

**PENGARUH CURRENT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO, EARNING
PER SHARE, DAN NET PROFIT MARGIN TERHADAP HARGA
SAHAM DENGAN RETURN ON ASSETS SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2014-2018**



Skripsi oleh:

GHEA AYU KUSUMA

01011381621238

MANAJEMEN

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
PALEMBANG
2019**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

JUDUL SKRIPSI

**PENGARUH CURRENT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO, EARNING
PER SHARE, DAN NET PROFIT MARGIN TERHADAP HARGA
SAHAM DENGAN RETURN ON ASSETS SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh :

Nama : GHEA AYU KUSUMA
NIM : 01011381621238
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Ketua,



Tanggal

: 06 September 2019

Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Anggota,



Tanggal

: 10 September 2019

H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH CURRENT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO, EARNING PER SHARE, DAN NET PROFIT MARGIN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN RETURN ON ASSETS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh :

Nama : Ghea Ayu Kusuma
NIM : 01011381621238
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 25 Oktober 2019 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Palembang, 25 Oktober 2019
Panitia Ujian Komprehensif,

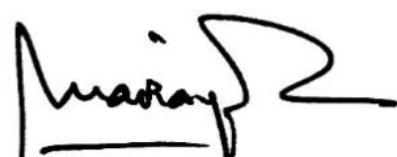
Ketua,

Anggota,

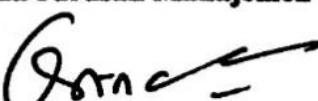
Anggota,


Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP. 196703141993032001


H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001


Drs. H.M.A. Rasyid HS. Umrie, M.B.A
NIP. 195411021976021001

**Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen**


Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D

NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ghea Ayu Kusuma
NIM : 01011381621238
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :

PENGARUH CURRENT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO, EARNING PER SHARE, DAN NET PROFIT MARGIN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN RETURN ON ASSETS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Pembimbing

Ketua : Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D

Anggota : H. Taufik, S.E., M.B.A

Tanggal Ujian : 25 Oktober 2019

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 25 Oktober 2019

Yang membuat pernyataan,



Ghea Ayu Kusuma

NIM. 01011381621238

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kepada Allah SWT karena izin dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Earning Per Share, dan Net Profit Margin Terhadap Harga Saham dengan Return On Assets sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**”. Skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

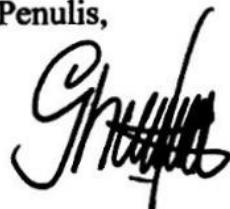
Skripsi ini membahas mengenai beberapa pengaruh rasio keuangan perusahaan terhadap harga saham yang diukur dengan variabel intervening dan ditinjau melalui analisis jalur. Keterbatasan dalam penelitian yaitu variabel yang digunakan hanya berjumlah 6 variabel dengan periode pengamatan yang terbatas yaitu 5 tahun pada tahun 2014 hingga 2018 sehingga pengaruh masing-masing variabel terhadap ROA dan Harga Saham perusahaan belum bervariatif. Sampel perusahaan dalam penelitian ini hanya perusahaan subsektor makanan dan minuman sebanyak 10 perusahaan sehingga belum dapat mewakili seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI. Saran bagi peneliti selanjutnya, agar menambah variabel independen lain yang berkaitan dengan rasio keuangan lainnya sehingga hasilnya akan lebih baik.

Implikasi dalam penelitian adalah perusahaan dalam mengambil keputusan dapat lebih mempertimbangkan penggunaan aktiva lancar dalam memenuhi utang jangka pendeknya yang diukur menggunakan *Current Ratio* (CR).

Maka dari itu penulis menyadari skripsi ini masih banyak kekurangan dan belum mendekati kesempurnaan baik dari segi materi, analisis maupun penggunaan bahasa. Akhir kata penulis mengucapkan terimakasih kepada seluruh pihak yang telah membantu dan penulis sangat berharap atas kritik dan saran yang sifatnya membangun sebagai bahan masukan dalam bidang ilmu pengetahuan.

Palembang, 25 Oktober 2019

Penulis,



Ghea Ayu Kusuma

UCAPAN TERIMA KASIH

Segala puji dan syukur bagi Allah SWT atas segala nikmat yang diberikannya serta sholawat dan salam selalu kita curahkan atas junjungan Nabi Muhammad SAW beserta kerabat dan sahabat beliau.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik dan lancar tanpa bantuan, bimbingan, pengarahan dan motivasi dari berbagai pihak. Untuk itulah pada kesempatan ini, penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Secara khusus penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak terutama kepada :

1. Yth. Ibu Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D selaku dosen pembimbing I yang telah membimbing, memberikan saran dan meluangkan waktu dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Yth. Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A selaku dosen pembimbing II yang telah membimbing, memberikan penjelasan dan saran serta meluangkan waktu dalam penulisan skripsi ini.
3. Yth. Bapak Drs. H.M.A. Rasyid HS. Umrie., M.B.A selaku dosen pengujian yang telah memberikan saran, kritik dan dorongan dalam penulisan skripsi ini.
4. Yth. Bapak Prof. DR. M. Adam, S.E., M.E selaku pembimbing akademik yang telah membimbing penulis dalam mengambil keputusan dimasa perkuliahan.

5. Yth. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Annis Saggaf, MSCE. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
6. Yth. Bapak Prof. Dr. Taufiq, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Yth. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya atas segala ilmu dan dedikasinya selama perkuliahan serta seluruh staf karyawan/i Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membantu penulis, baik selama masa perkuliahan maupun dalam penyelesaian skripsi.
9. Kedua orangtua tercinta, Papa Ulfa Santoso dan Mama Robiah, S.Pd.SD serta saudara penulis Kakak Hiliani Fatari, A.Md dan Adik Nadia Khairiah atas kasih sayang, dukungan moral maupun material, doa, dan motivasi bagi penulis selama perkuliahan hingga penyelesaian penulisan skripsi.
10. Sahabat Terbaik Dicky Pratama Kamin yang telah memberikan semangat, setia mendengarkan keluh kesah, serta mengantar dan menjemput selama bimbingan untuk menyelesaikan skripsi.
11. Sahabat keuangan terbaik “UKT 7200000” yaitu Lalak, Meta, dan Febe yang selalu menghibur disaat mengerjakan skripsi ini dari awal perkuliahan hingga memperoleh gelar kesarjanaan.
12. Sahabat terbaik “Baby Gladyator Wifer” yaitu Ayu, Lalak, Meta, Febe, Kak Lalak, Farah, Lince, Oik, dan Desy yang setia mendengarkan keluh kesah dan memberikan semangat kepada penulis.

