

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON EQUITY (ROE) NET*
PROFIT MARGIN (NPM) DAN *CURRENT RATIO (CR)*
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN YANG GO PUBLIC
DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh:

ARIE APRIANSYAH

01091001091

MANAJEMEN

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

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

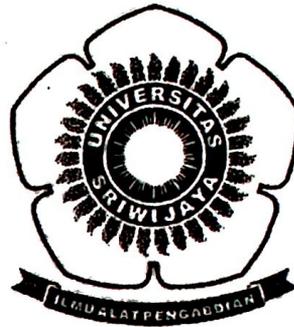
FAKULTAS EKONOMI

2013

S
332.607
Ari
a
0013

Record : 21631
Reg : 22095

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON EQUITY (ROE) NET
PROFIT MARGIN (NPM) DAN CURRENT RATIO (CR)*
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN YANG GO PUBLIC
DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh:

ARIE APRIANSYAH

01091001091

MANAJEMEN

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

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2013

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

ANALISIS PENGARUH *RETURN ON EQUITY (ROE) NET PROFIT MARGIN (NPM) DAN CURRENT RATIO (CR)* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:

Nama : Arie Apriansyah
NIM : 01091001091
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal persetujuan

Tanggal 22 Mei 2013

Tanggal 22 Mei 2013

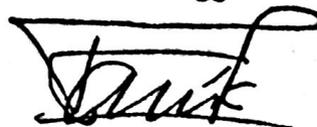
Dosen Pembimbing

Ketua



Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U
NIP. 195004181980031001

Anggota



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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH *RETURN ON EQUITY (ROE)* *NET PROFIT MARGIN (NPM)* DAN *CURRENT RATIO (CR)* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:

Nama Mahasiswa : Arie Apriansyah
NIM : 01091001091
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 17 Juni 2013 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

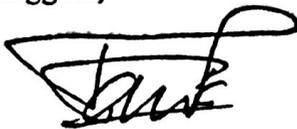
Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 21 Juni 2013

Ketua,



Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U
NIP. 195004181980031001

Anggota,



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

Anggota,



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP.1962111121989111001

Mengetahui,
Ketua Jurusan



Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E.
NIP. 196706241994021002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa : Arie Apriansyah
NIM : 01091001091
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:

**Analisis Pengaruh Return On Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM) dan
Current Ratio (CR) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan
Yang Go Public di Bursa Efek Indonesia**

Pembimbing

Ketua : Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U
Anggota : H. Taufik, S.E., M.B.A.
Tanggal Ujian : 17 Juni 2013

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

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

Inderalaya, Juni 2013
Pembuat Pernyataan



Arie Apriansyah
01091001091

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul **Analisis Pengaruh Return On Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM) dan Current Ratio (CR) terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan yang Go Public di Bursa Efek Indonesia**. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh kinerja keuangan yang diwakilkan dengan variabel ROE, NPM dan CR terhadap harga saham perusahaan pertambangan. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada:

1. Rektor UNSRI, Ibu Prof. Dr. Badia Parizade, M.B.A., selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Bapak Prof. Dr. H. Taufiq Marwa, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Dosen Pembimbing 1, Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U dan Dosen Pembimbing 2, Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A., yang telah memberikan banyak ilmu kepada saya dalam pembuatan skripsi ini.
4. Bapak Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E., selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Welly Nailis, S.E., M.M., selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.
6. Ibu Aslamia Rosa, selaku dosen Pembimbing Akademik yang telah banyak memberikan motivasi, nasihat, dalam mengikuti perkuliahan.

7. Untuk kedua orangtuaku tercinta, Bapak Syahrial dan Ibu Maslina yang telah memberikan kasih sayang, dukungan, pengorbanan waktu dan biaya yang tak terhingga, agar anak-anaknya mendapatkan pendidikan dan kehidupan yang lebih baik. Semoga Allah selalu memberikan kalian kesehatan dan rejeki yang berlimpah dan selalu doakan kak Lia, Arie, dan adek Tari agar menjadi anak-anak yang membanggakan kalian dan keluarga besar. Amin
8. Untuk kedua saudariku tercinta yang telah memberikan dorongan dan semangat selama ini.
9. Untuk seluruh dosen Fakultas Ekonomi, terima kasih atas ilmu-ilmu yang telah diberikan selama ini. Semoga bisa bermanfaat dikemudian hari.
10. Untuk teman-teman MGT 2009, terima kasih banyak buat kenangan, pertemanan, kerjasama, dan perjuangannya selama ini di kelas. Semoga kita semua nanti menjadi orang yang sukses. Amin
11. Untuk teman-teman MGT 2007, 2008, adik-adik MGT 2010, 2011 dan 2012, terimakasih atas kebersamaannya, semoga MGT selalu kompak dan semakin solid.
12. Dan buat semua pihak yang membantu kelancaran kuliah hingga penulisan skripsi ini, yang tidak bisa disebutkan satu persatu, terima kasih banyak.

