**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERCATAT**

**DI JAKARTA ISLAMIK INDEX (JII)**

Rusdi Raprayogha

Rusnawati

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Universitas Islam Negeri Alauddin Makassar

Jl. Muh. Yasin Limpo No. 36, Samata-Gowa

**Abstract** : This study aims to determine the financial performance consisting of Current Ratio, Debt to Equity Ratio, ROA and ROE both partially and simultaneously influence to the stock prices on consumer goods industries listed at Jakarta Islamic Index (JII).

This study uses secondary data quantitative form of financial report that is issued by the Indonesia Stock Exchange that includes the criteria of the companies listed at Jakarta Islamic Index are engaged in the consumer goods industry in the period of 2009-2013. Secondary data sourced from Indonesian Capital Market Directory (ICMD) and it can also be obtained from the study of literature, either in the form of textbooks or journals and articles obtained from various media.

Results of this research show that: (1). Variable current ratio has a positive influence but it is not significant effect to the stock prices. (2). Debt to Equity ratio variables have a positive influence but it is not significant effect to the stock prices. (3). The Variable of Return On Asset has the most dominant influence to the stock prices. (4) The results in this study show, Return On Equity has significant influence to the stock prices.

The results in this study show, Return On Asset has the most dominant influence on stock prices. Return on assets is a way of measuring the results (profits) obtained for each stock. The greater the return on assets, the ability to result the profit from each share will also increase. And Return On Equity has significant influence on stock prices. It has a positive relationship with stock prices, so the larger of the ROE, the market price is also great because of the ROE provide an indication that the decision to be received by investors will be high so that investors will be interested in buying these stocks and this will influence to the stock market price that will tend to rise ,

Keyword : Return on Asset, Return on equty, Current Ratio, Debt to Equty and Stock Price

**PENDAHULUAN**

**Latar Belakang**

 Bursa efek merupakan sebuah pasar yang terorganisasi jual-beli surat berharga dengan berbagai perangkat aturan yang ditetapkan di bursa efek tersebut. salah satu yang diperjual-belikan yaitu berupa saham (Jogiyanto, 2009). Saham yang diperdagangkan sebagai obyek investasi sangat banyak jenisnya dan terjadi pengelompokan sesuai dengan kesamaan kriteria. Salah satu pengelompokan jenis saham adalah pengelompokan saham syariah, yaitu saham dari perusahaan-perusahaan yang dalam operasionalnya sesuai dengan syariat Islam, kelompok saham syariah berada pada ruang lingkup *Jakarta Islamic Index.*

 Pada tanggal 3 Juli 2000, PT Bursa Efek Indonesia bekerja sama dengan PT Danareksa Investment Management (DIM) meluncurkan indeks saham yang dibuat berdasarkan syariah Islam yaitu Jakarta Islamic Index (JII). Indeks ini diharapkan menjadi tolok ukur kinerja saham-saham yang berbasis syariah serta untuk lebih mengembangkan pasar modal syariah. Jakarta Islamic Index terdiri dari 30 saham yang dipilih dari saham-saham yang sesuai dengan syariah Islam. Pada awal peluncurannya, pemilihan saham yang masuk dalam kriteria syariah melibatkan pihak Dewan Pengawas Syariah PT Danareksa Investment Management. Akan tetapi seiring perkembangan pasar, tugas pemilihan saham-saham tersebut dilakukan oleh Bapepam-LK, bekerja sama dengan Dewan Syariah Nasional. Hal ini tertuang dalam Peraturan Bapepam - LK Nomor II.K.1 tentang Kriteria dan Penerbitan Daftar Efek Syariah.

 Dalam penelitian ini faktor-faktor yang akan dipilih berupa kinerja keuangan, antara lain rasio likuiditas adalah *Current Rasio* (CR),rasio *leverage* *financial* adalah *Debt to Equity Ratio (DER)*, dan rasio profitabilitas adalah *Return On Equity* (ROE) dan Return On Asset (ROA). Pemilihan faktor tersebut mengacu pada penelitian yang telah dilakukan, disamping itu faktor-faktor tersebut merupakan faktor dalam penilaian investasi, kaitannya untuk menilai kinerja suatu perusahaan tentang efektifitas dan efisiensi perusahaan. Jadi jika kinerja perusahaan tersebut itu baik, investor akan memiliki keyakinan untuk menanamkan dan membeli saham perusahaan tersebut. Karena kebanyakan investor berinvestasi melihat bagaimana kinerja suatu perusahaan dan bagaimana perusahaan itu dalam memperoleh keuntungan Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang sahamnya terdaftar di Jakarta Islamic index dan termasuk dalam kelompok industri barang konsumsi. Berikut ini adalah data empiris mengenai CR,DER,ROA,ROE, dan harga saham.