13. Kakak Ayuk Yayasan Bujang Gadis Palembang, Sriwijaya TV, TVRI Sumatera Selatan dan Ikatan Bujang Gadis Sumatera Selatan yang telah mendukung dan memberikan semangat baik fisik maupun moril dalam menyelesaikan skripsi ini.
14. Feliciana dan Megawati yang menjadi rekan satu pembimbing selama mengerjakan skripsi dan membantu memecahkan masalah bersama.
15. Teman-teman dan alumni jurusan manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya angkatan 2016.
16. Semua pihak yang telah memberikan bantuan dan saran-saran atas kelancaran penyelesaian penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi penulisan yang lebih baik di masa mendatang. Penulis juga berharap agar laporan akhir ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Palembang, 25 Oktober 2019
Penulis,



Ghea Ayu Kusuma
NIM. 01011381621238

ABSTRAK

PENGARUH CURRENT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO, EARNING PER SHARE DAN NET PROFIT MARGIN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN RETURN ON ASSETS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Earning Per Share* dan *Net Profit Margin* terhadap Harga Saham dengan *Return On Assets* sebagai variabel *intervening* pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2014-2018. Sampel ditentukan berdasarkan metode *purposive sampling*. Populasi data penelitian yaitu 18 perusahaan dan didapat sampel sebanyak 10 perusahaan. Penelitian ini menggunakan data sekunder dan analisis jalur (*path analysis*). Hasil penelitian menunjukkan bahwa CR dan EPS tidak berpengaruh terhadap ROA. DER dan NPM berpengaruh terhadap ROA. CR dan ROA berpengaruh terhadap Harga Saham. DER, EPS dan NPM tidak berpengaruh terhadap Harga Saham. Variabel CR tidak berpengaruh terhadap Harga Saham melalui ROA, sedangkan variabel DER, EPS dan NPM berpengaruh terhadap Harga Saham melalui ROA. Implikasi dalam penelitian ini adalah perusahaan dalam mengambil keputusan dapat lebih mempertimbangkan penggunaan aktiva lancar dalam memenuhi utang jangka pendeknya yang diukur menggunakan *Current Ratio* (CR). Saran peneliti selanjutnya, diharapkan dapat menggunakan selain dari teori dan variabel penulis.

Kata Kunci : *Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Earning Per Share (EPS), Net Profit Margin (NPM), Return On Assets (ROA), dan Harga Saham.*

Ketua,

Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Palembang, 25 Oktober 2019

Anggota,

H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

ABSTRACT

THE IMPACT OF CURRENT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO, EARNING PER SHARE AND NET PROFIT MARGIN ON STOCK PRICE WITH RETURN ON ASSETS AS INTERVENING VARIABLE ON FOOD AND BEVERAGE SUBSECTOR COMPANY LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

This research is to determine the impact of Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Earning Per Share and Net Profit Margin to Stock Price and Return On Assets as an intervening variable on food and beverage sub-sector company registered listed in Indonesia Stock Exchange during the period 2014-2018. The sampling technique used is purposive sampling method. The research population data are 18 companies, and obtained a sample of 10 companies. This research uses secondary data and path analysis. The results of this research indicate that CR and EPS have no effect on ROA, while DER and NPM have an effect on ROA, CR and ROA have an effect on Stock Price, while DER, EPS, and NPM have no effect on Stock Price. CR has no effect on Stock Price through ROA. While DER, EPS, and NPM have an effect on Stock Price through ROA. The implication in this research is that companies in making decisions can better consider the use of current assets in meeting their short-term debt as measured using Current Ratio (CR). For further researchers, it is expected to be able to use other than the authors' theories and variables.

Keywords: Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Earning Per Share (EPS), Net Profit Margin (NPM), Return On Assets (ROA), and Stock Price.

Palembang, 25 October 2019

Head of Consultant,

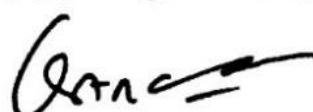
Member,



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP. 196703141993032001

H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

**Acknowledge,
Head of Management Program**



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Ghea Ayu Kusuma
NIM : 01011381621238
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Earning Per Share, dan Net Profit Margin* terhadap Harga Saham dengan *Return On Assets* sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses* nya, dan kami menyetujui untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi,

Ketua,



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Anggota,



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Courage take distance higher than Inteligent ”

“Failure Will Never Overtake Me If My Determination To Succeed Is Strong

Enough.” (Og Mandino)

Skripsi ini saya persembahkan kepada

- ❖ **Tuhan Yang Maha Esa**
- ❖ **Kedua Orang Tua**
- ❖ **Keluarga**
- ❖ **Teman Terbaik**
- ❖ **Sahabat Terbaik**
- ❖ **Teman Seperjuangan**
- ❖ **Almamater**

