

KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh :

Aries Veronica

ariesveronica78@gmail.com

Fakultas Ekonomi Universitas Tamansiswa

Jl. Tamansiswa No. 261 Palembang

ABSTRACT

The purpose of this study was to determine financial performance to stock price of mining industries at Indonesian Stock Exchange . This research is field research with data collection techniques using documentation that the sample size is as much as 33 emitten. To test the effect of the financial performance to stock price used multiple regression analysis techniques and to test research hypotheses, F test and t test.

From the results of calculations using SPSS for Windows version 17, showed that: the value of R Square (R^2) illustrates that the Stock price (Y), can be explained by the financial performance amounted to 65.6%, while the rest 34.4%, can be explained by other factors, which are not included in this study. F Hypothesis test results, obtained value of sig. (98,701) $>$ (0.05), this means that there is influence of the current ratio, total asset turnover , return on investment, and total debt to total asset ratio together against stock price. While the results of hypothesis testing t as follows: 1) sig. (0.000) $<$ (0.05), which means that there is effect current ratio to stock price; 2) sig.(0.004) $<$ (0.05), which means that there is effect debt to equity ratio to stock price; 3) sig.(0.846) $>$ (0.05), which means that there is no effect total asset turnover to stock price; 4) sig.(0.000) (0.05), which means that there is no effect return on investment to stock price, and 5) sig.(0.700) $>$ (0.05), which means that there is no effect total debt to total asset ratio to stock price

Keywords: *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover , Return On Investment, Total debt to total asset ratio, Stock Price*

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui kinerja keuangan terhadap harga saham industri pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini merupakan penelitian lapangan dengan teknik pengumpulan data dengan menggunakan dokumentasi dengan ukuran sampel sebanyak 33 emiten. Untuk menguji pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham digunakan teknik analisis regresi berganda dan uji hipotesis penelitian, uji F dan uji t. Dari hasil perhitungan menggunakan SPSS untuk Windows versi 17, menunjukkan bahwa: nilai R Square (R^2) menggambarkan bahwa harga saham

(Y), dapat dijelaskan oleh kinerja keuangan sebesar 65,6%, sedangkan sisanya 34,4% Dapat dijelaskan oleh faktor lain, yang tidak termasuk dalam penelitian ini. Hasil uji Hipotesis F, diperoleh nilai sig. (98,701) > (0,05), hal ini berarti ada pengaruh dari *current ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *total asset turnover*, *return on investment*, dan *Total debt to total asset ratio* terhadap harga saham. Sedangkan hasil pengujian hipotesis t sebagai berikut: 1) sig. (0.000) < (0,05), yang berarti ada pengaruh *current ratio* terhadap harga saham; 2) sig. (0.004) < (0,05), yang berarti ada pengaruh *debt to equity ratio* terhadap harga saham; 3) sig. (0.846) > (0,05), yang berarti tidak ada pengaruh *total asset turnover* terhadap harga saham; 4) sig. (0.000) < (0,05), yang berarti tidak ada efek *return on investment* terhadap harga saham, dan 5) sig. (0.700) > (0,05), yang berarti tidak ada pengaruh *Total debt to total assets ratio* terhadap harga saham

Kata kunci: *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover, Return On Investment, Total debt to total asset ratio, Harga Saham*

PENDAHULUAN

Laba perusahaan selain merupakan indikator kemampuan perusahaan memenuhi kewajibannya, juga sebagai bahan untuk menunjukkan prospek bagi perusahaan lain yang ingin menanamkan modalnya di masa mendatang. Menurut Harahap (2009:263) laba merupakan angka yang penting dalam laporan keuangan karena berbagai alasan antara lain : laba merupakan dasar dalam perhitungan pajak, pedoman dalam menentukan kebijakan investasi dalam pengambilan keputusan, dasar dalam peramalan laba maupun kejadian ekonomi perusahaan lainnya dimasa yang akan datang, dasar dalam perhitungan dan penilaian efisiensi dalam menjalankan perusahaan, serta sebagai dasar dalam penilaian prestasi atau kinerja perusahaan.

Laba yang dihasilkan oleh suatu perusahaan dapat dilihat dari laporan keuangan perusahaan. Laporan keuangan merupakan sumber informasi bagi para investor yang ingin menanamkan modalnya. Semakin banyak keuntungan/ laba yang diperoleh maka akan semakin tinggi harga saham suatu perusahaan. Investor yang teliti akan memilih perusahaan yang memiliki kinerja keuangan yang baik. Mengingat para investor pun sangat mengharapkan keuntungan yang maksimal dengan modal yang mereka tanamkan.