Inderalaya, 29 Mei 2013

Penulis

RIWAYAT HIDUP

- Nama Mahasiswa : Arie Apriansyah
Jenis Kelamin : Laki-Laki
Tempat/ Tanggal Lahir : Palembang / 21 April 1991
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah (OrangTua) : Jln. K.H.A Azhari 4 ulu laut lorong Hijriah
no.1117 RT/RW 017/005, Kelurahan 3-4 Ulu,
Kecamatan Seberang Ulu 1, Palembang, 30255
Alamat E-mail : arieaprians@gmail.com
- Pendidikan Formal:**
Sekolah Dasar : SD Negeri 99 Palembang
SLTP : SMP Negeri 1 Palembang
SMU : SMA Negeri 1 Palembang
- Pendidikan non Formal:**
Pengalaman Organisasi : - Lembaga Pers Mahasiswa KINERJA FE-UNSRI
(2009-2012)
- Ikatan Mahasiswa Manajemen (IKAMMA)
(2011/2012)
Penghargaan Prestasi : - Ketua LPM KINERJA FE UNSRI Periode 2012
- Wakil Ketua Divisi Media dan Humas IKAMMA
FE-UNSRI periode 2011/2012

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN KOMPREHENSIF	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
RIWAYAT HIDUP	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAKSI	xiv
ABSTRACT	xv

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	11
1.3. Tujuan Penelitian.....	11
1.4. Manfaat Penelitian.....	12
1.5. Sistematika Penulisan.....	13

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1. Landasan Teori	14
2.1.1. <i>Return On Equity</i> (ROE).....	14
2.1.2. <i>Net Profit Margin</i> (NPM).....	15
2.1.3. <i>Current Ratio</i> (CR).....	16
2.1.4. Pengertian Pasar Modal.....	16
2.1.5. Pengertian Harga Saham.....	17
2.1.6. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	19

2.1.7. Nilai Perusahaan.....	20
2.1.8. Pengaruh ROE terhadap Harga Saham.....	21
2.1.9. Pengaruh NPM terhadap Harga Saham.....	22
2.1.10. Pengaruh CR terhadap Harga Saham.....	23
2.2. Penelitian Terdahulu.....	24
2.3. Kerangka Pemikiran Penelitian.....	26
2.4. Hipotesis Penelitian.....	27

BAB III METODE PENELITIAN

3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	28
3.2. Rancangan Penelitian.....	28
3.3. Sumber Data.....	28
3.4. Populasi dan Sampel.....	29
3.5. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....	30
3.5.1. Variabel Penelitian.....	30
3.5.2. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	31
3.6. Metode Pengumpulan Data.....	32
3.7. Metode Analisis Data.....	32
3.7.1. Uji Asumsi Klasik.....	32
3.7.1.1. Uji Normalitas.....	32
3.7.1.2. Uji Multikolinearitas.....	34
3.7.1.3. Uji Heterokedastisitas.....	35
3.7.1.4. Uji Autokorelasi.....	36
3.7.2. Analisis Regresi Berganda.....	37
3.7.3. Pengujian Hipotesis.....	38

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1. Deskripsi Objek (Variabel Penelitian).....	40
4.1.1. Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>).....	40
4.1.1.1. Harga Saham.....	40

4.1.2. Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>).....	42
4.1.2.1. <i>Return On Equity</i>	42
4.1.2.2. <i>Net Profit Margin</i>	43
4.1.2.3. <i>Current Ratio</i>	45
4.1.3. Statistik Deskriptif Mean dan St. Deviasi Sampel....	46
4.2. Analisis Data.....	48
4.2.1. Uji Asumsi Klasik.....	48
4.2.1.1. Uji Normalitas.....	48
4.2.1.2. Uji Multikolinearitas.....	52
4.2.1.3. Uji Heterokedastisitas.....	53
4.2.1.4. Uji Autokorelasi.....	55
4.3. Analisis Regresi Berganda.....	57
4.4. Uji Hipotesis.....	59
4.4.1. Uji t.....	59
4.4.2. Uji F.....	62
4.4.3. Uji Korelasi dan Koefisien Determinasi.....	64
4.5. Pembahasan Hasil Analisis.....	66

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan.....	71
5.2. Saran.....	72
5.3. Keterbatasan Penelitian.....	73

DAFTAR PUSTAKA

74

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu.....	24
Tabel 2.2. Perbedaan Penelitian Terdahulu dengan Penelitian Sekarang	25
Tabel 3.2. Daftar Sampel Perusahaan Pertambangan.....	30
Tabel 3.3. Definisi Operasional Variabel Penelitian	31
Tabel 4.1. Harga Saham Perusahaan Pertambangan	40
Tabel 4.2. <i>Return On Equity</i> (ROE) Perusahaan Pertambangan tahun 2007-2011	42
Tabel 4.3. <i>Net Profit Margin</i> (NPM) Perusahaan Pertambangan tahun 2007-2011	44
Tabel 4.4. <i>Current Ratio</i> (CR) Perusahaan Pertambangan tahun 2007-2011	45
Tabel 4.5. Statistik Deskriptif Harga Saham	46
Tabel 4.6. Statistik Deskriptif ROE, NPM dan CR	47
Tabel 4.7. Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogrov-Smirnov</i> test	49
Tabel 4.8. Hasil Uji <i>Kolmogrov-Smirnov</i> test Setelah Transformasi Data	49
Tabel 4.9. Hasil Uji Multikolinearitas	52
Tabel 4.10. Hasil Durbin-Watson test	56
Tabel 4.11. Hasil Uji Analisis Regresi Berganda	57
Tabel 4.12. Hasil Uji t	60
Tabel 4.13. Hasil Uji F	63
Tabel 4.14. Hasil Uji Korelasi dan Koefisien Determinasi	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Perkembangan Harga Saham Penutupan Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2007-2011.....	4
Gambar 1.2. Perkembangan <i>Return On Equity</i> (ROE) Perusahaan Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2007-2011	6
Gambar 1.3. Perkembangan <i>Net Profit Margin</i> (NPM) Perusahaan Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2007-2011	7
Gambar 1.4. Perkembangan <i>Current Ratio</i> (CR) Perusahaan Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2007-2011	8
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	26
Gambar 4.1. Grafik Normal P-Plot.....	50
Gambar 4.2. Grafik Histogram.....	51
Gambar 4.3. Grafik Scatterplot.....	54