RIWAYAT HIDUP

	Nama	Ghea Ayu Kusuma
	Jenis Kelamin	Perempuan
	Tempat / Tanggal Lahir	Palembang / 11 Maret 1999
	Agama	Islam
	Kewarganegaraan	Indonesia
	Status	Belum Menikah
Alamat	Jl. DI. Panjaitan. Lrg.Muawanah No.58 Rt.22 Rw.08 Plaju Ulu	
Alamat E-mail	gheayukusuma@gmail.com	
<u>Pendidikan Formal</u>		
Taman Kanak-kanak (TK)	YP Indra I Palembang	
Sekolah Dasar (SD)	SD Negeri 254 Palembang	
Sekolah Menengah Pertama (SMP)	SMP Negeri 20 Palembang	
Sekolah Menengah Atas (SMA)	SMA Negeri 4 Palembang	
Strata-1 (S-1)	Universitas Sriwijaya	
<u>Pengalaman Organisasi</u>		
1.	Anggota Ikatan Bujang Gadis Sumatera Selatan {2019 – 2020}	
2.	Pengurus Yayasan Bujang Gadis Palembang {2018 – 2022}	
3.	Anggota Ikatan Mahasiswa Manajemen (IMAJE) {2016 – 2017}	
<u>Penghargaan Prestasi</u>		
1.	Fotogenik Putri Sriwijaya {2019}	
2.	Wakil 1 Gadis Palembang {2017}	

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
SURAT PERNYATAAN	xii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	xiii
RIWAYAT HIDUP	xiv
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian	11

	Halaman
1.4.1 Manfaat Teoritis	11
1.4.2 Manfaat Praktis	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	12
2.1.2 <i>Trade-off Theory</i>	13
2.1.3 Saham.....	14
2.1.4 <i>Current Ratio</i>	16
2.1.5 <i>Debt to Equity Ratio</i>	17
2.1.6 <i>Earning Per Share</i>	18
2.1.7 <i>Net Profit Margin</i>	18
2.1.8 <i>Return On Assets</i>	19
2.2 Penelitian Terdahulu	20
2.3 Hubungan Antar Variabel.....	39
2.3.1. Hubungan CR terhadap ROA	39
2.3.2. Hubungan DER terhadap ROA	40
2.3.3. Hubungan EPS terhadap ROA	41
2.3.4. Hubungan NPM terhadap ROA.....	42
2.3.5. Hubungan CR terhadap Harga Saham.....	43
2.3.6. Hubungan DER terhadap Harga Saham	44
2.3.7. Hubungan EPS terhadap Harga Saham	45
2.3.8. Hubungan NPM terhadap Harga Saham	46
2.3.9. Hubungan ROA terhadap Harga Saham.....	47
2.3.10. Hubungan CR terhadap Harga Saham melalui ROA	48
2.3.11. Hubungan DER terhadap Harga Saham melalui ROA.....	49
2.3.12. Hubungan EPS terhadap Harga Saham melalui ROA.....	50
2.3.13. Hubungan NPM terhadap Harga Saham melalui ROA	50
2.4 Kerangka Pikir.....	52

	Halaman
2.5 Hipotesis	52
BAB III METODE PENELITIAN	54
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	54
3.2 Rancangan Penelitian	54
3.3 Jenis dan Sumber Data	54
3.4 Metode Pengumpulan Data	55
3.5 Populasi dan Sampel.....	55
3.5.1. Populasi	55
3.5.2. Sampel	56
3.6 Metode Analisis.....	57
3.7 Mediasi	62
3.8 Definisi Operasional Variabel	63
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	66
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	66
4.2 Hasil Penelitian.....	66
4.2.1. Hasil Uji Hipotesis.....	66
4.2.2. Hasil Analisis Jalur	72
4.2.3. Hasil Uji Kesesuaian Model.....	73
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian.....	74
4.3.1. Pengaruh CR terhadap ROA.....	74
4.3.2. Pengaruh DER terhadap ROA	76
4.3.3. Pengaruh EPS terhadap ROA	77
4.3.4. Pengaruh NPM terhadap ROA	78
4.3.5. Pengaruh CR terhadap Harga Saham	80
4.3.6. Pengaruh DER terhadap Harga Saham.....	81
4.3.7. Pengaruh EPS terhadap Harga Saham	82
4.3.8. Pengaruh NPM terhadap Harga Saham	84
4.3.9. Pengaruh ROA terhadap Harga Saham	85

	Halaman
4.3.10. Pengaruh CR terhadap Harga Saham melalui ROA	86
4.3.11. Pengaruh DER terhadap Harga Saham melalui ROA	87
4.3.12. Pengaruh EPS terhadap Harga Saham melalui ROA	88
4.3.13. Pengaruh NPM terhadap Harga Saham melalui ROA.....	89
4.4 Implikasi Hasil Penelitian.....	91
4.4.1 Implikasi Teoritis	91
4.4.2 Implikasi Praktis	91
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	93
5.1 Kesimpulan.....	93
5.2 Keterbatasan Penelitian	93
5.3 Saran	94
DAFTAR PUSTAKA	96
LAMPIRAN.....	101

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Perkembangan nilai rata-rata CR, DER, EPS, NPM, ROA, dan Harga Saham pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman periode 2014-2018.....	6
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	28
Tabel 3.1. Kriteria Pengambilan Sampel Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	56
Tabel 3.2. Daftar Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	57
Tabel 3.3. Kriteria Nilai Uji <i>Goodness Of Fit</i>	61
Tabel 3.4. Definisi Operasional Variabel	64
Tabel 4.1. Perhitungan Analisis Jalur	66
Tabel 4.2 <i>Dirrect Effect</i> (DE), <i>Indirect Effect</i> (IE), <i>Total Effect</i> (TE)	67
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Goodness of Fit</i> Pengaruh CR, DER, EPS, NPM Terhadap Harga Saham dengan ROA sebagai Variabel Intervening	75
Tabel 4.4 Ringkasan Hasil Penelitian	90

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1. Perkembangan nilai rata-rata CR, DER, EPS, NPM, ROA, dan Harga Saham pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman periode 2014-2018	7
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran	52
Gambar 3.1. Diagram Jalur	59
Gambar 4.1. Model Analisis Jalur CR Terhadap Harga Saham melalui ROA ...	68
Gambar 4.2. Model Analisis Jalur DER Terhadap Harga Saham melalui ROA	69
Gambar 4.3. Model Analisis Jalur EPS Terhadap Harga Saham melalui ROA .	70
Gambar 4.4. Model Analisis Jalur NPM Terhadap Harga Saham melalui ROA	71
Gambar 4.5. Diagram Hasil Penelitian	73

DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

Lampiran 1.	Daftar Populasi Perusahaan SubSektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 - 2018	101
Lampiran 2.	Data Perkembangan CR, DER, EPS, NPM, ROA, dan Harga Saham pada Perusahaan SubSektor Makanan dan Minuman Tahun 2014-2018	102
Lampiran 3.	Hasil Output SPSS AMOS 24	104

BAB I

PENDAHULUAN

1.1.Latar Belakang

Saat ini salah satu indikator keberhasilan suatu negara di era globalisasi ialah pesatnya sektor usaha. Membuat banyaknya perusahaan yang tumbuh dan berkembang di Indonesia semakin memberikan dampak positif terhadap perekonomian dunia. Berkembangnya sektor usaha dalam bidang ekonomi menyebabkan banyak perusahaan giat mencari sumber pembiayaan yang dapat menyediakan dana segar dengan jumlah yang sangat besar, tujuannya untuk memperluas kegiatan usahanya dengan cara menerbitkan kepemilikan sekuritas atau saham dengan menjualnya pada masyarakat umum melalui pasar modal.

Pasar modal merupakan satu alternatif untuk menyalurkan dana dari pihak yang kelebihan dana kepada pihak yang membutuhkan dana. Bagi investor, pasar modal adalah sarana untuk menginvestasikan kelebihan dananya, baik jangka pendek, menengah maupun panjang. Sebaliknya bagi perusahaan, pasar modal merupakan alternatif untuk mendapatkan tambahan dana dari masyarakat dengan biaya yang relatif lebih murah dari pada pinjaman bank. Kegiatan investasi cenderung dilirik banyak perusahaan, dikarenakan investasi memberikan andil yang besar dalam mendapatkan keuntungan untuk membangun usaha yang dijalankan. Para investor harus mulai menyadari bahwa dengan melakukan investasi jangka panjang dapat memudahkan dalam menyiapkan dana untuk segala kebutuhan di masa mendatang, salah satunya yaitu saham.

Saham merupakan tanda penyertaan modal pada suatu perseroan terbatas (Sartono dalam Utami, 2014). Dengan memiliki saham suatu perusahaan, maka manfaat yang diperoleh berupa dividen, capital gain dan manfaat non-financial. Jika para pemodal membeli saham, berarti para investor membeli prospek perusahaan. Bila prospek perusahaan baik maka harga saham tersebut akan meningkat (Husnan dalam Utami, 2014). Saham merupakan suatu bukti kepemilikan yang memberikan penghasilan yang tidak tetap tergantung pada mekanisme pasar.

Sebagaimana telah diketahui bahwa perusahaan manufaktur merupakan industri kegiatan yang mengandalkan modal dari investor, oleh karena itu perusahaan manufaktur harus dapat menjaga kinerja keuangannya. Di Indonesia banyak perusahaan yang bergerak dalam bidang manufaktur seperti pada sektor makanan dan minuman, sektor pertambangan, sektor tekstil dan lain-lain. Berbagai sektor mengalami peningkatan ataupun penurunan namun untuk sektor yang dianggap bisa bertahan dan mengalami perkembangan yang signifikan dalam terjangan krisis global adalah sektor konsumsi terutama Industri makanan dan minuman.

Industri makanan dan minuman masih menjadi sektor andalan penopang pertumbuhan manufaktur di Indonesia. Industri pengolahan merupakan sektor tertinggi yang memberi kontribusi dalam sektor ekonomi. Sebagian besar di antaranya merupakan industri pengolahan non-migas. Dari sektor tersebut, makanan dan minuman memiliki porsi kontribusi terbesar yakni 6,33 persen terhadap PDB Nasional Semester I tahun 2018. Hal tersebut mendorong

perkembangan sektor makanan dan minuman menjadi sangat baik dalam pemenuhan kebutuhan manusia, makanan dan minuman.

Para investor harus melihat bagaimana kinerja perusahaan tersebut apakah baik atau tidak, sebelum menanamkan modalnya. Investor yang melakukan investasi dananya pada sekuritas, harus berkepentingan terhadap keuntungan saat ini dan dimasa depan serta adanya stabilitas dari keuntungan yang akan diperoleh. Dalam bertransaksi saham di pasar modal, para investor harus benar-benar teliti dalam mengambil keputusan, baik itu keputusan untuk membeli, menjual maupun mempertahankan saham. Oleh sebab itu, salah satu faktor yang perlu dipertimbangkan dalam mengambil keputusan investasi adalah harga saham.

Harga saham merupakan suatu indikator dari kinerja manajemen pengelolaan perusahaan (Hanafiah *et al.*, 2013). Keberhasilan dalam menghasilkan sebuah keuntungan dapat memberikan kepuasaan dan keuntungan bagi para investor, dan memiliki dampak positif kepada perusahaan sehingga dapat memberikan kemudahan untuk manajemen dalam mendapatkan dana dari luar perusahaan. Dikarenakan hal tersebut dapat menjadikan banyak investor memilih untuk berinvestasi pada perusahaan dan akan mendapatkan tambahan modal dari luar. Naik turunnya harga saham perusahaan dipengaruhi oleh banyak faktor salah satunya kinerja keuangan perusahaan. Analisis kinerja keuangan pada awalnya dilakukan untuk mengevaluasi kinerja di masa lalu dengan melakukan beragam analisis sehingga diperolehlah posisi keuangan yang mewakili realitas perusahaan dan potensi-potensi kinerja akan berlanjut di masa mendatang.