Presentase Kinerja Keuangan dan Harga saham pada sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Jakarta Islamik Index (JII)Tahun 2010-2014

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **No** | **Nama Perusahaan** | ***Return On asset (*%**) |
| **2010** | **2011** | **2012** | **2013** | **2014** |
| 1 | Indofood Sukses makmur Tbk | 13,68 | 13,57 | 12,86 | 10,51 | 10,16 |
| 2 | Kalbe Farma Tbk | 19.11 | 18.41 | 18.85 | 17.41 | 17,07 |
| 3 | Merck Tbk | 27.32 | 39.56 | 18,93 | 25,17 | 25,32 |
| 4 | Mustika Ratu Tbk | 6.32 | 6.60 | 6,75 | 2.33 | 1,48 |
| 5 | Mayora Indah Tbk | 11,36 | 7,33 | 8,97 | 10,90 | 3,98 |
| 6 | Mandom Indonesia Tbk | 12,55 | 12,38 | 11,92 | 10,92 | 9,41 |
| 7 | Ultra Jaya Milk Tbk | 5,35 | 4,65 | 14,60 | 11,56 | 4,29 |
| 8 | Unilever Indonesia Tbk | 38.90 | 39.73 | 40.38 | 71.51 | 40,18 |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **No** | **Nama Perusahaan** | ***Return On Equity* (%)** |
| **2010** | **2011** | **2012** | **2013** | **2014** |
| 1 | Indofood Sukses makmur Tbk | 20.49 | 19.29 | 19.04 | 16.85 | 16,83 |
| 2 | Kalbe Farma Tbk | 25.01 | 23.37 | 24.08 | 23.18 | 21,61 |
| 3 | Merck Tbk | 32,72 | 46,78 | 25,87 | 34,25 | 32,78 |
| 4 | Mustika Ratu Tbk | 7.23 | 7.77 | 7.97 | 2.73 | 1,92 |
| 5 | Mayora Indah Tbk | 25,09 | 19,94 | 24,27 | 26,87 | 9,99 |
| 6 | Mandom Indonesia Tbk | 13,86 | 13,72 | 13,71 | 13,54 | 13,58 |
| 7 | Ultra Jaya Milk Tbk | 8,27 | 7,22 | 21,08 | 14,12 | 5,96 |
| 8 | Unilever Indonesia Tbk | 83,67 | 113,13 | 121,94 | 125,81 | 124,78 |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **No** | **Nama Perusahaan** | ***Current Ratio* (%)** |
| **2010** | **2011** | **2012** | **2013** | **2014** |
| 1 | Indofood Sukses makmur Tbk | 2.59 | 2.87 | 2.76 | 2,41 | 2,18 |
| 2 | Kalbe Farma Tbk | 4.39 | 3.65 | 3,41 | 2,84 | 3,40 |
| 3 | Merck Tbk | 7.57 | 7.52 | 3,87 | 3,98 | 4,59 |
| 4 | Mustika Ratu Tbk | 7.61 | 6.27 | 6,02 | 6,05 | 3,61 |
| 5 | Mayora Indah Tbk | 2.58 | 2.22 | 2,76 | 2,44 | 20,90 |
| 6 | Mandom Indonesia Tbk | 10.68 | 11.74 | 7,73 | 3,57 | 1,80 |
| 7 | Ultra Jaya Milk Tbk | 2.00 | 1.52 | 2,02 | 2,47 | 2,53 |
| 8 | Unilever Indonesia Tbk | 0.85 | 0.69 | 0,67 | 0,70 | 0,71 |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **No** | **Nama Perusahaan** | ***Debt to Equity Ratio* (%)** |
| **2010** | **2011** | **2012** | **2013** | **2014** |
| 1 | Indofood Sukses makmur Tbk | 0.45 | 0.42 | 0,48 | 0,60 | 0,66 |
| 2 | Kalbe Farma Tbk | 0.23 | 0.27 | 0,28 | 0,33 | 0,27 |
| 3 | Merck Tbk | 0.20 | 0.18 | 0,37 | 0,36 | 0,29 |
| 4 | Mustika Ratu Tbk | 0.14 | 0.18 | 0,18 | 0,17 | 0,30 |
| 5 | Mayora Indah Tbk | 1.18 | 1.72 | 1.71 | 1.47 | 1,51 |
| 6 | Mandom Indonesia Tbk | 0,10 | 0.11 | 0.15 | 0,24 | 0,44 |
| 7 | Ultra Jaya Milk Tbk | 0.54 | 0.55 | 0,44 | 0,40 | 0,39 |
| 8 | Unilever Indonesia Tbk | 1.15 | 1.85 | 2,02 | 2,14 | 2,11 |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **No** | **Nama Perusahaan** | **Harga Saham (Rp**) |
| **2010** | **2011** | **20012** | **2013** | **2014** |
| 1 | Indofood Sukses makmur Tbk | 4.675 | 5.200 | 7.800 | 10.200 | 13.100 |
| 2 | Kalbe Farma Tbk | 650 | 680 | 1.060 | 1.250 | 1.830 |
| 3 | Merck Tbk | 96.500 | 132500 | 152.000 | 189000 | 160.000 |
| 4 | Mustika Ratu Tbk | 650 | 500 | 490 | 465 | 350 |
| 5 | Mayora Indah Tbk | 9.214 | 12.214 | 17.143 | 26.000 | 20.900 |
| 6 | Mandom Indonesia Tbk | 7700 | 11000 | 11900 | 11900 | 17,525 |
| 7 | Ultra Jaya Milk Tbk | 1210 | 1080 | 1330 | 4500 | 3.720 |
| 8 | Unilever Indonesia Tbk | 16.500 | 18.800 | 20.850 | 26.000 | 32.300 |