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Pertambangan
- Lampiran 2 Daftar Data Variabel Independen dan Dependen
- Lampiran 3 Output SPSS
- Lampiran 4 Laporan Keuangan Perusahaan Pertambangan

ABSTRAK

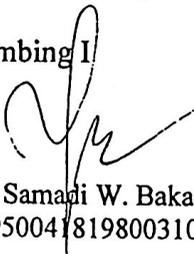
ANALISIS PENGARUH *RETURN ON EQUITY* (ROE) *NET PROFIT MARGIN* (NPM) DAN *CURRENT RATIO* (CR) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:
Arie Apriansyah

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti secara empiris bahwa variabel *Return On Equity*, *Net Profit Margin* dan *Current Ratio* berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Obyek penelitian adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2007 hingga 2011 dan terdapat populasi penelitian sebanyak 32 perusahaan pertambangan. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah metode *Purposive Sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 17 perusahaan pertambangan. Metode analisis menggunakan regresi linier berganda, uji t, uji F dan R^2 . Hasil uji t menunjukkan bahwa *Return On Equity* dan *Current Ratio* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham untuk perusahaan pertambangan sedangkan variabel *Net Profit Margin* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan pertambangan. Hasil uji F menunjukkan bahwa *Return On Equity*, *Net Profit Margin* dan *Current Ratio* berpengaruh signifikan secara simultan terhadap harga saham untuk perusahaan pertambangan. Hasil uji koefisien determinasi menunjukkan nilai Adjusted $R^2 = 0.334$, berarti sumbangan *Return On Equity*, *Net Profit Margin* dan *Current Ratio* mampu menjelaskan harga saham untuk perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebesar 33,4% Sedangkan sisanya sebesar 66.6 % dijelaskan oleh variabel variabel lain yang tidak dibahas dalam penelitian ini. Bagi penelitian selanjutnya, disarankan untuk menambah variabel lainnya yaitu EPS, PER dan DER.

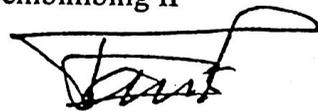
Kata kunci : Kinerja Keuangan, Harga Saham

Pembimbing I



Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U
NIP. 195004181980031001

Pembimbing II



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

Mengetahui,
Ketua Jurusan



Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
NIP. 196706241994021002

ABSTRACT

ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF RETURN ON EQUITY (ROE) NET PROFIT MARGIN (NPM) AND CURRENT RATIO (CR) ON THE STOCK PRICES OF MINING COMPANIES THAT WENT GO PUBLIC IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

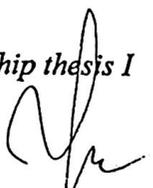
By:

Arie Apriansyah; Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U; H. Taufik, S.E., M.B.A

The purpose of this research is to provide empirical evidence that variable return on equity, net profit margin and current ratio influence significantly to the stock prices. The object of the research is the mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange for years 2007 to 2011 and there are population research as much as 32 mining companies. Samples obtained based on purposive sampling method and retrieved a sample of 17 mining companies. Methods of analysis using multiple linear regression, t-test, F-test and R^2 . The result of the t-test shows that return on equity and current ratio have significant influence toward stock prices whereas variable net profit margin are not influence significantly toward stock prices for mining companies. The results of the F-test show that return on equity, net profit margin and current ratio have significant influence simultaneously toward stock prices for mining companies. The result of coefficient determination test indicate its values Adjusted $R^2=0.334$, means the contribution of return on equity, net profit margin and current ratio able to explain the stock price for mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange of 33,4 % while the rest of 66.6 % explained by another variables that is not discussed in this research. For further research, it is recommended to add other variables i.e. EPS, PER and DER.

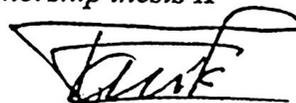
Keywords : Financial Performance, Stock Prices

Tuthorship thesis I



*Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U
NIP. 195004181980031001*

Tuthorship thesis II



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

*Knowing as,
Chairman of Department*

Adam

*Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
NIP. 196706241994021002*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Sektor Industri pertambangan Indonesia adalah bagian penting dalam pembangunan dan pertumbuhan ekonomi di Indonesia. seiring dengan perkembangan dan kemajuan investasi, pasar modal merupakan salah satu tempat yang memberikan kesempatan pertemuan antara investor dan industri, oleh karena itu pasar modal merupakan instrumen keuangan penting dalam suatu perekonomian. Menurut Jogiyanto (2011) “Pasar modal diidentifikasi sebagai pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa di perjual-belikan dalam bentuk hutang maupun modal sendiri, baik yang diterbitkan pemerintah, otoritas publik, maupun perusahaan swasta”.