Ketika harga saham mulai bermasalah, akan berdampak pada kinerja dari perusahaan tersebut. Dalam teori *signalling* mengatakan bahwa apabila terjadi kondisi penurunan dalam suatu perusahaan maka sebaiknya perusahaan itu harus memberikan sinyal kepada pengguna laporan keuangan agar tidak terjadi kesalahan. Seperti kasus pada PT. Davomas Abadi Tbk (DAVO) yang merupakan perusahaan dibidang produsen komoditas coklat dan semestinya terdaftar pada perusahaan subsektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia. Namun pada Januari 2015 perusahaan tersebut dalam proses penghapusan saham secara paksa atau *forced delisting* ternyata dikeluarkan dalam daftar emiten pasar modal. Alasannya karena perusahaan mengalami gagal bayar obligasi (surat utang) serta adanya potensi telat dalam menyampaikan laporan keuangan tahun buku 2011. Dikutip dalam harian ekonomi neraca bahwa selama periode Januari hingga September 2011 kinerja keuangan DAVO semakin buruk, hal ini menyebabkan kerugian bersih sebesar Rp 122,14 miliar. Kondisi yang terjadi pada DAVO tentu saja membuat kekecewaan, yang mana pada saat periode serupa di tahun 2010 DAVO malah berhasil meraup laba bersih yaitu Rp 108,40 miliar atau setara dengan laba bersih sebesar Rp 9 per saham ketimbang rugi sebesar Rp 10 per saham pada tahun ini.

Current Ratio (CR) merupakan rasio yang mengukur kinerja keuangan secara likuiditas perusahaan yang diukur dengan cara menggunakan aktiva lancar yang dibagi utang lancar. Rasio likuiditas berpengaruh dengan kinerja keuangan perusahaan sehingga rasio ini memiliki hubungan dengan harga saham. Apabila *Current Ratio* yang tinggi menunjukkan adanya kelebihan aktiva lancar

(likuiditas tinggi dan risiko rendah) akan tetapi mempunyai pengaruh yang tidak baik terhadap profitabilitas perusahaan sehingga hal ini akan berpengaruh terhadap harga saham perusahaan.

Debt to Equity Ratio (DER) merupakan salah satu rasio yang mencerminkan tingkat penggunaan hutang terhadap total. Jika hasil DER rendah akan memberikan kondisi yang dapat menunjukkan tingginya tingkat pendanaan yang mampu diberikan untuk pemegang saham bagi perusahaan. Rendahnya hasil DER juga akan berpengaruh pada perlindungan yang semakin besar bagi kreditur apabila perusahaan mengalami kerugian besar maupun penurunan nilai aset, sehingga kondisi DER yang rendah secara umum lebih banyak disukai dan dianggap baik oleh kreditur (Horne, James C. Van & John M. Wachowicz, 2012).

Earning Per Share (EPS) merupakan salah satu rasio yang menghitung besarnya dividen per lembar saham yang dibagikan kepada investor setelah dikurangi dengan deviden bagi pemilik perusahaan. Husnan (2015) menyatakan bahwa pemodal sering kali memusatkan perhatian pada laba per lembar saham dalam melakukan analisis. Apabila EPS perusahaan tinggi, akan semakin banyak investor yang mau membeli saham tersebut sehingga menyebabkan harga saham akan semakin meningkat.

Net Profit Margin (NPM) adalah perbandingan antara laba bersih dengan penjualan. Semakin besar NPM, maka kinerja perusahaan akan semakin produktif, sehingga meningkatkan kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut. Rasio ini menunjukkan berapa besar persentase laba bersih yang diperoleh dari setiap penjualan. Semakin besar rasio ini, maka dianggap

semakin baik kemampuan perusahaan untuk mendapatkan laba yang tinggi (Bastian & Suhardjono dalam Setyawan, 2017).

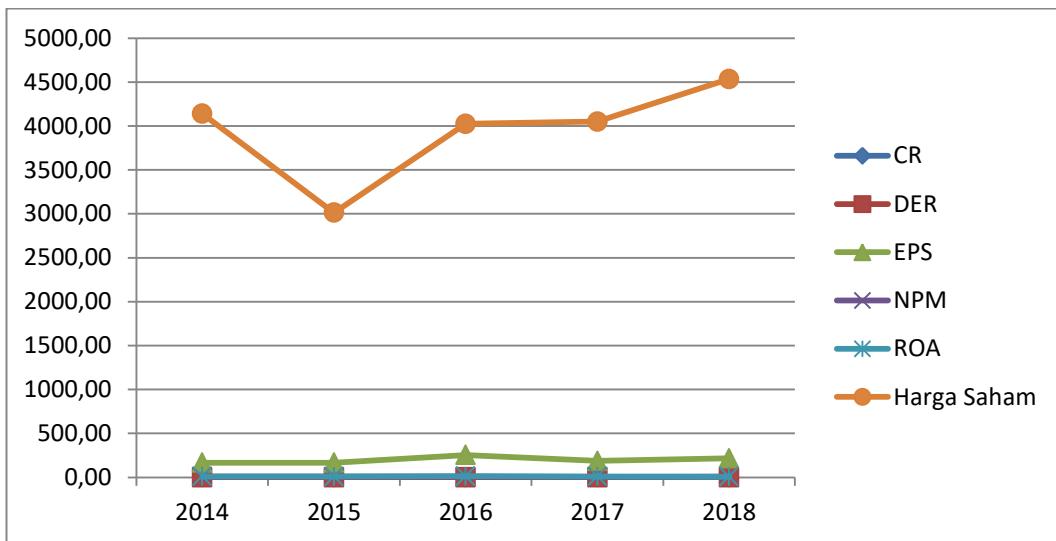
Return On Assets (ROA) digunakan sebagai ukuran kinerja suatu perusahaan yang bisa diukur melalui laba sebelum pajak dengan total aktiva. Menurut Kasmir (2014) ROA dapat mengukur efektivitas manajemen berdasarkan hasil pengembalian yang dihasilkan dari penjualan dan investasi. Semakin besar ROA maka semakin baik tingkat kinerja keuangan perusahaan tersebut, yang dapat menarik minat investor untuk menanamkan modal sehingga memberikan dampak pada naiknya harga saham.