Sumber : *Indonesia Capital Market Directory*, 2010-2014

Tabel di atas menunjukkan kondisi kinerja keuangan (*Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio ,* ROA dan ROE) pada perusahaan industri barang konsumsi berfluktuasi. Begitu pula dengan Harga saham mengalami perubahan dari tahun 2010 hingga 2014, Fluktuasi Harga saham tersebut dipengaruhi oleh banyak faktor sehingga perlu diketahui atau diteliti lanjut faktor-faktor yang menjadi penyebabnya. Hal ini membuat penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga saham pada Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Jakarta Islamic index (JII)”.

**Rumusan Masalah**

 Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka masalah dapat dirumuskan berikut :

1. Apakah kinerja keuangan yang terdiri *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Asset* dan Return On Equity berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada industri barang konsumsi yang terdaftar di Jakarta Islamik Index (JII) ?
2. Variabel mana yang berpengaruh dominan terhadap harga saham pada sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Jakarta Islamik Index (JII)?

**TINJAUAN TEORITIS**

**Hubungan *Current Ratio (CR)* dengan *Harga saham***

Kemampuan likuiditas keuangan antar perusahaan cenderung berbeda antara satu industri dengan industri lainnya. Kriteria perusahaan yang memiliki posisi keuangan kuat adalah mampu memenuhi kewajiban keuangan kepada pihak luar secara tepat waktu mampu menjaga kondisi modal kerja yang cukup mampu membayar bunga dan kewajiban dividen yang harus dibayarkan dan menjaga posisi kredit utang yang aman. Semakin tinggi rasio likuiditas, maka akan semakin baik bagi investor, perusahaan yang diminati investor adalah perusahaan yang memiliki rasio likuiditas yang cukup tinggi. Semakin baik *Current Ratio* (CR) maka akan semakin likuid perusahaan tersebut, sehingga dapat meningkatkan minat masyarakat untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Hal ini akan berdampak positif terhadap tingkat pengembalian saham.

Hal tersebut sesuai dengan *Signaling Theory* (Teori Sinyal), perusahaan akan diberikan sinyal baik agar investor berminat untuk menanamkan modalnya. Dengan *Current Ratio* (CR) yang tinggi berarti kewajiban jangka pendek perusahaan dapat terpenuhi, sehingga kegiatan operasional perusahaan tidak akan terganggu, untuk itu kesempatan untuk mencapai keuntungan yang besar dapat tercapai. Para investor menyukai perusahaan yang dapat memenuhi kewajiban kewajibannya karena perusahaan yang memiliki *Current Ratio* (CR) tinggi akan beroperasi secara maksimal tanpa terganggu oleh hutang dan dapat memperoleh keuntungan yang maksimal. Semakin banyak investor yang berminat untuk menanamkan modalnya, maka dapat menyebabkan harga saham semakin meningkat.

**Hubungan *Debt To Equity Ratio* (DER) terhadap Harga Saham**

*Debt To Equity Ratio* (DER) merupakan analisis *leverage* yang menggambarkan berapa besar hutang atau kewajiban jangka pendek atau jangka panjang dibandingkan jumlah modal yang dimilikiperusahaan. *Debt To Equity Ratio* (DER) digunakan untuk mengukur seberapa besar modal sendiri dalam menjamin hutangnya. Apabila *Debt To Equity Ratio* (DER) perusahaan tinggi maka ada kemungkinan harga saham perusahaan akan rendah karena apabila perusahaan memperoleh laba perusahaan akan cenderung untuk menggunakan laba tersebut untuk membayar hutangnya dibandingkan membayar dividen (Fara Dharmastuti, 2004). Sebaliknya, apabila tingkat *Debt To Equity Ratio* (DER) rendah maka membawa dampak meningkatnya harga saham di bursa.

