

ANALISIS PENGARUH FAKTOR INTERNAL PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI

Ahmad Ridho Fachrizal Chaery

Fakultas Ekonomi

Universitas Pamulang

E mail : ahmadridhofachrizalchaery@yahoo.co.id

Abstract

This research was conducted to test the influence of Internal Factors such as Liquidity, Activity, Solvability, Profitability and Company's Growth to the Stock Price. The object of this research is a manufacturing company of food and beverage sectors listed in Indonesia Stock Exchange in the period 2013 to 2017. This study uses multiple linear regression analysis that begins with the classical assumption, using a sample of 11 companies of food and beverage sector. The results obtained from this study is partially Solvability and Profitability has an influence on Stock Price, While Liquidity, Activity and Company's Growth do not affect significantly to Stock Price. Simultaneously the results obtained are all independent variables (Liquidity, Activity, Solvability, Profitability and Company's Growth) jointly have a significant effect on Stock Price.

Keywords : Liquidity, Activity, Solvability, Profitability, Company's Growth and Stock Price

Abstraksi

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh Faktor Internal Perusahaan seperti Rasio Likuiditas, Aktifitas, Solvabilitas, Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Harga Saham. Objek penelitian ini adalah perusahaan Manufaktur sektor Industri Barang Konsumsi sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode tahun 2013 sampai 2017. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi linier berganda yang diawali dengan uji asumsi klasik, dengan menggunakan sampel sebanyak 11 perusahaan sub sektor makanan dan minuman. Hasil yang didapat dari penelitian ini adalah secara parsial Solvabilitas dan Profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap Harga Saham, sedangkan Likuiditas, Aktifitas dan Pertumbuhan Perusahaan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Harga Saham. Secara simultan hasil yang didapat adalah semua variabel independen (Likuiditas, Aktifitas, Solvabilitas, Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan) secara bersama - sama memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Harga Saham.

Kata Kunci : Likuiditas, Aktifitas, Solvabilitas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Harga Saham

PENDAHULUAN

Di era ekonomi modern seperti sekarang ini, perusahaan sangat membutuhkan tambahan modal untuk mendorong kinerja operasional perusahaan. Salah satu cara bagi perusahaan untuk mendapatkan tambahan modal adalah dengan menawarkan kepemilikan perusahaan tersebut kepada masyarakat / publik (*go public*).

Dalam pasar modal, tidak pastinya *return* yang akan diterima oleh seorang investor membuat seorang investor harus memilih dengan sangat hati – hati alternatif investasi yang harus dipilih. Dalam pasar modal, tidak semua saham dari perusahaan yang memiliki profil yang baik akan memberikan *return* yang baik pada investor, sehingga diperlukan analisis yang lebih mendalam mengenai perusahaan tersebut. Sebuah perusahaan mungkin saja mengalami *return* yang fluktuatif setiap saat karena berbagai macam faktor.

Perubahan harga saham dapat terjadi secara tak terduga karena harga saham di pasar modal dipengaruhi oleh tingkat permintaan dan penawaran terhadap saham yang beredar di pasar modal. Hal ini menyebabkan kegiatan di pasar modal Indonesia terus mengalami fluktuasi yang dapat tercermin secara umum melalui pergerakan harga saham pada masing – masing emiten. Harga saham merupakan cerminan dari kegiatan yang ada di pasar modal dan faktor yang mempengaruhi cerminan tersebut dapat berasal dari kondisi mikro maupun makro ekonomi. Indikator ekonomi mikro dan makro dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan untuk berinvestasi di pasar modal.

Rasio likuiditas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi liabilitas jangka pendeknya. Salah satu rasio likuiditas yang paling umum dan sering digunakan adalah rasio lancar.

Rasio aktivitas juga disebut sebagai rasio efisiensi atau perputaran, mengukur seberapa efektif perusahaan menggunakan berbagai asetnya. Beberapa aspek dari analisis aktifitas sangatlah dekat hubungannya dengan analisis likuiditas. Dalam bagian ini, kita akan memfokuskan pada seberapa efektif perusahaan mengelola dua kelompok aset tertentu (piutang dan persediaan).