Perusahaan dalam sektor makanan dan minuman yang masih bertahan di BEI berjumlah 18 perusahaan dan dipilih 10 perusahaan sebagai sampel. Berikut rata-rata pertumbuhan dalam data laporan keuangan perusahaan sektor makanan dan minuman yang menjadi sampel penelitian dapat diketahui mengenai *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Earning Per Share* (EPS), *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Asset* (ROA), dan Harga Saham dapat disajikan sebagai berikut :

Tabel 1.1. Rata-rata CR, DER, EPS, NPM, ROA dan Harga Saham pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman di BEI Tahun 2014-2018.

Variabel	Tahun				
	2014	2015	2016	2017	2018
CR (X)	1,34	1,29	1,32	1,30	1,33
DER (X)	1,22	1,10	1,00	0,97	1,10
EPS (Rp)	167,16	166,97	254,81	186,98	215,50
NPM (%)	9,13	7,83	10,42	6,91	8,12
ROA (%)	9,65	8,05	12,11	10,14	6,182
Harga Saham (Rp)	4140	3013	4025	4049	4535

Sumber : Laporan Keuangan Perusahaan di BEI (Data Diolah)



Sumber : Laporan Keuangan Perusahaan di BEI (Data Diolah)

Gambar 1.1 Rata-rata CR, DER, EPS, NPM, ROA, dan Harga Saham pada Perusahaan SubSektor Makanan dan Minuman di BEI Tahun 2014 – 2018.

Berdasarkan tabel 1.1. dan gambar 1.1. menyatakan bahwa rata-rata variabel CR mengalami kenaikan signifikan dari tahun 2014 hingga 2018. Berbeda dengan pergerakan pada variabel harga saham yang mengalami penurunan di tahun 2015 lalu meningkat kembali dari tahun 2016 sampai dengan tahun 2018. Pergerakan pada tingkat DER mengalami penurunan dari tahun 2015 hingga tahun 2017, sedangkan tahun 2014 sampai tahun 2015 mengalami peningkatan. Sepanjang tahun 2014-2018, variabel EPS mengalami kondisi yang naik turun atau disebut dengan fluktuasi, terlihat pada tahun 2014 dan tahun 2015 mengalami peningkatan namun pada tahun 2016-2017 terjadi penurunan yang cukup signifikan dan meningkat kembali di tahun 2018. Begitu juga dengan variabel NPM yang pada tahun 2014-2016 mengalami peningkatan, lalu turun di tahun 2017 dan meningkat kembali di tahun 2018. Kemudian untuk variabel ROA terjadi peningkatan di tahun 2014 hingga tahun 2016, lalu meningkat di tahun 2017 dan kembali turun di tahun 2018. Dari uraian di atas, maka diperlukan

penelitian yang berkaitan dengan harga saham, serta faktor-faktor yang mungkin mempengaruhinya seperti *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Earning Per Share* (EPS), *Net Profit Margin* (NPM), dan *Return On Asset* (ROA) sebagai variabel intervening. Sudah banyak penelitian peneliti sebelumnya melakukan penelitian mengenai variabel-variabel tersebut, namun tidak setiap hasil penelitian akan menghasilkan simpulan yang sama.

Chukwunweike (2014), Umam *et al.* (2016), serta Fauji & Sanusi (2017) menyimpulkan bahwa variabel *Current Ratio* berpengaruh positif terhadap *Return On Asset*. Berbeda yang dilakukan oleh Herman *et al.* (2016), dan Wartono (2018) yang menyatakan bahwa *Current Ratio* berpengaruh negatif terhadap *Return On Asset*.

Herman *et al.* (2016) mengatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh positif terhadap *Return On Asset*. Sebaliknya, menurut Rahmawati & Utami (2016) serta Wartono (2018) menyimpulkan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negatif terhadap *Return On Asset*.

Deitiana *et al.* (2015) serta Susanti & Johan (2017) menyatakan bahwa *Current Ratio* memiliki pengaruh positif terhadap harga saham. Penelitian berbeda yang dilakukan oleh Lambey (2014) serta Fauji & Sanusi (2017) menyatakan bahwa *Current Ratio* memiliki pengaruh negatif terhadap harga saham.

Andriani (2015), Murniati (2016), Mujati *et al.* (2016), Purnamawati (2016) dan Utara *et al.* (2017) menyimpulkan bahwa *Debt to Equity Ratio* memiliki pengaruh positif terhadap harga saham. Sedangkan Ramdhani (2013), dan

Lambey (2014) menjelaskan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negatif terhadap harga saham.

Menike & Prabath (2014), Andriani (2015), Kachchhy (2015), Sheenu Gupta (2016), Egam *et al.* (2017), serta Utara *et al.* (2017) menyimpulkan bahwa *Earning Per Share* berpengaruh positif terhadap harga saham. Berbeda hal yang dilakukan penelitian oleh Mujati *et al.* (2016) mengatakan bahwa *Earning Per Share* berpengaruh negatif terhadap harga saham.

Murniati (2016) mengatakan bahwa *Net Profit Margin* berpengaruh positif terhadap harga saham. Sedangkan Andriani (2015) dan Egam *et al.* (2017) mengatakan bahwa *Net Profit Margin* berpengaruh negatif terhadap harga saham.

Lambey (2014), Purnamawati (2016), Al-Qaisi *et al.* (2016) Fauji & Sanusi (2017), serta Sydney & Joana (2017) menyimpulkan bahwa *Return On Asset* berpengaruh positif terhadap harga saham. Berbeda dengan Ramdhani (2013), Andriani (2015), serta Egam *et al.* (2017) mengatakan bahwa *Return On Asset* berpengaruh negatif terhadap harga saham.

Berdasarkan fenomena di atas maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Earning Per Share, dan Net Profit Margin terhadap Harga Saham dengan Return On Assets sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan SubSektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**

1.2.Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijabarkan, perumusan pertanyaan penelitian ini sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Earning Per Share*, dan *Net Profit Margin* terhadap Harga Saham pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018?
2. Bagaimana pengaruh *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Earning Per Share*, dan *Net Profit Margin* terhadap Harga Saham dengan *Return On Asset* sebagai variabel *intervening* pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018?