**Hubungan** **Return On Asset (ROA) terhadap Harga Saham**

*Return On Asset (ROA)* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur keuntungan bersih yang diperoleh dari penggunaan aktiva. Dengan kata lain, semakin tinggi rasio ini maka semakin baik produktivitas *asset* dalam memperoleh keuntungan bersih. Hal ini selanjutnya akan meningkatkan daya tarik perusahaan kepada investor. Peningkatan daya tarik perusahaan menjadikan perusahaan tersebut semakin diminati oleh investor, karena tingkat pengembalian atau deviden akan semakin besar. Hal ini juga akan berdampak pada harga saham dari perusahaan tersebut di pasar modal yang akan semakin meningkat sehingga ROA akan berpengaruh terhadap harga saham perusahaan. Menurut Lestari dan Sugiharto (2007: 196)

**Hubungan Return On Equity (ROE) terhadap Harga Saham**

Return On Equity (ROE) merupakan perbandingan antara laba bersih perusahaan dengan ekuitas yang dimiliki oleh perusahaan (Fara Dharmastuti, 2004). Return On Equity (ROE) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa banyak keuntungan yang menjadi hak pemilik modal sendiri (saham). Return On Equity (ROE) juga merupakan rasio yang memberikan informasi pada para investor tentang seberapa besar tingkat pengembalian modal dari perusahaan yang berasal dari kinerja perusahaan menghasilkan laba. Semakin besar nilai *Return On Equity*  (ROE) artinya tingkat pengembalian yang diharapkan investor juga besar. Semakin besar nilai *Return On Equity* (ROE) maka perusahaan dianggap semakin menguntungkan, oleh sebab itu investor kemungkinan akan mencari saham ini hingga menyebabkan permintaan bertambah dan harga penawaran dipasar sekunder terdorong naik. Hal tersebut sesuai dengan *Signaling Theory* (Teori Sinyal) yang menyatakan bahwa perusahaan yang berkualitas baik dengan sengaja akan memberikan sinyal pada pasar yang berupa informasi, dengan demikian pasar diharapkan dapat membedakan perusahaan mana yang memiliki kualitas yang baik atau buruk.

**METODE PENILITIAN**

**Pendekatan Penelitian**

Penelitian ini merupakan penelitian kausal komparatif yang bertujuan untuk menganalisis pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Current Ratio (CR)* yang merupakan X1, *Debt to Equity Ratio* (DER) X2, Return On Asset (ROA) X3, *Return on Equity* (ROE) yang merupakan X4, dan *Harga Saham* (Y) sebagai variabel dependen.

**Metode Analisis Data**

Analisis data merupakan proses penyederhanaan data kedalam bentuk yang lebih muda dibaca dan diinterprestasikan. (bagdan dan biklen 1992:145) menjelaskan analisis data adalah proses mencari secara sistematis dan mengatur catatan wawancara, catatan lapangan, dan rider yang lain yang dihimpun untuk mengiring pengertian.

Dapat ditarik kesempulan bahwasanya analisis data adalah cara-cara mengelola data yang telah terkumpul kemudian dapat memberikan interpretasi. Hasil pengelolaan data ini digunakan untuk menjawab permasalahan yang telah dirumuskan.

Metode Analisis Regresi Berganda

Penelitian ini merupakan untuk mengetahui hubungan antara variabel independen (X) dan variabel dependen (Y). Oleh karena itu untuk mengetahui hubungan antara variabel independen (X) dan variabel dependen (Y) digunakan persamaan regresi berganda sebagai berikut : **Y = b0 + b1X1 + b2X2 + b3X3 +b4x4 +e**

**Dimana :**

Y = Harga Saham

b0 = konstanta

b1 b2 b3b4 = koefisien

X1 = *Current Ratio (CR)*

X2 = *Debt to Equity Ratio* (DER)

X3 = Return On Asset (ROA)

X4 = *Return on Equity* (ROE)

e = variabel pengganggu

Pengujian terhadap hipotesis yang dilakukan dalam penelitian ini dilakukan dengan cara sebagai berikut :