Untuk dapat menguji sejauh mana perusahaan menggunakan uang yang dipinjam dapat menggunakan rasio hutang (Leverage).

Net Profit Margin is one kind of profitability ratio. This ratio show how cost effective the operational activities of a company. The Higher the ratio the better it is. Helfert (1997) dalam Hatta dan Dwiyanto (2012).

Tujuan yang diharapkan oleh investor pada saat ingin melakukan investasi pada saham, yaitu mengharapkan deviden dan capital gain dari saham tersebut, sehingga ada

beberapa respon yang dilakukan oleh investor ketika menerima informasi mengenai pertumbuhan perusahaan. Perbedaan harga saham perusahaan yang tumbuh dan tidak tumbuh terbentuk atas suatu keyakinan bahwa keuntungan dan aliran kas di masa depan yang tumbuh lebih besar daripada perusahaan yang tidak tumbuh. Investor dan manajer perusahaan tertarik kepada pertumbuhan perusahaan karena memberikan aspek yang positif, pertumbuhan perusahaan merupakan signal atau tanda bahwa perusahaan memiliki prospek yang menguntungkan dan mereka berharap *rate of return* atas investasi mereka tanamkan akan lebih tinggi.

PEMBATASAN MASALAH

Berdasarkan uraian di atas, faktor – faktor yang mempengaruhi harga saham sangat banyak. Dalam waktu yang sama, penulis memiliki keterbatasan waktu, biaya, tenaga dan kemampuan akademik. Menyadari kondisi tersebut, terutama sesuai dengan kaidah keilmuan, maka permasalahan penelitian ini penulis membatasi hanya pada masalah :

1. Rasio Likuiditas, Rasio Aktifitas, Rasio Solvabilitas, Rasio Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan
2. Penelitian ini dibatasi pada perusahaan Manufaktur sektor Industri Barang Konsumsi sub sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Masa periode pengamatan tahun 2013 – 2017.

HIPOTESIS

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan sebelumnya, maka penulis dapat merumuskan hipotesa sebagai berikut :

H_{a1} : Rasio Likuiditas berpengaruh secara signifikan terhadap Harga Saham

H_{a2} : Rasio Aktifitas berpengaruh secara signifikan terhadap Harga Saham

H_{a3} : Rasio Solvabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap Harga Saham

H_{a4} : Rasio Profitabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap Harga Saham

H_{a5} : Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh secara signifikan terhadap Harga Saham

H_{a6} : Rasio Likuiditas, Rasio Aktifitas, Rasio Solvabilitas, Rasio Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh secara signifikan terhadap Harga Saham

KERANGKA BERPIKIR

Menyusun kerangka pemikiran berarti menjawab secara rasional, masalah yang telah disusun dan diidentifikasi (mengapa fenomena itu terjadi) dengan mengalirkan pikiran dari pangkal pikir (premis) berdasarkan patokan pikir sampai pada pemikiran menurut kerangka logis (*logical construct*).

Teori penunjang dari buku, referensi dari internet serta jurnal riset yang dapat dijadikan referensi dalam penelitian ini. Dari berbagai fenomena teoritis (berdasarkan buku) dan fenomena situasional (berdasarkan kenyataan yang sedang terjadi) akan menimbulkan identifikasi masalah, premis, serta hipotesis, untuk mendapatkan data yang dibutuhkan dilakukan penganalisaan informasi keuangan serta membaca teori yang berkaitan dengan penelitian.

Fenomena situasional dalam penelitian ini yaitu harga saham yang selalu berubah disetiap saat, faktor eksternal dan internal perusahaan dapat memberikan efek yang sangat signifikan dalam perubahan harga saham tersebut, sedangkan perubahan harga tersebut akan memberikan efek seperti keuntungan ataupun kerugian bagi para pemegang saham.

Fenomena teoritis dalam penelitian ini, yaitu variabel Rasio Likuiditas, Rasio Aktifitas, Rasio Solvabilitas, Rasio Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan sangat dibutuhkan bagi para investor yang akan melakukan investasi di pasar modal karena akan mengetahui sejauh mana investasi yang akan dilakukan investor di suatu perusahaan mampu memberikan *return* yang sesuai dengan tingkat yang diisyaratkan.