1.3.Tujuan Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian diatas, manfaat yang diharapkan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Earning Per Share*, dan *Net Profit Margin* terhadap Harga Saham pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Earning Per Share*, dan *Net Profit Margin* terhadap Harga Saham dengan *Return On Asset* sebagai variabel *intervening* pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018.

1.4.Manfaat Penelitian

1.4.1. Manfaat Teoritis

Secara teoritis hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan para pembaca maupun sebagai salah satu bahan referensi atau bahan pertimbangan dalam penelitian selanjutnya serta sebagai penambah wacana keilmuan.

1.4.2. Manfaat Praktis

1.4.2.1.Bagi Penulis

Penelitian ini dapat mendorong minat, wawasan dan infomasi penulis, khususnya keinginan penulis untuk memahami konsep dari pengaruh rasio keuangan serta memberikan pengetahuan akan manfaat dari pelaksanaan harga saham.

1.4.2.2.Bagi Masyarakat Umum

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi, saran, dan sumbangsih pemikiran bagi perusahaan dalam memberikan bahan pertimbangan dalam menentukan arah kebijakan.

1.4.2.3.Bagi Investor

Penelitian ini memberikan gambaran dalam mempertimbangkan berbagai aspek yang harus dijadikan perhitungan dalam berinvestasi sehingga memudahkan untuk menanamkan modal di perusahaannya.

DAFTAR PUSTAKA

- Andriani, Annisa. 2015. "Analisis Pengaruh NPM, ROA, DER, EPS, PER Dan PBV Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Di BEI Tahun 2011-2013." Jakarta: Asian Banking Finance & Informatics Insti.
- Anwar, Sanusi. 2016. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Cetakan Enam. Jakarta: Salemba Empat.
- Asmirantho, Edhi dan Oktiviani Kusumah Somantri. 2017. "The Effect Of Financial Performance On Stock Price At Pharmaceutical Sub-Sector Company Listed In Indonesia Stock Exchange". JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi) Volume 3 No. 2 Tahun 2017, Hal. 94-107.
- Butt, Sehrish, Zeeshan Ahmad Khan, and Bilal Nafees. 2013. Static Trade-off Theory or Pecking Order Theory Which One Suits Best to the Financial Sector. Evidence from Pakistan. European Journal of Business and Management, 5(23), pp: 131–141.
- Brigham, Eugene dan Joul F Houston . 2014. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat
- Chukwunweike, Victor. 2014. "The Impact of Liquidity on Profitability of Some Selected Companies : The Financial Statement Analysis (FSA) Approach." *Research Journal of Finance and Accounting* 5(5):81–90.
- Deitiana, Tita. et al. 2015. "Influence Of Financial Ratio And Sales Growth On Dividend And Implication Of Stock Price On Manufactured Companies Listed On Indonesian Stock Exchange." *International Journal of Economics, Commerce and Management* III(11):604–23.
- Egam, Gerald Edsel Yermia and dan Sonny Pangerapan Ventje Sonny. 2017. "The Influences Of Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), And Earning Per Share (EPS) Against The Stock Prices Of The Companies Listed On Lq45 Index In Indonesian Stock Exchange On The Period Of 2013-2015." 5(1):105-114. ISSN 2303-1174.
- Fahmi, Irham. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan ke-2. Bandung : Alfabeta.
- Fahmi, Irham. 2014. *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta : Mitra Wacana Media.
- Fahmi, Irham. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung : Alfabeta.
- Febri Arinta, Miranti. 2015. "Pengaruh Capital Adequacy Ratio (CAR) dan Loan To Deposit Ratio (LDR) terhadap Profitabilitas Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013". Skripsi thesis,

Universitas Muhammadiyah Surakarta.

- Geetha, E. &Swaaminathan, T.M. 2015. "A study on the factors influencing stock price A Comparative study of Automobile and Information Technology Industries stocks in India". International Journal of current research and Academic review, 3 (3), 97-109.
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gupta, Sheenu. 2016. "Fundamental Factors Affecting Stock Prices Of Vardgman Textiles Limited". Chandigarh University, Mohali, India. GE-International Journal of Management Research, Vol.4, No 6,June 2016.
- Hanafiah, Mara Sutan. 2013. "Dollar , dan Tingkat Inflasi terhadap Harga Saham (Studi Pada Pt Bumi Resources Minerals Tbk Periode Januari 2008 – Desember 2013)." 28(2):1–7.
- Harahap, Sofyan Syari. 2010. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Edisi Satu. Jakarta : Rajawali Pers.
- Hermuningsih, Sri. 2012. *Pengantar Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hery. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: CAPS.
- Horne, James C. Van dan John M. Wachowicz, Jr. 2012. "Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan, Edisi 13 Buku 1." (Jakarta Selatan):Salemba Empat.
- Husnan, Suad. 2015. *Dasar-Dasar Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas*. (Edisi 5). Yogyakarta : UPPN STIM YKPN.
- Joana, Sydney dan Endang Pitaloka. 2017. "Pengaruh Earning Per Share Terhadap Return On Asset Serta Dampaknya Terhadap Harga Saham PT. Elnusa Tbk." 4(2).
- Johan, Ria Susanti dan Desy Septariani. 2017. "Pengaruh Tingkat Leverage, Return On Equity Dan Current Ratio Terhadap Harga Saham Perusahaan Feed Animal Husbandry Di Bursa Efek Indonesia." *Journal of Applied Business and Economic* 3(3):126–38.
- Kachchhy, Udayan. 2015. "Accounting Information and Stock Price Reaction of Listed Companies — Empirical Evidence From All Listed Companies From NSE in Power Generation and Distribution Sector M . Com , Gujarat SET Qualified Assistant Professor , New L J CC , Ah-." *PARIPEX - Indian Journal of Research* 4(5):407–10.
- Kasmir. 2014. "Analisis Laporan Keuangan." Edisi Satu (Cetakan Ketujuh). Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.