1. Uji F-statistik
2. Uji t-statistik
3. Koefisien Determinasi (R2)
4. Uji Asumsi Klasik

**Definisi Operasional**

1. *Current Ratio* (rasio lancar), merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan membayar kewajiban jangka pendek atau utang yang segera jatuh tempo pada saat ditagih secara keseluruhan.
2. *Debt to Equity Ratio*, Salah satu aspek yang dinilai dalam mengukur kinerja perusahaan adalah aspek leverage atau utang perusahaan.
3. Return On Asset (ROA) dapat mengukur efisiensi penggunaan modal yang menyeluruh, yang sensitif terhadap setiap hal yang mempengaruhi keadaan keuangan perusahaan sehingga dapat diketahui posisi perusahaan terhadap industri.
4. *Return On Equity* mengukur besarnya pengembalian terhadap investasi para pemegang saham. Angka tersebut menunjukkan seberapa baik manajemen memanfaatkan investasi para pemegang saham

**HASIL PENELITIAN**

**Analisis Penelitian**

 Dalam analisis statistik, penelitian ini menggunakan empat variabel bebas dan satu variabel terikat. Keempat variabel bebas tersebut adalah *Current ratio* (X1)*,Debt to equity ratio*(X2)*, return on asset* (X3)*, dan Return on equity* (X4) dan satu variabel bebas adalah harga saham (Y). Dari hasil pengolahan data menggunakan SPSS 16 didapat hasil penelitian sebagai berikut :

1. **Uji Asumsi Klasik**
2. Uji normalitas

Berdasarkan hasil uji SPSS 16, uji normalitas dapat dilihat dibawah ini :



Gambar 2. Normal P-P Plot

Dari analisis kurva dapat dilihat bahwa data menyebar di sekitar diagram dan mengikuti model regresi sehingga dapat disimpulkan bahwa data yang diolah merupakan data yang berdistribusi normal sehingga uji normalitas terpenuhi.

1. Uji Multikolinearitas

 Berdasarkan hasil Uji Multikolinearitas dengan menggunakan SPSS 16, dapat dilihat pada tabel ini :

 **Hasil Uji Multikolinearitas**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Variabel | Tolerance | VIF | Kesimpulan |
| CR | 0.545 | 1.833 | Tidak terjadi Multikolinearitas |
| DER | 0.585 | 1.710 | Tidak terjadi Multikolinearitas |
| ROA | 0.826 | 1.210 | Tidak terjadi Multikolinearitas |
| ROE | 0.780 | 1.282 | Tidak terjadi Multikolinearitas |

Sumber : Data input SPSS yang diolah

Berdasarkan tabel di atas, dari hasil output data didapatkan bahwa seluruh variabel bebas (X) yang digunakan dalam penelitian ini baik X1, X2,X3,  dan X4 mempunyai VIF < 10, berarti tidak terjadi Multikolinearitas dan data disimpulkan bahwa uji multikolinearitas terpenuhi.

1. Uji Autokorelasi

Berdasarkan uji autokorelasi dengan menggunakan SPSS 16, maka dapat dilihat di bawah ini :

| **Model Summaryb** |
| --- |
| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Change Statistics | Durbin-Watson |
| R Square Change | F Change | df1 | df2 | Sig. F Change |
| 1 | .977a | .955 | .950 | 6305.71800 | .955 | 186.320 | 4 | 35 | .000 | 2.084 |
| Sumber : Data input SPSS yang diolaha. Predictors: (Constant), ROE, ROA, DER, CR |  |  |  |  |  |  |
| b. Dependent Variable:Y |  |  |  |  |  |  |  |  |

Berdasarkan dari hasil uji autokorelasi dengan menggunakan SPSS 16 dalam tabel di atas, diperoleh nilai Durbin-Watson (DW hitung) sebesar 2.084. Berdasarkan kriteria yang telah ditentukan DW hitung berada diantara -2 dan 2, yakni -2 ≤ 2 ≤ 2 maka ini berarti tidak terjadi autokorelasi. Sehingga kesimpulannya adalah uji Autokorelasi terpenuhi.

1. Uji Heteroskedastisitas

 Hasil uji heteroskedastisitas, dapat dilihat gambar 3, grafik Scatterplot berikut :



Sumber : Data input SPSS yang diolah

Dari gambar di atas dapat diketahui bahwa tidak terjadi heteroskedastisitas sebab tidak ada pola yang jelas serta titik-titik menyebar di atas dan di bawah angka 0 pada sumbu Y. Sehingga dapat dikatakan uji heteroskedastisitas terpenuhi.

1. **Regresi Linear Berganda**

 selanjutnya dilakukan pengujian hipotesis dengan menggunakan analisis regresi berganda. Pengujian hipotesis dilakukan untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan yaitu *Current ratio, Debt to Equty Ratio, Return on asset, Return On Equity* terhadap harga saham perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di Jakarta Islamik Index (JII).