Pengambilan sampel dilakukan dengan mengumpulkan data informasi keuangan pada Perusahaan Manufaktur sektor Industri Barang Konsumsi sub sektor Makanan dan Minuman yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013 - 2017.

Variabel yang digunakan dalam penelitian ini, yaitu Rasio Likuiditas (X_1), Rasio Aktifitas (X_2), Rasio Solvabilitas (X_3), Rasio Profitabilitas (X_4) dan Pertumbuhan Perusahaan (X_5) sebagai variabel bebas (*Independent*) terhadap Harga Saham (Y) sebagai variabel terikat (*Dependent*).

METODOLOGI PENELITIAN

Pada penelitian ini menggunakan data sekunder, yaitu data yang berupa laporan keuangan dari perusahaan dan *website* (internet). Teknik pengumpulan data pada penelitian ini adalah dengan metode dokumentasi, yaitu dengan mengumpulkan data yang diperlukan dari berbagai sumber

OPERASIONALISASI VARIABEL

1. Rasio Likuiditas

Rasio likuiditas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi liabilitas jangka pendeknya. Salah satu rasio likuiditas yang paling umum dan sering digunakan adalah rasio lancar.

Menurut James C. Van Horne dan John M. Wachowicz (2013 : 168), Current Ratio dapat dihitung dengan cara :

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Current Asset}}{\text{Current Liabilities}}$$

Sumber : James C. Van Horne dan John M. Wachowicz (2013 : 168)

2. Rasio Aktifitas

Rasio aktivitas juga disebut sebagai rasio efisiensi atau perputaran, mengukur seberapa efektif perusahaan menggunakan berbagai asetnya. Perputaran Persediaan merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur berapa kali dana yang ditanam dalam persediaan (*inventory*) ini berputar dalam satu periode.

Menurut J Fred Weston dalam Kasmir (2012 : 180), Perputaran Persediaan dapat dihitung dengan cara

$$\text{Inventory Turnover} = \frac{\text{Sales}}{\text{Inventory}}$$

3. Rasio Solvabilitas (Leverage)

Untuk dapat menguji sejauh mana perusahaan menggunakan uang yang dipinjam dapat menggunakan rasio hutang (Leverage).

Menurut James C. Van Horne dan John M. Wachowicz (2013 : 168), Rasio Leverage dapat dihitung dengan cara :

$$\text{Leverage Ratio} = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Total Equity}}$$

4. Rasio Profitabilitas

Rasio Profitabilitas terdiri atas dua jenis rasio yang menunjukkan profitabilitas dalam kaitannya dengan penjualan dan rasio yang menunjukkan profitabilitas dalam kaitannya dengan investasi. *Net Profit Margin* adalah ukuran profitabilitas perusahaan dari penjualan setelah memperhitungkan semua biaya dan pajak penghasilan.

Menurut James C. Van Horne dan John M. Wachowicz hasil alih bahasa Quratul Ain Mubarakah (2013 : 181), *Net Profit Margin* dapat dihitung dengan cara :

$$\text{Net Profit Margin} = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Penjualan Bersih}}$$

Sumber : James C. Van Horne dan John M. Wachowicz hasil alih bahasa Quratul Ain Mubarakah (2013 : 181)

5. Pertumbuhan Perusahaan

Menurut Yenziatie dan Destriana (2010), “Pertumbuhan perusahaan adalah tingkat perubahan laba dari tahun ke tahun”.

Pertumbuhan Perusahaan dapat diukur dengan rumus :

$$\text{Growth} = \frac{\text{Laba Tahun Berjalan} - \text{Laba Tahun Sebelumnya}}{\text{Laba Tahun Sebelumnya}}$$

Sumber : Yenziatie dan Destriana (2010)

6. Harga Saham

Harga saham adalah nilai nominal penutupan (*closing price*) dari penyertaan atau pemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas yang berlaku secara reguler di pasar modal di Indonesia. Kesuma (2009).