Menurut Wahyudi dan Pawestri (2006) “Perusahaan mempunyai tujuan jangka panjang yaitu memaksimalkan nilai perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan maka kemakmuran pemegang saham akan semakin meningkat”. Tujuan perusahaan *go public* yaitu meningkatkan kemakmuran para pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan. Harga saham terbentuk atas permintaan dan penawaran investor, sehingga harga saham tersebut dapat dijadikan proksi nilai perusahaan (Fama, Dikutip dalam Noerirawan, 2012). Untuk memilih perusahaan mana yang cocok untuk berinvestasi, investor harus mengetahui faktor – faktor yang mempengaruhi harga saham.

Para pengambil keputusan termasuk didalamnya para investor, dalam menanamkan dananya memerlukan berbagai macam informasi yang bermanfaat



untuk melakukan prediksi hasil investasinya di pasar modal. Informasi yang lazim digunakan oleh para investor atau pemodal dikelompokkan dalam dua hal yaitu informasi yang bersifat teknikal dan informasi fundamental. (Claude, dikutip dalam Dwipayana, 2007)

Husnan (2003:303) mengemukakan bahwa analisis fundamental mendasarkan pola pikir perilaku harga saham ditentukan oleh perubahan-perubahan variasi perilaku variabel-variabel dasar kinerja perusahaan. Abdul Halim (2005:21) sependapat dengan pernyataan diatas bahwa apabila kinerja perusahaan baik maka nilai perusahaan akan tinggi. Dengan nilai usaha yang tinggi membuat para investor melirik perusahaan tersebut untuk menanamkan modalnya sehingga akan terjadi kenaikan harga saham.

Kinerja perusahaan tercermin dari laporan keuangan, yang menggambarkan nilai perusahaan pada suatu akhir periode. Menurut Penman (2001), laporan keuangan merupakan informasi yang sangat penting bagi investor dalam mengambil keputusan investasi. Manfaat laporan keuangan tersebut menjadi optimal bagi investor apabila investor dapat menganalisis lebih lanjut melalui analisis rasio keuangan.

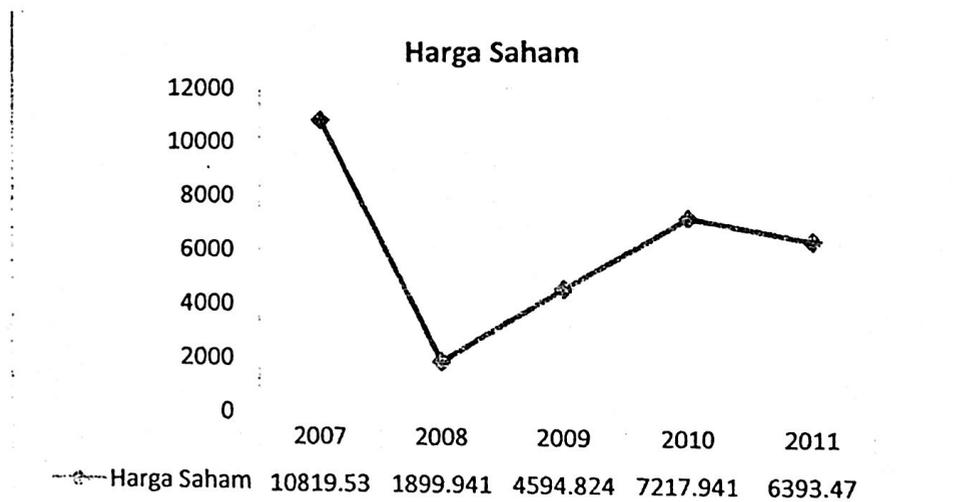
Rasio profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva, maupun modal sendiri. Semakin tinggi profitabilitas perusahaan semakin tinggi efisiensi perusahaan tersebut dalam memaksimalkan kinerja perusahaan (Sartono, 2008).

Kinerja yang baik pada umumnya menjadi faktor penentu bagi naiknya harga saham di pasar modal. Menurut penelitian yang dilakukan Enika Diana (2011), apabila kinerja keuangan perusahaan dalam menghasilkan laba meningkat maka

hal ini akan menunjukkan daya tarik bagi investor dan calon investor dalam menanamkan modalnya ke perusahaan sehingga harga saham akan cenderung meningkat.

Likuiditas menunjukkan besarnya kemampuan perusahaan dalam memenuhi kebutuhan operasionalnya yang sangat penting untuk menjaga performance kinerja perusahaan yang pada akhirnya mempengaruhi harga saham. Hal ini dapat memberikan keyakinan pada investor untuk memiliki saham perusahaan tersebut sehingga dapat meningkatkan harga saham. Menurut Hidayah (2005), likuiditas merupakan salah satu pertimbangan investor selain faktor tingkat pengembalian dan risiko dalam melakukan investasi.