Hasil pengujian statisitik regresi linear berganda, dengan menggunakan SPSS 16

**Uji Regresi Linear berganda**

| Model | Unstandardized Coefficients | Standardized Coefficients | T | Sig. | Collinearity Statistics |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| B | Std. Error | Beta | Tolerance | VIF |
| 1 | (Constant) | -1700.650 | 3071.182 |  | -.554 | .583 |  |  |
| CR | 30.571 | 374.223 | .004 | .082 | .935 | .545 | 1.833 |
| DER | 427.187 | 1757.686 | .011 | .243 | .809 | .585 | 1.710 |
| ROA | 12.709 | .521 | .960 | 24.373 | .000 | .826 | 1.210 |
| ROE | 70.164 | 34.189 | .083 | 2.052 | .048 | .780 | 1.282 |
| a. Dependent Variable:  |  |  |  |  |  |  |

 Y dalam penggunakan Unstandardized Coefficients dapat diuraikan dengan persamaan sebagai berikut:

Y = - 1.700,650 + 30.571X1 + 427.187X2 + 12.709 X3 + 70.164X4

Dari model persamaan regresi linear berganda tersebut di atas, dapat diketahui bahwa :

1. Konstanta (α) = - 1.700,650

Nilai konstanta (α) sebesar -1.700,650 bertanda negatif menandakan bahwa harga saham yang dihitung dengan persamaan regresi akan lebih kecil yang diharapkan. Konstanta tersebut menyebutkan bahwa apabila variabel lain kinerja keuangan yaitu *Current ratio, Debt to Equty Ratio, Return on asset,* dan *Return On Equity* dianggap tetap atau nol, maka konstanta akan dapat menurunkan harga saham sebesar 1.700,650.

1. Koefisien regresi X1= 30.571

Koefisien *current ratio* sebesar 30.571 menunjukkan hubungan yang positif dimana setiap kenaikan satu satuan *Current ratio* akan menyebabkan kenaikan harga saham sebesar 30.571 satuan. Sebaliknya jika terjadi penurunan *Current ratio* sebesar satu satuan juga akan menyebabkan penurunan harga saham sebesar 30.571 satuan dengan asumsi variabel bebas lainnya konstan.

1. Koefisien regresi X2 = 427.187

Koefisien DER sebesar 427.187 menunjukkan hubungan yang positif dimana setiap kenaikan satu satuan DER akan menyebabkan kenaikan harga saham sebesar 427.187satuan. Sebaliknya jika terjadi penurunan DER sebesar satu satuan juga akan menyebabkan penurunan harga saham sebesar 427.187 satuan dengan asumsi variabel bebas lainnya konstan.

1. Koefisien Regresi X3  = 12.709

Koefisien ROA sebesar 12.709 menunjukkan hubungan yang positif dimana setiap kenaikan satu satuan ROA akan menyebabkan kenaikan harga saham sebesar 12.709 satuan. Sebaliknya jika terjadi penurunan ROAsebesar satu satuan juga akan menyebabkan penurunan harga saham sebesar 12.709 satuan dengan asumsi variabel bebas lainnya konstan.

1. Koefisien Regresi X4  = 70.164

Koefisien ROE sebesar 70.164 menunjukkan hubungan yang positif dimana setiap kenaikan satu satuan ROE akan menyebabkan kenaikan harga saham sebesar 70.164 satuan. Sebaliknya jika terjadi penurunan ROE sebesar satu satuan juga akan menyebabkan penurunan harga saham sebesar 70.164 satuan dengan asumsi variabel bebas lainnya konstan.

1. Pengujian secara simultan (uji F)

 Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dengan menggunakan SPSS 16 yang tercantum dalam tabel 10 diperoleh F hitung = 186.320 dengan signifikansi sebesar 0.005, karena nilai signifikansi kurang dari 0.000 dan ini menunjukkan bahwa nilai Fhitung yang diperoleh tersebut lebih besar dibanding dengan Ftabel (k-1, n-k) maka diperoleh nilai Ftabel sebesar 2.64, dengan hasil ini maka dapat dismpulkan bahwa harga signifikasi kurang dari 0.05 dan nilai Fhitung 186.320> dari Ftabel2.64, maka H1 diterima dan H0 ditolak, yang mempunyai makna bahwa ada pengaruh secara simultan antara variabel CR, DER, ROA dan ROE terhadap harga saham yang bisa diukur sebagai alat ukur kinerja keuangan perusahaan.