Harga Saham didefinisikan sebagai, “*The last reported sales price for an exchange traded security*”. Dalton (1993 : 267) dalam Rahmandia (2013).

Harga saham penutupan (*closing price*) adalah harga yang dimiliki oleh penjual dan pembeli pada saat akhir hari sehingga inilah yang menyatakan naik turunnya suatu saham, selain itu harga penutupan tidak akan lagi berubah pada periode waktu tersebut (hari) karena pasar telah ditutup, sehingga harga saham penutupan ini dipandang layak untuk mewakili pencerminan harga suatu saham pada periode tertentu.

OBJEK PENELITIAN

Tabel 1
Sampel Penelitian

No	Kriteria	Jumlah
1	Perusahaan Manufaktur sektor Industri Barang Konsumsi subsektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI periode 2013 - 2017	18
2	Perusahaan yang tidak memiliki laporan keuangan lengkap / rugi selama periode 2013 - 2017	(7)
Jumlah perusahaan yang tersedia untuk dijadikan sampel		11

Sumber : Website BEI yang diolah kembali

HASIL DAN PEMBAHASAN

Tabel 2
Uji Hipotesa
Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,820 ^a	,672	,639	148979,298

a. Predictors: (Constant), GROWTH, PROFITABILITAS, ACTIVITY RATIO, SOLVABILITAS, LIKUIDITAS

b. Dependent Variable: HARGA SAHAM

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-108785,791	58118,582		-1,872	,067		
	LIKUIDITAS	-25676,013	18927,815	-,170	-1,357	,181	,422	2,371
	ACTIVITY RATIO	-2054,818	1778,604	-,098	-1,155	,254	,923	1,083
	SOLVABILITAS	121609,014	24669,365	,536	4,930	,000	,560	1,787
	PROFITABILITAS	1330160,927	284962,465	,530	4,668	,000	,514	1,947
	GROWTH	-38039,141	29104,184	-,108	-1,307	,197	,963	1,038

a. Dependent Variable: HARGA SAHAM

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2,231E+12	5	4,462E+11	20,103	,000 ^b
	Residual	1,088E+12	49	2,219E+10		
	Total	3,318E+12	54			

a. Dependent Variable: HARGA SAHAM

b. Predictors: (Constant), GROWTH, PROFITABILITAS, ACTIVITY RATIO, SOLVABILITAS, LIKUIDITAS

Sumber : Output Software SPSS

1. Koefisien Determinasi

Berdasarkan hasil *output* Uji Hipotesa, dapat dilihat nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,639. Hal ini berarti 63,9% variabel Harga Saham dapat dijelaskan oleh variabel Independen yang diteliti, yaitu Rasio Likuiditas, Rasio Aktifitas, Rasio Solvabilitas, Rasio Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan. Sedangkan sisanya sebesar 36,1% dijelaskan oleh variabel / faktor lain di luar model (tidak diteliti).

2. Uji T (Parsial)

Berdasarkan hasil *output* Uji Hipotesa, dapat dilihat nilai Probabilitas signifikansi masing - masing variabel adalah :

- a. Rasio Likuiditas (X1) sebesar $0,181 > 0,05$, maka H_{a1} ditolak yang berarti Rasio Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.
- b. Rasio Aktifitas (X2) sebesar $0,254 > 0,05$, maka H_{a2} ditolak yang berarti Rasio Aktifitas tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.
- c. Rasio Solvabilitas (X3) sebesar $0,000 < 0,05$, maka H_{a3} diterima yang berarti Rasio Solvabilitas berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.
- d. Rasio Profitabilitas (X4) sebesar $0,000 < 0,05$, maka H_{a4} diterima yang berarti Rasio Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.
- e. Pertumbuhan Perusahaan (X5) sebesar $0,197 > 0,05$, maka H_{a5} ditolak yang berarti Pertumbuhan Perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.

3. Uji F (Simultan)

Berdasarkan hasil *output* Uji Hipotesa, dapat dilihat nilai Prob (F – Statistik) sebesar $0,00 < 0,05$, maka H_{a6} diterima yang berarti Rasio Likuiditas, Rasio Aktifitas, Rasio Solvabilitas, Rasio Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan secara simultan (bersama – sama) berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.