Para investor harus dapat menilai perusahaan mana yang memiliki kemampuan untuk meningkatkan laba dimasa akan datang. Para investor memerlukan data yang

akurat sebelum memutuskan berinvestasi guna menghindari kerugian karena telah menginvestasikan modal kepada perusahaan yang tidak memiliki kemampuan untuk meningkatkan laba.

Didalam laporan keuangan, selain tercantum laba perusahaan juga terdapat rasio keuangan sebagai tolak ukur untuk membandingkan kinerja keuangan. Rasio keuangan yang baik akan mencerminkan kondisi keuangan yang baik pula, sehingga akan mempengaruhi harga saham. Secara teoritis variasi harga saham akan dipengaruhi oleh kinerja keuangan perusahaan disamping dipengaruhi oleh hukum permintaan dan penawaran.

Jika kinerja keuangan perusahaan mengalami peningkatan, maka harga saham akan merefleksikannya dengan peningkatan harga saham demikian juga sebaliknya. Salah satu cara untuk menilai kinerja perusahaan adalah dengan cara mengukur kinerja keuangan perusahaan yang diperlukan untuk menentukan untuk keberhasilan dalam mencapai keberhasilan tersebut. Kinerja keuangan sendiri dapat dilakukan dengan menggunakan rasio laporan keuangan yang mendasar pada pendekatan *earnings measures*.

Informasi tentang kinerja perusahaan merupakan salah satu informasi yang penting dan salah satu jenis informasi yang menjadi pertimbangan investor dalam mengambil keputusan investasinya. Kinerja perusahaan pada umumnya dinilai dari perbandingan rasio unsur- unsur fundamental dalam perusahaan tersebut. Investasi dalam bentuk saham memiliki resiko yang sangat besar. Harga saham merupakan harapan investor. Kinerja perusahaan akan menentukan tinggi rendahnya harga saham di pasar modal. Investor diharapkan sebelum menanamkan dananya sebaiknya melihat kinerja perusahaan dari laporan keuangan yang diterbitkan secara periodik.

Kesalahan dalam pemilihan saham yang akan dibeli dapat mengakibatkan kerugian yang fatal. Oleh karena itu investor harus dapat memilih dengan baik saham yang akan dibelinya. Pemilihan ini dapat dilakukan dengan melihat kinerja perusahaan dalam kurun waktu tertentu.

Harga saham sangat berpengaruh untuk menunjang persaingan antar perusahaan di pasar modal. Pasar modal memang sangat diperlukan keberadaannya dalam suatu

negara, karena pasar modal menjalani fungsi ekonomi dan keuangan (Husnan, 2007 : 4). Pasar modal merupakan sarana untuk mempertemukan perusahaan yang membutuhkan dana dan perusahaan yang ingin menanamkan modalnya.

Dalam melakukan prediksi harga saham terdapat pendekatan dasar yaitu analisis fundamental dan analisis teknikal. Analisis ini digunakan untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan dengan menggunakan rasio- rasio. Salah satu rasio yang digunakan adalah rasio profitabilitas, karena rasio ini bisa dijadikan informasi laba bagi para investor untuk mengetahui kondisi perusahaan tersebut.

Setelah penjabaran diatas, dapat diketahui bahwa kinerja keuangan suatu perusahaan sangat berpengaruh terhadap harga saham di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

TINJAUAN PUSTAKA

Kinerja Keuangan

Kinerja perusahaan adalah suatu usaha formal yang dilaksanakan perusahaan untuk mengevaluasi efisien dan efektivitas dari aktivitas perusahaan yang telah dilaksanakan pada periode waktu tertentu. Pengukuran kinerja keuangan merupakan analisis data serta pengendalian bagi perusahaan. Pengukuran kinerja digunakan perusahaan untuk melakukan perbaikan diatas kegiatan operasionalnya agar dapat bersaing dengan perusahaan lain. Bagi investor informasi mengenai kinerja perusahaan dapat digunakan untuk melihat apakah mereka akan mempertahankan investasi mereka diperusahaan tersebut atau mencari alternatif lain. Selain itu pengukuran juga dilakukan untuk memperlihatkan kepada penanam modal maupun pelanggan atau masyarakat secara umum bahwa perusahaan memiliki kredibilitas yang baik (Munawir, 2002 : 53)