1. Pengujian secara parsial (Uji t)

 Berdasarkan hasil output SPSS 16 nampak bahwa pengaruh secara parsial empat variabel independen (CR, DER, ROA dan ROE) terhadap Harga Saham terlihat pada tabel 8 sebagai berikut :

1. Hubungan antara *Current Ratio* (CR) dengan Harga Saham

 Berdasarkan hasil perhitungan diperoleh nilai thitung sebesar 0.082, sedangkan t tabel sebesar 2.031. Maka t hitung 0.082 < t tabel 2.031 dengan signifikansi (0.935 > 5 %) maka H1 ditolak dan H0 diterima,yang berarti *current ratio* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

1. Hubungan antara *Debt to Equity Ratio* (DER) dengan harga saham

Berdasarkan hasil perhitungan diperoleh nilai t hitung sebesar 0.243, sedangkan t tabel sebesar 2.031. Maka t hitung 0.243< t tabel 2.031 dengan signifikansi (0.809> 5 %) maka H1 ditolak dan H0 diterima, yang berarti *Debt to Equity Ratio* memiliki pengaruh positif tetapi secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

1. Hubungan antara *Return On Asset* (ROA) dengan Harga Saham

Berdasarkan hasil perhitungan diperoleh nilai t hitung sebesar 24.375, sedangkan t tabel sebesar 2.031. Maka t hitung 24.375> t tabel 2.031 dengan signifikansi (0.000> 5 %) maka H1 diterima dan H0 ditolak, yang berarti *Return On Asset* parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

1. Hubungan antara *Return On Equity* (ROE) dengan Harga Saham

Berdasarkan hasil perhitungan diperoleh nilai t hitung sebesar 2.053 sedangkan t tabel sebesar 2.031. Maka t hitung 2.053> t tabel 2.031 dengan signifikansi (0.048> 5 %) maka H1 diterima dan H0 ditolak, yang berarti *Return On Equity* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

1. Koefisien Determinasi (R2)

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dengan menggunakan SPSS 16 yang tercantum dalam tabel 10 , menunjukkan bahwa nilai R2 (R *Square*) adalah sebesar 0.955. hal ini berarti bahwa persamaan regresi berganda untuk variabel kinerja keuangan yaitu *Current ratio, Debt to Equty Ratio, Return On Asset,* dan *Return On Equity* menjelaskan variabel harga saham sebesar 95.5 %. Sedangkan sisanya sebesar 4.5 % dijelaskan oleh variabel lain yang mungkin mempengaruhi harga saham (misalnya : Tingkat suku bunga, tingkat inflasi dan faktor perekonomian makro indonesia).

**KESIMPULAN DAN SARAN**

**KESIMPULAN**

 Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai hubungan rasio kinerja keuangan perusahaan, *Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Return On Asset, Dan Return On Equity* dengan perubahan harga saham pada perusahaan barang komsumsi. berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan terhadap 30 sampel perusahaan barang komsumsi yang tercatat di jakarta islamik index selama 5 tahun 2010,2011,2012,2013 dan 2014 diperoleh kesimpulan seperti diuraikan pada bagian berikut.

1. *Current Ratio* (CR)

Variabel *current ratio* memiliki pengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap harga saham, hal ini disebabkan karena *current ratio* mengalami penurunan yang disebabkan terjadinya kenaikan hutang lancar yang tidak sebanding dengan peningkatan aktiva lancar serta bertumpuknya hutang jangka panjang dan bunga jatuh tempo sehingga tambahan hutang relatif besar daripada tambahan aktiva lancar perusahaan.

1. *Debt to Equity Ratio*

Variabel *Debt to Equity ratio* memiliki pengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap harga saham, hal ini disebabkan karena *Debt to Equity ratio* mengalami penurunan yang disebabkan oleh meningkatnya hutang, menurunnya kemampuan perusahaan memperoleh laba, bertumpuknya hutang dan bunga jatuh tempo, sehingga hutang perusahaan relatif besar daripada tambahan aktiva perusahaan dan terjadi penurunan modal sendiri setiap tahunnya.

1. *Return On Asset* (ROA)

 *Return On Asset* mempunyai pengaruh yang paling dominan terhadap harga saham. Karena Semakin besar *Return On Asset* maka kemampuan dalam menghasilkan keuntungan dari setiap lembar saham juga akan semakin besar.

1. *Return On Equity* (ROE)

*Return On Equity* mempunyai pengaruh signifikan terhadap harga saham. sehingga semakin besar ROE semakin besar pula harga pasar karena besarnya ROE memberikan indikasi bahwa pengambilan yang akan diterima investor akan tinggi sehingga investor akan tertarik untuk membeli saham tersebut dan hal ini menyebabkan harga pasar saham akan cenderung naik.