KESIMPULAN

Penelitian ini menggunakan alat pengujian analisis linear berganda. Hasil penelitian ini merupakan hasil pengolahan data menggunakan *software* SPSS. Setelah dilakukan penelitian diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Variabel Rasio Likuiditas secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel Harga Saham.
2. Variabel Rasio Aktifitas secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel Harga Saham.

3. Variabel Solvabilitas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap variabel Harga Saham.
4. Variabel Profitabilitas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap variabel Harga Saham.
5. Variabel Pertumbuhan Perusahaan secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel Harga Saham.
6. Variabel Rasio Likuiditas, Rasio Aktifitas, Rasio Solvabilitas, Rasio Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan secara simultan berpengaruh signifikan terhadap variabel Harga Saham.

SARAN

1. Penelitian Berikutnya
 - a. Bagi penelitian berikutnya yang akan melakukan penelitian dengan topik sejenis disarankan hendaknya untuk menambahkan variabel lain yang belum dimasukkan ke dalam penelitian ini. Contohnya : *Price Book Value, Return On Equity, Market Value Added, Devidend Per Share*, Tingkat Inflasi, Kurs, Suku Bunga dan lain – lain.
 - b. Dalam melakukan penelitian ini, hendaknya peneliti lebih memahami terlebih dahulu mengenai variabel – variabel yang berkaitan dengan instrumen penelitian tersebut.
 - c. Penelitian mendatang hendaknya memperbanyak perusahaan yang menjadi sampel penelitian, baik dari jenis perusahaan maupun dari sektor perusahaan sehingga sampel yang digunakan dapat mewakili semua karakteristik dalam populasi dan dapat mencerminkan kenyataan yang sesungguhnya.
 - d. Periode pengamatan pada penelitian hendaknya lebih diperpanjang, sehingga hasil penelitian mencerminkan fenomena yang sesungguhnya dan hasil penelitian akan lebih baik.
2. Pembaca dan Investor
 - a. Bagi pembaca, penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengetahuan khususnya mengenai pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Aktifitas, Rasio Solvabilitas, Rasio Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Harga Saham.
 - b. Bagi investor diharapkan menilai kinerja menggunakan metode lain yang mungkin lebih relevan. Peneliti juga menyarankan kepada Investor untuk selalu

berhati – hati dalam menanamkan modal karena tidak semua perusahaan yang dianggap prospektif dapat menghasilkan nilai tambah yang tinggi.

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham dan Houston. 2010. *Dasar – Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat.
- Ghozali, I. dan Ratmono D. 2013. *Analisis Multivariat dan Ekonometrika : Teori, Konsep dan Aplikasi dengan Eviews 8*. Semarang : Universitas Diponegoro.
- Gitman J. Lawrence & Chad J Zutter. 2012. *Principle of Managerial Finance*. England: Pearson.
- Gumanti, Tatang Ary. 2011. *Manajemen Investasi*. Bogor : Mitra Wacana Media.
- Hermuningsih, S. 2012. *Pengantar Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Horne, JCV. dan Wachowicz JM. 2013. *Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat.
- Husnan, Suad. 2009. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Keempat. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Indriantoro, N. dan Supomo B. 2014. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Edisi Pertama. Yogyakarta : BPF.
- Kamaludin dan Indriani R. 2012. *Manajemen Keuangan : Konsep Dasar dan Penerapannya*. Bandung : CV Mandar Maju.
- Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Kelima. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Munawir, S. 2010. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta : Liberty Yogyakarta.
- Murni, A. 2013. *Ekonomika Makro*. Cetakan Ketiga. Bandung : PT Refika Aditama.
- Priyatno, D. 2012. *Cara Kilat Belajar Analisis Data dengan SPSS 20*. Yogyakarta : CV Andi Offset.
- Rodoni, A. dan Ali H. 2014. *Manajemen Keuangan Modern*. Jakarta : Mitra Wacana Media.
- Syamsuddin, L. 2007. *Manajemen Keuangan Perusahaan : Konsep Aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan dan Pengambilan Keputusan*. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.