Menurut Sucipto (2003 : 6) pengertian kinerja keuangan adalah penentuan ukuran-ukuran tertentu yang dapat mengukur keberhasilan suatu organisasi atau perusahaan dalam menghasilkan laba. Sedangkan menurut IAI (2015) kinerja keuangan adalah kemampuan perusahaan dalam mengelola dan mengendalikan sumber daya yang dimilikinya. Sedangkan menurut Fahmi (2011:2) kinerja keuangan adalah suatu analisis

yang dilakukan untuk melihat sejauh mana suatu perusahaan telah melaksanakan dengan menggunakan aturan – aturan pelaksanaan keuangan dengan baik dan benar. Kinerja perusahaan merupakan suatu gambaran tentang kondisi keuangan suatu perusahaan yang dianalisis dengan alat- alat analisis keuangan, sehingga dapat diketahui mengenai baik buruknya keadaan keuangan suatu perusahaan yang mencerminkan prestasi kerja dalam suatu periode tertentu.

Berdasarkan pengertian diatas, diambil kesimpulan bahwa kinerja keuangan merupakan kemampuan perusahaan dalam mengelola kondisi keuangan dan mengendalikan sumber daya yang dimiliki agar dapat mencerminkan naik turunnya prestasi perusahaan.

Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Perusahaan.

Menurut Agnes (2009) faktor- faktor yang mempengaruhi kinerja perusahaan adalah sebagai berikut :

1. Faktor internal

- a. Manajemen personalia
Berkaitan dengan sumber daya manusia agar dapat didayagunakan seoptimal mungkin untuk mencapai tujuan perusahaan secara manusiawi
- b. Manajemen pemasaran
Berkaitan dengan program- program yang ditujukan untuk mencapai tujuan perusahaan.
- c. Manajemen produksi
Berkaitan dengan faktor- faktor produksi agar barang dan jasa sesuai dengan yang diharapkan.
- d. Manajemen keuangan
Berkaitan dengan perencanaan, mencari, dan memanfaatkan dan untuk memaksimum efisiensi perusahaan.

2. Faktor Eksternal

- a. Kondisi perekonomian
Kondisi yang dipengaruhi kebijakan pemerintah, keadaan dan stabilitas politik, ekonomi, social, dan lain- lain.
- b. Kondisi industry
Meliputi tingkat persaingan, jumlah perusahaan, dan lain- lain.

Rasio Keuangan

Pengukuran kinerja perusahaan dengan menggunakan ukuran rasio sudah menjadi suatu parameter yang terbilang umum saat ini. Menurut Munawir (2002) Rasio Keuangan merupakan suatu metode analisis untuk mengetahui hubungan dari pos- pos tertentu dalam neraca atau laporan laba rugi secara individu atau kombinasi dari kedua laporan tersebut. Sedangkan menurut Harahap (2009) rasio keuangan adalah angka yang diperoleh dari hasil perbandingan dari suatu pos laporan keuangan dengan pos lainnya yang mempunyai hubungan yang relevan dan signifikan.

Manfaat Rasio Keuangan

Manfaat rasio keuangan menurut Agnes (2009) adalah : 1) Mengidentifikasi kelemahan dan kekuatan perusahaan dibidang keuangan; 2) Mengetahui kinerja perusahaan; 3) Membantu dalam pengawasan perusahaan; 4) Membantu pimpinan perusahaan dalam pengambilan keputusan; dan 5) Melihat perkembangan perusahaan selama beberapa waktu.

Jenis- Jenis Ratio Keuangan

Agnes (2009) mengatakan rasio dapat diklasifikasikan sebagai berikut :

1. Rasio Likuiditas, yaitu rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban financial yang berjangka pendek tepat pada waktunya. Contohnya : *Current Ratio*.
2. Rasio financial leverage, yaitu rasio yang menunjukkan kapasitas perusahaan untuk memenuhi kewajiban baik jangka pendek maupun jangka panjang. Contohnya : *Debt to equity ratio*, dan *total debt to total asset ratio*.
3. Rasio aktivitas, yaitu rasio yang menunjukkan sejauh mana efisiensi perusahaan dalam menggunakan aset- asetnya untuk memperoleh penghasilan dari kegiatan penjualan. Contohnya : *total asset turnover*.
4. Rasio profitabilitas, yaitu rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa besar kemampuan perusahaan memperoleh laba baik dalam hubungannya dengan penjualan, asset, maupun laba bagi modal sendiri. Contohnya : *return on investmen*.