Berikut ini pergerakan rata-rata harga saham perusahaan sektor pertambangan yang *go public* pada periode 2007-2011 dapat dilihat pada Gambar 1.1 dibawah ini



Gambar 1.1. Data Pergerakan Harga Saham Penutupan Perusahaan Pertambangan Periode 2007-2011

Sumber: *Indonesian Capital Market Directory, data diolah kembali*

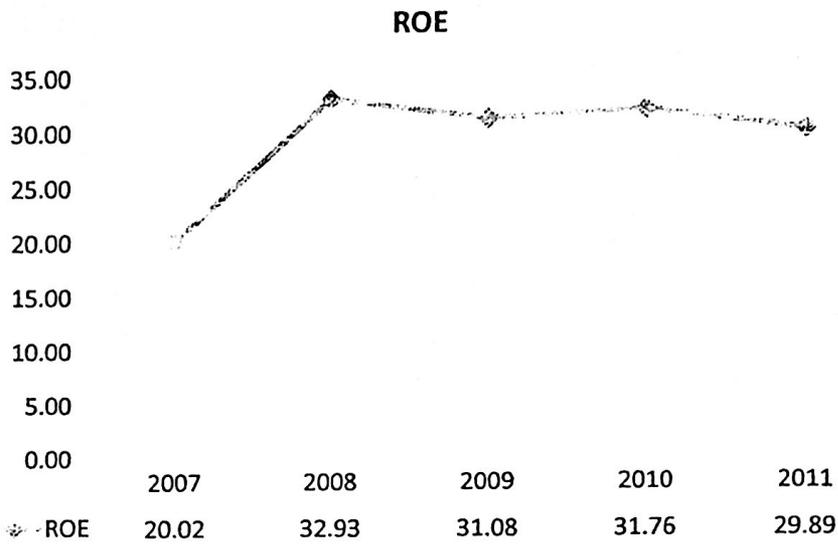
Pada tahun 2007 secara keseluruhan rata rata harga saham perusahaan sektor pertambangan sebesar 10819.53. Memasuki tahun 2008 rata rata harga saham semua Perusahaan pertambangan mengalami penurunan drastis dibandingkan tahun sebelumnya yaitu sebesar 1899.94. Pada tahun 2009 secara keseluruhan rata rata harga saham perusahaan sektor pertambangan mulai bangkit kembali Sehingga secara keseluruhan harga saham perusahaan sektor pertambangan menjadi sebesar 4594.82. ini mengalami peningkatan dibandingkan tahun 2008 namun masih rendah dibandingkan pada tahun 2007. Pada tahun 2010 secara keseluruhan rata rata harga saham perusahaan sektor pertambangan sebesar 7217.94, ini mengalami kenaikan dibandingkan tahun 2009 dan 2008. Tahun 2011 secara keseluruhan rata rata harga saham perusahaan sektor pertambangan sebesar 6393.47, ini mengalami penurunan dibandingkan tahun 2009 dan 2010. namun rata rata harga saham sektor pertambangan di tahun 2011 masih lebih tinggi dibandingkan pada tahun 2008 yaitu sebesar 1899.94 rupiah.

Terdapat dua jenis rasio dalam menilai profitabilitas dalam penelitian ini, yang pertama yaitu rasio yang menunjukkan laba dalam hubungannya dengan investasi. Rasio yang termasuk didalamnya antara lain *Return on Equity* (ROE) atau sering disebut rentabilitas modal sendiri yang bertujuan untuk mengukur seberapa banyak keuntungan yang menjadi hak pemilik modal. Suatu angka ROE yang bagus akan membawa keberhasilan bagi perusahaan, yang mengakibatkan tingginya harga saham dan membuat perusahaan dapat dengan mudah menarik dana baru. hal tersebut dapat menciptakan nilai yang tinggi dan pertumbuhan yang berkelanjutan atas kekayaan para pemiliknya. (Walsh, 2004 : 56).

Jenis rasio yang kedua adalah rasio profitabilitas yang menunjukkan hubungan antara penjualan dengan laba. *Net Profit Margin* merupakan salah satu rasio yang termasuk didalamnya, yang mengukur efisiensi keseluruhan perusahaan dengan membandingkan laba bersih setelah pajak dengan penjualan bersih. (Walsh, 2004 : 67).

Likuiditas perusahaan menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. *Current Ratio* atau rasio lancar merupakan salah satu ukuran dari rasio likuiditas. *Current Ratio* (CR) merupakan rasio likuiditas yang paling umum digunakan dalam mengukur tingkat likuiditas perusahaan. *Current ratio* (CR) merupakan rasio likuiditas yang digunakan sebagai alat ukur untuk menentukan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Semakin besar CR yang dimiliki menunjukkan besarnya kemampuan perusahaan dalam memenuhi kebutuhan operasional yang sangat penting untuk menjaga performance kinerja perusahaan yang pada akhirnya mempengaruhi harga saham. Hal ini dapat memberikan keyakinan pada investor untuk memiliki saham perusahaan tersebut sehingga dapat meningkatkan harga saham.

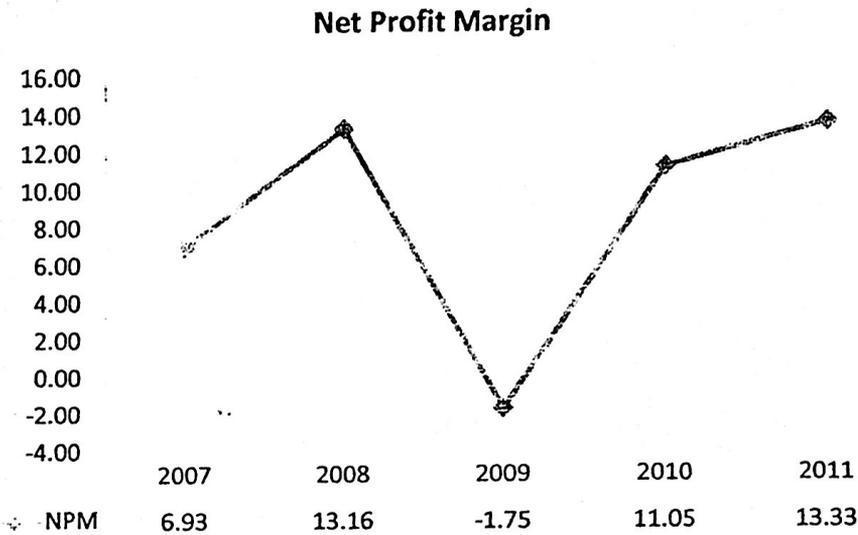
Berikut ini pergerakan rata-rata ROE, NPM, dan CR perusahaan sektor pertambangan yang *go public* pada periode 2007-2011 dapat dilihat pada Gambar 1.2, 1.3, dan 1.4 di bawah ini.