**SARAN**

Manfaat yang diharapkan dari hasil penelitian ini adalah :

1. Bagi perusahaan dapat memberikan tambahan informasi sebagai pertimbangan keputusan menejemen terhadap strategi perusahaan dalam menciptakan nilai perusahaan dengan memperhatikan nilai modal agar dapat menilai harapan kreditur, pemegang saham maupun karyawan perusahaan.
2. Bagi investor maupun calon investor Memberikan tambahan informasi tentang kinerja keuangan industri khususnya perusahaan yang bergerak di sektor industri barang komsumsi yang terdaftar di jakarta islamic index (JII) dengan analisis Rasio keuangan sehingga dapat dipakai sebagai bahan pertimbangan dalam membeli saham perusahaan.
3. Bagi ilmu pengetahuan dan Peneliti lain diharapkan hasil peneliti ini dapat menambah serta memperkaya ilmu pengetahuan dan dapat dijadikan acuan bagi peneliti selanjutnya.

**DAFTAR PUSTAKA**

Aang Faridl Z (2007), *dengan judul penelitiannya adalah Analisis Pengaruh Price Earning Ratio (PER), dan Return On Equity (ROE) terhadap Harga Saham* studi pada perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEJ periode Tahun 2002-2005)

*Ang, Robbert. 1997. Pasar Modal Indonesia. Jakarta : Mediasoft Indonesia.*

*Darsono dan Ashari. 2005, pedoman praktis memahamilaporan keuangan.ANDI : Yogyakarta*

Dwi Prastowo dan Rifka Juliaty*, (2008), Analisis Laporan Keuangan.Edisi Kedua, Cetakan Kedua, YKPN Yogyakarta .*

*Ghozali, I. 2001. Aplikasi Multivariate dengan Program SPSS. Semarang: UNDIP.*

*Gujarati D. 2003. Basic Econometric. Forth Edition. Mc.Graw-Hill, International Edition.*

<http://www.google.com> diakses 23 juli 2014

http://www.idx.co.id diakses 7 juli 2014

Http://www.kompas.co.id. Diakses18 agustus 2014

Husnan, S. (2005)*.dasar-dasar teori portofolio dan analisis sekuritas .Yogyakarta: UPP AMP YKPN*

I Gede Widiartha Naitian Borromeu (2005),*Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*

Jogianto. (2005). *Pasar Efisien Secara Keputusan.* Jakarta: PT.Gramedia Pustaka Utama

Lampiran pengumuman BEI No.:Peng-00170/BEI.PSH/05-2013 tanggal 29 mei 2013

*Luh Wiriani (2011), Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Food and Beverages Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.*

Masyhuri dan Zainuddin, 2008. *Metodologi Penelitian: Pendekatan Praktis dan Aplikatif*. Bandung: PT. Refika Aditama.

Munawir, *Analisis Laporan Keuangan*, (yogyakarta:liberty,2007)

Nugroho, Ari. 2005. *Analisis perbandingan antara Return On Investment (ROI) dengan Economic Value Added (EVA) sebagai pengukur kinerja keuangan perusahaan.* Fakultas Ekonomi. Universitas Widyatama

Sartono, A. (2001). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, edisi Empat. Yogyakarta : BPFE

Sugiyono,(2009), Metode Penelitian Bisnis, Alfabeta, Bandung.

Sutrisno. 2000. *Manajemen Keuangan, teori, konsep, dan aplikasi*. Ekonisia: Yogyakarta

*Surat keputusan bapepam lampiran pengumuman BEI No.:Peng-00170/BEI.PSH/05-2013 tanggal 29 mei 2013*

Tuasikal A. 2001. “*Penggunaan Informasi Akuntansi untuk Memprediksi Return Saham: Studi terhadap Perusahaan Pemanufakturan dan Nonpemanufakturan*”. Simposium Nasional Akuntansi IV. Bandung Agustus; 762-786.

*White G.I., Ashwinpaul C. Sondhi dan Dov Fried. 2003. The Analysis and Use of Financial Statements. USA: John Wiley. pg. 119—135.*

*Widoatmojo. J. W, Sawidji. 2005. Cara Sehat Investasi di Pasar Modal (Pengantar Menjadi Investor Profesional). Cetakan pertama (edisi revisi). Elex Media Komputindo: Jakarta.*

Zainudin dan Jogiyanto H. 1999*. “Manfaat Rasio Keuangan dalam Memprediksi Pertumbuhan Laba: Suatu Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta”.* Jurnal Riset Akuntansi Indonesia. Vol. 02, No. 01, Januari: 66-84*.*