Pasar Modal

Menurut Sunariyah (2006:5) Pasar modal adalah tempat pertemuan antara penawaran dengan permintaan surat berharga. Sedangkan menurut Fahmi (2011: 34) pasar modal merupakan tempat dana – dana modal seperti ekuitas dan utang

diperdagangkan. Menurut Husnan (2007:3) Pasar modal dapat didefinisikan sebagai pasar untuk berbagai instrumen keuangan (sekuritas) jangka panjang yang dapat diperjualbelikan, baik dalam bentuk hutang maupun modal sendiri. Baik itu diterbitkan oleh Pemerintah, *public authorities*, maupun perusahaan swasta.

Pengertian diatas dapat ditarik kesimpulan bahwa pasar modal adalah suatu tempat bertemunya penjual dan pembeli untuk berbagai instrument keuangan jangka panjang yang bias diperjual belikan baik dalam bentuk hutang maupun dalam bentuk modal.

Peranan Pasar Modal

Seberapa besar peranan pasar modal menurut Sunariyah (2006:7) dapat dilihat dari 5 (lima) segi, sebagai berikut :

1. Sebagai fasilitas melakukan interaksi antara pembeli dengan penjual untuk menentukan harga saham atau surat berharga yang diperjualbelikan.
2. Memberikan kesempatan kepada para pemodal untuk menentukan hasil (*return*) yang diharapkan.
3. Memberikan kesempatan kepada para investor untuk menjual kembali saham yang dimilikinya atau surat berharga lainnya.
4. Menciptakan kesempatan kepada masyarakat untuk berpartisipasi dalam perkembangan suatu perekonomian.
5. Mengurangi biaya informasi dan transaksi surat berharga.

Pengertian Harga Saham

Pengertian Harga Saham menurut Martono dan Harjito (2010:13) didefinisikan sebagai refleksi dari keputusan-keputusan investasi, pendanaan (termasuk kebijakan dividen) dan pengelolaan aset. Sedangkan menurut Widoatmodjo (2005:102) mendefinisikan harga saham adalah harga jual dari investor yang satu kepada investor yang lain setelah saham tersebut di cantumkan di bursa, baik bursa utama maupun OTC (*Over the counter market*)”.

Penilaian Harga Saham.

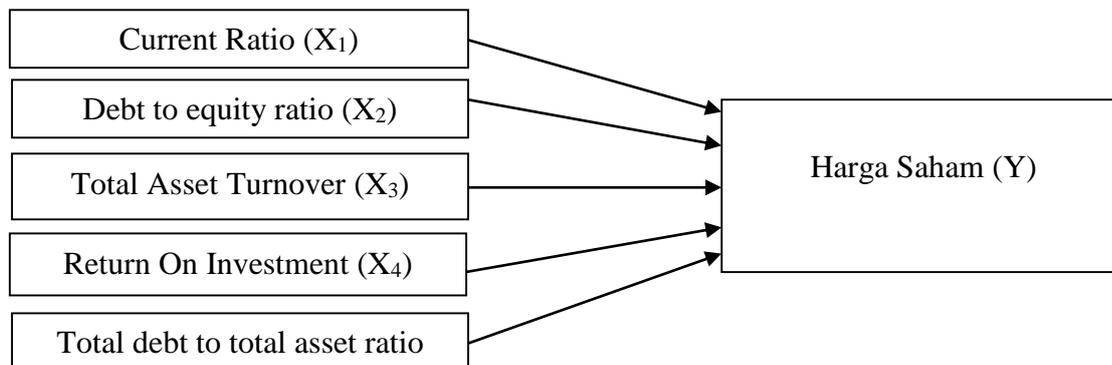
Menurut Sunariyah (2006:168-179) ada beberapa pendekatan yang dapat digunakan untuk menilai harga suatu saham tetapi dua pendekatan berikut yang paling banyak digunakan, yaitu pendekatan tradisional dan pendekatan portofolio modern.