**Gambar 1.2. Data ROE rata rata Perusahaan Pertambangan
Periode 2007 – 2011**

Sumber: *Indonesian Capital Market Directory, data diolah kembali*

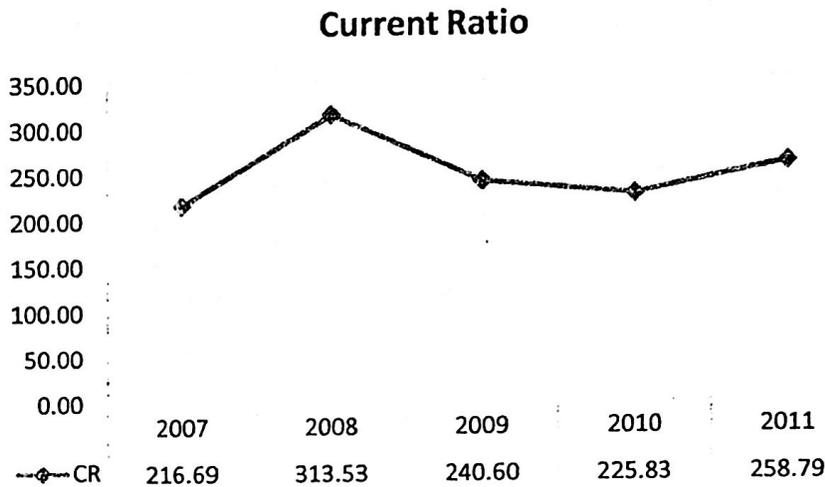
Dari Gambar 1.2 diatas kita bisa melihat perubahan Return on Equity (ROE) di perusahaan sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Secara keseluruhan rata rata ROE perusahaan sektor pertambangan pada tahun 2007 sebesar 20,02 % , tahun 2008 mengalami kenaikan menjadi 32,93%, tahun 2009 menjadi 31,08%, dan tahun 2010 mengalami penurunan menjadi 31,76% hingga pada tahun 2011 menjadi 29,89%



**Gambar 1.3. Data NPM rata rata Perusahaan Pertambangan
Periode 2007-2011**

Sumber: *Indonesian Capital Market Directory, data diolah kembali*

Dari Gambar 1.3 kita bisa melihat perubahan Net Profit Margin (NPM) di perusahaan sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Secara keseluruhan rata rata NPM perusahaan sektor pertambangan pada tahun 2007 sebesar 6.93% , tahun 2008 mengalami kenaikan menjadi 13.16%, pada tahun 2009 mengalami penurunan sebesar -1,75%, dan tahun 2010 mengalami kenaikan lagi menjadi 11,05% hingga pada tahun 2011 menjadi sebesar 13,33%



**Gambar 1.4. Data CR rata rata Perusahaan Pertambangan
Periode 2007-2011**

Sumber: *Indonesian Capital Market Directory, data diolah kembali*

Dari Gambar 1.4 bisa dilihat perubahan Current Ratio (CR) di perusahaan sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Secara keseluruhan rata rata NPM perusahaan sektor pertambangan pada tahun 2007 sebesar 216.69 % , tahun 2008 mengalami kenaikan menjadi 313.53%, pada tahun 2009 mengalami penurunan menjadi sebesar 240.60%, kemudian pada tahun 2010 menjadi 225,83%. pada tahun 2011 mengalami kenaikan menjadi sebesar 258,79%

Dapat dilihat dari data diatas pada tahun 2007 ketika harga saham perusahaan sector pertambangan berada di titik tinggi namun ROE, NPM dan CR berada di titik rendah. ketika ROE, NPM dan CR mengalami kenaikan di tahun 2008 justru Harga Saham Perusahaan pertambangan menurun drastis. Hal ini berbanding terbalik Pada Penelitian yang dilakukan oleh Puji Astuti (2002).

Syahib Natarsyah (2000) menemukan bahwa ROE mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham dan CR tidak mempunyai pengaruh terhadap harga saham. Namun berbeda dengan penelitian yang dilakukan Harjum Muharam (2002) menemukan bahwa ROE tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.

Menurut Tandelilin (2010:386), semakin besar ROE, ROA, dan NPM yang dihasilkan maka kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba akan semakin baik, sehingga kepercayaan investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut juga akan meningkat. Investasi yang meningkat pada akhirnya akan mempengaruhi harga saham serta nilai perusahaan tersebut.

Penelitian yang dilakukan Leonardo Guntur (2009) mengenai analisis pengaruh PER, ROE dan NPM terhadap harga saham industri rokok yang terdaftar di BEI. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ketiga variabel memiliki pengaruh terhadap harga saham, namun secara parsial hanya variabel NPM dan PER yang berpengaruh terhadap harga saham sedangkan variabel ROE tidak berpengaruh.