- Kodithuwakku, Ms. Sujeewa. 2016. "Impact of Firm Specific Factors on The Stock Prices: A Case Study on Listed Manufacturing Companies in Colombo Stock Exchange". International Journal for Research in Business, Management and Accounting, Vol 2, Issue 3, March 2016. ISSN: 2455-6114.
- Kurnia, Nia. 2015. "Analisis Pengaruh Debt To Equity Ratio (DER) Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013."
- Lambey, Robert. 2014. "Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Bank Di Bursa Efek Indonesia." 3.(ICMD).
- Malhotra, N. dan Tandon, K. 2013. "Determinants of Stock Prices: Empirical Evidence from NSE 100 Companies". International Journal of Research in Management & Technology, 3 (3), 86-95
- Maskuri, Ali, Hartono dan Ari Pranaditya. 2017. "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Retail Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." 0–16.
- Menike. and U. S. Prabath. 2014. "The Impact of Accounting Variables on Stock Price : Evidence from the Colombo Stock Exchange , Sri Lanka." *International Journal of Business and Management* 9(5):125–37.
- Mujati S, Yuniep. Dzulqodah, dan Meida. 2016. "Pengaruh Earning Per Share Dan Price Earning Ratio Terhadap Debt to Equity Ratio Dan Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia." *EKSIS XI*(1).
- Murniati, Sitti. 2016. "Effect of Capital Structure, Company Size and Profitability on the Stock Price of Food and Beverage Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange." 8(1):23–29.
- Pranata, Dani. Rustam Hidayat, Raden. dan Firdausi Nuzula, Nila. 2014. "Pengaruh Total Asset Turnover , Non Performing Loan , dan Net Profit Margin terhadap Return On Asset (Studi Pada Bank Umum Swasta Devisa Yang Terdaftar Di Bank Indonesia Tahun 2010- 2012)." *Jurnal Administrasi Bisnis* 11(1):1–10. Universitas Brawijaya.
- Purnamawati, I. Gusti Ayu. 2016. "The Effect of Capital Structure and Profitability on Stock Price (Study of The Manufacturing Sector in Indonesia Stock Exchange)." *International Journal of Business, Economics and Law* 9(1):10–16.
- Putri Hasniawati, Amalia dan Taqiyyah Rafie, Barratut (18 Desember 2014). *Davo akan resmi delisting Januari 2015*. Dikutip 18 April 2019 dalam Kontan.co.id : <http://investasi.kontan.co.id/news/davo-akan-resmi-delisting>.
- AL Qaisi, Fouzan. Tahtamouni. and Mustafa Al-qudah. 2016. "Factors Affecting

- the Market Stock Price - The Case of the Insurance Companies Listed in Amman Stock Exchange.” *International Journal of Business and Social Science* 7(10):81–90.
- Ramdhani, Rani. 2013. “Pengaruh Return On Assets dan Debt to Equity Ratio terhadap Harga Saham pada Institusi Finansial.” *The WINNERS* Vol. 14(No. 1, Maret 2013):29–41.
- Ratnasari, Linda. 2016. “Pengaruh Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Otomotif Di BEI.” 5(6):ISSN : 2461-0593.
- Samsul, M. 2015. *Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Sanusi, Anwar. 2016. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Cetakan Ke. Jakarta: Salemba Empat.
- Sanusi, Fauji dan Aditya Fahri Mardian. 2017. “Pengaruh Likuiditas Terhadap Harga Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di BEI Periode 2013-2016.” 12(2):196–211.
- Setyawan, Muhammad Arie. 2017. “Pengaruh Ukuran Perusahaan , Net Profit Margin (NPM), Dan Return On Equity (ROE) Terhadap Harga Saham.” *Jurnal Profita* (2).
- Spence, M. 1973. “Job Market Signaling.” *The Quarterly Journal of Economics* 87(3):355–74.
- Sujarweni, Wiratna. 2014. *Metodologi Penelitian: Lengkap, Praktis, Dan Mudah Dipahami*. Yogyakarta: PT Pustaka Baru.
- Supardi, Herman, H. Suratno dan Suyanto. 2016. “Pengaruh Current Ratio, Debt To Asset Ratio, Total Asset Turnover Dan Inflasi Terhadap Return On Asset.” 2(2):16-27. E-ISSN 2502-4159.
- Taimur, Sharif, Harsh. Purohit, and Rekha. Pillai. (2014), “Analysis of Factors Affecting Share Prices: The Case of Bahrain Stock Exchange”, Online Published: February 25, 2015, URL : <http://dx.doi.org/10.5539/ijef.v7n3p207>
- Tarus, Thomas Kiptanui et al. 2014. “Do Profitability , Firm Size and Liquidity Affect Capital Structure ? Evidence from Kenyan Listed Firms.” *European Journal of Business and Management* 6(28):119–24.
- Umam, Muchamad Chaerul, Drs H. Mohammad, Kholid Mahfud, and M. Si. 2016. “Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Likuiditas terhadap Struktur Modal dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014).” *Diponegoro Journal Of Management* 5(Nomor 3):1–11.

Utami, Rahmawati Budi dan Prasetyono. 2016. "Analisis Pengaruh TATO, WCTO, dan DER Terhadap Nilai Perusahaan dengan ROA Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2009-2013)." *Studi Manajemen Dan Organisasi* 13(Universitas Diponogoro).

Utami, Wikan Budi. 2014. "Analisis Pengaruh EVA, ROA dan ROE Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia." 14(0):1–19.

Utara, Aris dan Ngatno, M. . 2017. "The Effect of Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), and Debt to Equity Ratio (DER) on Stock Price (Study Case on Sub Sector Automotive and Component Company in Indonesian Stock Exchange (BEI) 2014-2016 Period)." *Diponegoro University Journal Of Social And Politic, Business Administration* Universitas Diponegoro.

Wartono, Tri. 2018. "Pengaruh Current Ratio (CR) Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Return On Asset (ROA) (Studi Pada PT Astra International, Tbk)." *Jurnal KREATIF : Pemasaran, Sumberdaya Manusia Dan Keuangan* 6(2):ISSN : 2339 0689, E-ISSN : 2406-8616.

www.idx.co.id

www.sahamok.com