1. Pendekatan tradisional, untuk menganalisis surat berharga saham dengan pendekatan tradisional digunakan dua analisis yaitu:
 - a. Analisis teknikal, merupakan suatu teknik analisis yang menggunakan data atau catatan mengenai pasar itu sendiri untuk berusaha mengakses permintaan dan penawaran suatu saham tertentu maupun pasar secara keseluruhan. Pendekatan analisis ini menggunakan data pasar yang dipublikasikan seperti: harga saham, volume perdagangan, indeks harga saham gabungan dan individu, serta faktor – faktor lain yang bersifat teknis. Oleh sebab itu, pendekatan ini juga disebut pendekatan analisis pasar (*market analysis*) atau analisis internal (*internal analysis*).
 - b. Analisis fundamental, pendekatan ini didasarkan pada suatu anggapan bahwa setiap saham memiliki nilai intrinsik. Nilai intrinsik inilah yang diestimasi oleh para investor atau analisis. Nilai intrinsik merupakan suatu fungsi dari variabel-variabel perusahaan yang dikombinasikan untuk menghasilkan suatu *return* (keuntungan) yang diharapkan dan suatu resiko yang melekat pada saham tersebut. Hasil estimasi nilai intrinsik kemudian dibandingkan dengan harga pasar yang sekarang (*current market price*). Harga pasar saham merupakan refleksi dari rata-rata nilai intrinsiknya
2. Pendekatan portofolio modern

Pendekatan portofolio modern menekankan pada aspek psikologi bursa dengan asumsi hipotesis mengenai bursa, yaitu hipotesis pasar efisien. Pasar efisien diartikan bahwa harga-harga saham yang merefleksikan secara menyeluruh pada seluruh informasi yang ada di bursa.

Kerangka Pemikiran

**Gambar 1
Kerangka Pemikiran**



Perubahan harga saham di pasar modal dipengaruhi oleh berbagai faktor. Berdasarkan beberapa penelitian terdahulu disebutkan bahwa informasi tentang kinerja perusahaan merupakan salah satu faktor yang mempunyai pengaruh terhadap perubahan

harga saham. Pada penelitian ini, peneliti menggunakan empat rasio keuangan yaitu *current ratio*, *debt to equity ratio*, *total asset turnover*, *return on investmen*, dan *total debt to assets ratio*.

Hipotesis

- H₁ : ada pengaruh signifikan *current ratio*, *debt to equity ratio*, *total asset turnover*, *return on investment*, dan *debt to total asset ratio* terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia.
- H₂ : ada pengaruh signifikan *current ratio* terhadap harga saham perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia.
- H₃ : ada pengaruh signifikan *debt to equity ratio* terhadap harga saham perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia
- H₄ : ada pengaruh signifikan *total assets turnover* terhadap harga saham perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia.
- H₅ : ada pengaruh signifikan *return on investment* terhadap harga saham perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia.
- H₆ : ada pengaruh signifikan *total debt to total asset ratio* terhadap harga saham perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini dilakukan pada data perusahaan pertambangan yang terdapat di Bursa Efek Indonesia. Ruang lingkup pada penelitian ini adalah terbatas pada pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Operating Profit Margin*, *Price Earning Ratio*, *Return on Investment*, *Total Assets Turnover*, *Total Debt to Total Assets Ratio* terhadap harga saham perusahaan pertambanga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012 - 2015.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang umumnya bukti, catatan atau laporan historis yang telah tersusun di dalam arsip (data dokumenter) dipublikasikan. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2012-2015. Pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*, dengan kriteria-kriteria yang digunakan sebagai berikut: 1) Perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia berturut-turut tahun 2012-2015; 2) Menerbitkan laporan keuangan untuk

periode 2012 – 2015; 3) Memiliki data lengkap yang diperlukan dalam penelitian ini. Setelah dilakukan pengambilan sampling berdasarkan kriteria- kriteria diatas, maka pada akhirnya terpilih 33 sampel perusahaan (pada lampiran 2), yaitu :

Tabel 1
Proses Pemilihan Sample Penelitian

No	Keterangan	Jumlah
1	Perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2012-2015	39
2	Data Laporan Keuangan tidak lengkap periode 2012 - 2015	6
	Total Sampel	33

(Sumber : data yang diolah, 2017)

Teknik analisis yang digunakan meliputi : (1) statistik deskriptif; (2) uji asumsi klasik; dan (3) uji statistik. Untuk mendukung analisis data digunakan bantuan *software SPSS for windows versi 17*. Secara umum model regresi linier berganda untuk populasi adalah sebagai berikut:

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + \beta_5 X_5 + \varepsilon$$

Keterangan :