Haryanto (2003) melakukan penelitian tentang analisis pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham pada Perusahaan Industri Minuman di Bursa Efek Indonesia. menyimpulkan bahwa ROA, ROE dan NPM secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Secara parsial hanya ROE yang berpengaruh terhadap harga saham, NPM tidak berpengaruh terhadap harga saham. Sedangkan Dwireza (2010) menyimpulkan bahwa secara parsial hanya NPM berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Dengan adanya fenomena dan perbedaan hasil penelitian yang dilakukan peneliti terdahulu, maka penelitian ini akan mencoba menguji kembali variabel yang sebelumnya pernah diteliti. Berdasarkan uraian serta permasalahan yang telah dikemukakan sebelumnya maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul. **“ANALISIS PENGARUH *RETURN ON EQUITY (ROE)*, *NET PROFIT MARGIN (NPM)* DAN *CURRENT RATIO (CR)* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA”**

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang diuraikan diatas maka dirumuskan masalah sebagai berikut:

1. Apakah *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM) dan *Current Ratio* (CR) memiliki pengaruh secara parsial terhadap harga saham perusahaan pertambangan yang *go public* di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2011?
2. Apakah *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM) dan *Current Ratio* (CR) memiliki pengaruh secara simultan terhadap harga saham perusahaan pertambangan yang *go public* di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2011?

1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh variabel *Return on Equity* (ROE) *Net Profit Margin* (NPM) dan *Current Ratio* (CR) secara parsial terhadap harga saham perusahaan Pertambangan yang *go public* di Bursa Efek Indonesia periode 2007 – 2011
2. Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh variabel *Return on Equity* (ROE) *Net Profit Margin* (NPM) dan *Current Ratio* (CR) secara simultan terhadap harga saham perusahaan pertambangan yang *go public* di Bursa Efek Indonesia periode 2007 – 2011

1.4 Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Untuk memberikan sumbangan pikiran terhadap pengembangan ilmu pengetahuan pada umumnya, khususnya pengetahuan tentang harga saham. Dan dapat digunakan sebagai referensi bagi mahasiswa jurusan ekonomi untuk menambah wawasan dan pengetahuan serta dapat digunakan sebagai pedoman pustaka untuk penelitian selanjutnya

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Calon Investor

Sebagai bahan masukan bagi investor dan calon investor tentang perlunya analisis laporan keuangan sebelum melakukan keputusan investasi saham

b. Bagi Emiten

Penelitian ini diharapkan dapat memberi masukan yang berharga dalam mengevaluasi dan sekaligus untuk memperbaiki kinerja manajemen keuangan di masa yang akan datang.

c. Bagi Akademis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi landasan berpijak dan referensi bagi para peneliti yang tertarik untuk meneliti kajian yang sama untuk waktu yang akan datang, serta memperluas dan menambah pengetahuan mengenai harga saham

1.5 Sistematika Penulisan

Untuk mendapatkan gambaran secara ringkas mengenai skripsi ini, maka sistem penulisannya akan dibagi ke dalam beberapa bab sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini membahas tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini membahas tentang landasan teori yang digunakan, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran teoritis dan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini membahas definisi variabel penelitian, penentuan populasi dan sampel penelitian, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, dan metode analisis.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini menjelaskan teknik analisis data hingga hasil dari pengujian seluruh hipotesis penelitian sesuai dengan metode yang digunakan.

BAB V PENUTUP

Bab ini menjelaskan mengenai kesimpulan dari hasil penelitian ini dan saran bagi peneliti - peneliti lain yang akan melakukan penelitian selanjutnya

DAFTAR PUSTAKA

- Anoraga, Pandji Dan Piji Pakarti. 2003. *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta: Rineka
- Abdul Halim. 2005. *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat
- Bunarto, Juliana, 2006. *Analisis Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) terhadap harga saham perusahaan-perusahaan makanan dan minuman yang go public*, Skripsi Universitas Kristen Petra, Surabaya
- Claude *et al.* 1996, "Political Risk, Economic Risk, and Financial Risk". *Financial Analysis Journal*, Nov-Dec, pp. 29-45.
- Christiawan dan Tarigan, Josua. 2007. *Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan*. *Jurnal Akuntansi Keuangan*. Vol. 9 no.1: 1-8
- Dajan, Anto. 1996. *Pengantar Metode Statistik.*, Jilid I dan II. Jakarta: Penerbit LP3ES
- Diana, Enika.2011. *Pengaruh profitabilitas terhadap harga saham dengan price earning ratio sebagai variabel Moderating pada perusahaan industry barang konsumsi yang terdaftar di bursa efek indonesia*, Tesis Akuntansi, Universitas Sumatera Utara, Medan.
- Dedi Trisno dan Fransisca Soejono. (2008). *Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Telekomunikasi Di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Keuangan dan Bisnis*, Vol 9 no.1
- Dwireza Putra, Cangghih. 2010 *Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham di Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia (BEI)*. Skripsi UPN Veteran, Surabaya