- β_0 = Konstanta
- $\beta_1 \beta_2 \beta_3$ = Koefisien regresi untuk variabel independen
- Y = Variabel dependen
- X_1 = Variabel independen1 (*Current Ratio*)
- X_2 = Variabel independen2 (*Debt To Equity Ratio*)
- X_3 = Variabel independen3 (*Operating Profit Margin*)
- X_4 = Variabel independen4 (*Price Earning Ratio*)
- X_5 = Variabel independen5 (*Total Assets Turn Over*)

ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Pengujian Asumsi Klasik

Uji Normalitas

Tabel 2
Hasil Pengujian Normalitas
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		131
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.10409105
Most Extreme Differences	Absolute	.062
	Positive	.062
	Negative	-.039
Kolmogorov-Smirnov Z		.707
Asymp. Sig. (2-tailed)		.700

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Sumber : hasil pengujian SPSS 17.0, 2017

Berdasarkan tabel 2 diatas menunjukkan bahwa nilai signifikansi sebesar 0.700 dimana signifikansi *two tailed* lebih besar dari 0,05. Hal ini membuktikan bahwa data telah terdistribusi secara normal.

Uji Multikolinearitas

Tabel 3
Hasil Pengujian Multikolinearitas
Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.155	.026		5.886	.000		
	CRT1	.128	.006	.831	20.668	.000	.999	1.001
	DER1	-.036	.013	-.240	-2.906	.004	.237	4.227
	TATT1	.002	.011	.011	.194	.846	.545	1.834
	ROIT1	.046	.008	.275	5.582	.000	.665	1.505
	DART1	.008	.022	.035	.386	.700	.199	5.021

a. Dependent Variable: Unstandardized Residual

Sumber : hasil pengujian SPSS 17.0, 2017

Melihat dari hasil besaran korelasi antar variabel independen tampak bahwa hanya nilai tolerance semua variabel independen lebih besar dari 0,10. Nilai VIF semua

variabel independen lebih kecil dari 10,00. Dari kesimpulan diatas maka dapat dikatakan tidak terjadi multikolinearitas yang serius.

Uji Heterokedastisitas

Hasil pengujian Heterokedastisitas adalah sebagai berikut :

Tabel 4
Hasil Pengujian Heterokedastisitas
Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.081	.016		4.993	.000
	CRT1	-.007	.004	-.169	-1.926	.056
	DETR1	.001	.008	.024	.131	.896
	TATT1	-.004	.007	-.062	-.524	.602
	ROIT1	.003	.005	.065	.601	.549
	DART1	-.006	.014	-.081	-.410	.683

a. Dependent Variable: Abs_res

Sumber : hasil pengujian SPSS 17.0, 2017

Pada tabel 4 menunjukan bahwa tidak ada gangguan heterokedastisitas yang terjadi dalam pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan di bursa efek indonesia, dimana tidak ada nilai hitung yang signifikan atau nilai signifikan (sig) lebih dari 0,05 ($p > 0,05$). Jadi secara keseluruhan dapat disimpulkan bahwa tidak ada masalah heterokedastisitas.

Uji Autokorelasi

Tabel 5
Hasil Pengujian Autokorelasi
Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.893 ^a	.798	.790	.10615246	1.856

a. Predictors: (Constant), DART1, CRT1, ROIT1, TATT1, DETR1

b. Dependent Variable: Unstandardized Residual

Sumber : hasil pengujian SPSS 17.0, 2017

Berdasarkan tabel 5 nilai *Durbin Watson* (DW) dalam analisis diperoleh sebesar 1,856. Nilai ini kita bandingkan dengan nilai tabel dengan menggunakan signifikansi 5% jumlah sampel 131 (n) dan jumlah variabel independen (k=5). Nilai DW lebih besar dari batas atas (du) 1,77945 dan kurang dari 4 – 1,77945. Maka dapat disimpulkan bahwa tidak ada autokorelasi positif atau negatif atau dapat disimpulkan tidak terjadi autokorelasi.

Pengujian Hipotesis
Uji Pengaruh Simultan (Uji F)

Uji pengaruh simultan digunakan untuk mengetahui apakah variabel independen secara bersama- sama atau simultan mempengaruhi variabel dependen.

Tabel 6
Hasil Pengujian Hipotesis
ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	5.561	5	1.112	98.701	.000 ^a
	Residual	1.409	125	.011		
	Total	6.970	130			

a. Predictors: (Constant), DART1, CRT1, ROIT1, TATT1, DERT1

b. Dependent Variable: Unstandardized Residual

Sumber : hasil pengujian SPSS 17.0, 2017

Pada tabel 6 didapat sig. F sebesar 98,701 lebih besar dari signifikan sebesar 0,05. Ini menunjukkan bahwa *current ratio*, *debt to equity ratio*, *total asset turnover*, *Return On Investment* dan *total debt to total asset ratio* secara simultan tidak berpengaruh terhadap harga saham pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Pengujian Parsial (Uji t)

Tabel 7
Hasil Pengujian Hipotesis
Uji Parsial (Uji t)
Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.155	.026		5.886	.000		
	CRT1	.128	.006	.831	20.668	.000	.999	1.001
	DETR1	-.036	.013	-.240	-2.906	.004	.237	4.227
	TATT1	.002	.011	.011	.194	.846	.545	1.834
	ROIT1	.046	.008	.275	5.582	.000	.665	1.505
	DART1	.008	.022	.035	.386	.700	.199	5.021

a. Dependent Variable: Unstandardized Residual

Sumber : hasil pengujian SPSS 17.0, 2017

Berdasarkan *output coefisien* diatas, diketahui bahwa hanya nilai koefisien variabel *current ratio* dan variabel *return on investment* yang bernilai positif terhadap variabel Y sehingga dapat dikatakan bahwa variabel *current ratio* dan *variabel return on investment* berpengaruh positif terhadap variabel harga saham. Pengaruh positif diartikan bahwa semakin meningkat volume *total asset turnover* dan *variabel return on investment* (X) maka semakin meningkat pula harga saham (Y)

Pengaruh *Current Ratio* terhadap Harga Saham pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia.

Hasil pengujian untuk variabel *current ratio* menunjukkan nilai signifikan sebesar 0,00 dimana lebih kecil dari 0,05. Karena nilai signifikan lebih kecil daripada 0,05 maka hal ini membuktikan bahwa *current ratio* berpengaruh terhadap harga saham. Hasil penelitian ini sebanding dengan penelitian Kurniawan (2008) yang menyatakan bahwa secara serentak semua rasio keuangan berpengaruh terhadap perubahan saham. Hasil penelitian ini pula sebanding dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Megarini (2003) yang menemukan *current ratio* mempunyai pengaruh terhadap perubahan harga saham pada perusahaan di bursa efek Indonesia.

Pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap Harga Saham pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia.

Hasil pengujian untuk variabel *debt to equity ratio* menunjukkan nilai signifikan sebesar 0,004 dimana lebih kecil dari 0,05. Karena nilai signifikan lebih kecil daripada 0,05 maka hal ini membuktikan bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh terhadap harga saham. Hasil penelitian ini sebanding dengan penelitian Kurniawan (2008) yang menyatakan bahwa secara serentak semua rasio keuangan berpengaruh terhadap perubahan saham. Namun hasil penelitian ini tidak sebanding dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Megarini (2003) yang menemukan bahwa variabel *debt to equity ratio* tidak berpengaruh terhadap perubahan harga saham pada perusahaan di bursa efek Indonesia.

Pengaruh *Total Asset Turnover* terhadap Harga Saham pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia.

Hasil pengujian untuk variabel *total asset turnover* menunjukkan nilai signifikan sebesar 0,846 dimana lebih besar dari 0,05. Karena nilai signifikan lebih besar daripada 0,05 maka hal ini membuktikan bahwa *total asset turnover* tidak berpengaruh terhadap harga saham. Hasil penelitian ini tidak sebanding dengan penelitian Kurniawan (2008) yang menyatakan bahwa secara serentak semua rasio keuangan berpengaruh terhadap perubahan saham. Hasil penelitian ini pula sebanding dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Megarini (2003) yang menemukan bahwa variabel *total asset turnover* tidak berpengaruh terhadap perubahan harga saham pada perusahaan di bursa efek Indonesia.

Pengaruh *Return on Investment* terhadap Harga Saham pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia.

Hasil pengujian untuk variabel *return on investment* menunjukkan nilai signifikan sebesar 0,000 dimana lebih kecil dari 0,05. Karena nilai signifikan lebih kecil daripada 0,05 maka hal ini membuktikan bahwa *total asset turnover* berpengaruh terhadap harga saham. Hasil penelitian ini sebanding dengan penelitian Kurniawan (2008) yang

menyatakan bahwa secara serentak semua rasio keuangan berpengaruh terhadap perubahan saham. Namun hasil penelitian ini tidak sebanding dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Megarini (2003) yang menemukan bahwa variabel *return on investment* tidak berpengaruh terhadap perubahan harga saham pada perusahaan di bursa efek Indonesia.