- Dwipayana, Rehtmawan. 2007. *Analisis Pengaruh Faktor Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham Pada Sektor Perbankan Di Bursa Efek Jakarta Periode Tahun 2003-2006*. Tesis, Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro, Semarang
- Fara, Dharmastuti, 2004. *Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Go Pulbik di BEJ*. Jurnal Manajemen Vol 1 No.1. Jakarta Fakultas Ekonomi Universitas Atmajaya
- Fama, Eugene F. 1978. *The Effects of a Firm's Investment and Financing Decisions on the Welfare of Its Security Holders*. The American Economic Review. 272-284.
- Leonardo, Guntur. 2009. *Analisis Pengaruh Price Earning Ratio (PER), Return On Equity (ROE) Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Saham Pada Industri Rokok Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi Akuntansi Universitas Sumatera Utara, Medan.
- Ghozali, Imam, 2011. *Aplikai Analisis Multivarite dengan SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Gujarati, Damodar. *Ekonometrika Dasar*. Penerbit Erlangga
- Horne, James C. Van dan John M. Warchowicz, JR, 2005. *Fundamentals Of Financial Management, Twelve Edition*, Alih Bahasa Dewi Fitriyani, *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, Edisi Kedua Belas, Jilid I, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
- Harjum, Muharam. 2002. *Analisis Pengaruh Informasi Fundamental Terhadap Harga Saham Studi Kasus Pada Seratus Emiten Terbaik di BEJ Tahun 2002 Versi Majalah Investor*. Universitas Diponegoro, Semarang 2002



- Hidayah, Nuri Lesmana. 2005. *Faktor Likuiditas Pada Return Saham BEJ*"
Jurnal Manajemen Usahawan Indonesia, Jilid 34 hal 20 -27.
- Haryanto. 2003. *Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Minuman Di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Ekonomi & Bisnis Indonesia No. 3, Jilid 8
- Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2007-2011*
- Ichsan, Mohd. 2009. "Pengaruh Current Ratio, Total Assets Turnover, Debt to Equity Ratio dan Return on Investment terhadap Harga Saham Industri Apparel di Bursa Efek Jakarta". Jurnal Percikan. Vol. 96, Januari 2009
- Husnan, Suad. 2003. *Dasar Dasar Teori Portofolio dan Sekuritas*. Yogyakarta : UPP AMP. YKPN
- Jogiyanto, 2004. *Metodologi Penelitian Bisnis*, Edisi 1. Yogyakarta:BPFE
- Jogiyanto, 2011. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*, Edisi 7. Yogyakarta:BPFE
- Kasmir, 2008. *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Pertama, Rajawali Pers, Jakarta.
- Koentjoro, E.A, 1992. *Analisis Pasar Modal*, Cetakan Pertama, PT. Pustaka Sinar Harapan, Jakarta.
- Mamduh, Hanafi dan Abdul, Halim. 2003. *Analisis Laporan Keuangan* Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Noerirawan, Abdul Muid. 2012. *Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. Diponegoro Journal of Accounting, Volume 1, Nomor 2, Tahun 2012, Halaman 1-12. Universitas Diponegoro, Semarang

- Natarsyah, Syahib. 2000. *Analisis Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Harga Saham. Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, volume 15/3
- Puji astuti. 2002. *Dasar-dasar Manajemen* Edisi Ketiga. Yogyakarta : UPP-AMP YKPN
- Penman, Stephen H. (2001). *Financial Statement Analysis and Security Valuation*. Singapore: :Mc Graw Hill
- Prihantini, Ratna.2009. *Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, ROA, DER, dan CR terhadap Return Saham Industri Real Estate Yang Terdaftar di BEI*. Tesis Magister Manajemen, Universitas Diponegoro, Semarang.
- Riyanto, Bambang (2005). Edisi 4 Dasar Dasar Pembelanjaan Perusahaan. Yogyakarta. BPFE Yogyakarta
- Santoso, Singgih. 2004. *Statistik dengan SPSS*. Jakarta : Elex media Komputindo.
- Sari, Ratna Candra dan Zuhrohtun. 2006. *Keinformatifan Laba Di Pasar Obligasi Dan Saham : Uji Liquidation Option Hypothesis*. SNA VIII.Padang
- Sartono, R.A. 2008. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. BPFE. Yogyakarta
- Sawir. 2009. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta : PT. Gramedia Pustaka Utama
- Sekaran, Uma. 2006. *Metodologi Penelitian Untuk Bisnis*, Edisi Keempat. Jakarta: Salemba Empat
- Sofyan Syafri, Harahap, 2004. "Teori Akuntansi". Edisi Kelima. PT Rajagrafindo Persada, Jakarta.

- Soegiyono. 2003. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta
- Sunariyah. 2004. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: Penerbit UPP AMP YKPN.
- Tandelilin, Eduardus, 2010. *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*, Edisi Pertama, Penerbit Kanisius, Yogyakarta.
- Puspowarsito, Herianto. 2008. *Metode Penelitian Organisasi*. Bandung: Humaniora
- Wahyudi, U, dan H.P. Pawestri. 2006. *Implikasi Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan: dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening*. Simposium Nasional Akuntansi 9. K-AKPM 17. Padang
- Walsh, Ciaran. 2004, *Key Management Ratios*, edisi ketiga, Erlangga, Jakarta
- Weston, J. Fred dan E.F Brighman. 1994. *Dasar dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 9. Jakarta: Erlangga..
- Yolana, Chastina dan Martani, Dwi, 2005. *Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi Fenomena Underpricing Pada Penawaran Saham Perdana di BEI Tahun 1994-2001*, Simposium Nasional Akuntansi VIII, Solo, 15-16 September 2005