Pengaruh *Total Debt to Total Asset Ratio* terhadap Harga Saham pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia.

Hasil pengujian untuk variabel *total debt to total asset ratio* menunjukkan nilai signifikan sebesar 0,700 dimana lebih besar dari 0,05. Karena nilai signifikan lebih besar daripada 0,05 maka hal ini membuktikan bahwa *total asset turnover* tidak berpengaruh terhadap harga saham. Hasil penelitian ini tidak sebanding dengan penelitian Kurniawan (2008) yang menyatakan bahwa secara serentak semua rasio keuangan berpengaruh terhadap perubahan saham. Namun hasil penelitian ini sebanding dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Megarini (2003) yang menemukan bahwa variabel *total debt to total asset ratio* berpengaruh terhadap perubahan harga saham pada perusahaan di bursa efek Indonesia.

Variabel kinerja perusahaan dinilai dengan total aset yang dimiliki perusahaan, semakin besar total aset yang dimiliki perusahaan maka perusahaan tersebut memiliki sumber daya yang baik pula serta lebih banyak informasi yang diungkapkan. Selain itu, perusahaan besar menjadi entitas yang banyak disorot pasar maupun publik karena mereka yang lebih banyak mengungkapkan informasi sebagai bentuk akuntabilitasnya. Sehingga dapat disimpulkan semakin besar ukuran perusahaan maka semakin tinggi pengungkapannya.

SIMPULAN

1. Pengujian koefisien regresi secara serentak (uji F) menghasilkan variabel independen *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Assets Turnover, Return On Investment, dan Total Debt to Total Assets Ratio* berpengaruh terhadap variabel dependen yaitu harga saham. Hal ini ditunjukkan dengan nilai sig F > 0,05 yang berarti H_0 diterima.
2. Pengujian masing- masing variabel independen terhadap harga saham menggunakan uji t. Dari hasil regresi berganda, menghasilkan variabel *Current Ratio, Debt to Equity*

Ratio, dan *Return on Investment* berpengaruh terhadap harga saham terhadap perusahaan pertambangan yang terdapat di bursa efek Indonesia. Sedangkan variabel *Total Asset Turnover* dan variabel *Total Debt to Total Asset Turnover* tidak berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia.

3. Untuk penelitian selanjutnya data yang dibutuhkan dalam penelitian agar lebih lengkap dan melakukan survei terlebih dahulu sebelum melakukan penelitian. Rasio keuangan yang digunakan adalah rasio keuangan yang bersangkutan dan Rasio keuangan yang dimasukkan mencakup seluruh rasio keuangan suatu perusahaan.
4. Terbatasnya data yang didapat dalam penelitian ini sehingga menghambat dan mengurangi jangka waktu dalam penelitian ini dan terbatasnya jumlah sampel dikarenakan pendeknya jangka waktu penyelesaian sebaiknya waktu yang dipergunakan untuk penelitian diperluas.

DAFTAR PUSTAKA

- Agnes, Sawir. 2009. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan*. PT. Gramedia Pustaka Utama. Jakarta
- Fahmi, Irham. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Lampulo: ALFABETA.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2009. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*, PT Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Husnan, Suad. 2007. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Edisi 4. Yogyakarta:BPFE
- Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI). 2015. *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No.1: Penyajian Laporan Keuangan*. Jakarta: IAI
- Kurniawan, Ary. 2008. *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi dan Keuangan.
- Megarini, Laksmi Savitri. 2003. *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta*. Universitas Sebelas Maret. Surakarta
- Martono dan Harjito, Agus. 2010. *Manajemen Keuangan*. Edisi 3. Yogyakarta.
- Munawir S. 2002. *Analisis Informasi Keuangan*. Penerbit Liberty. Yogyakarta.
- Sucipto. 2003. *Penilaian Kinerja Keuangan*. Jurnal Akuntansi. Universitas Sumatra Utara. Medan.
- Sunariyah. 2006. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Edisi Ketiga. YKPN. Yogyakarta
- Widiatmodjo, Sawidji. 2005. *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. Media Komputindo. Jakarta