

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO (DER)*, *CURRENT RATIO (CR)*,  
*RETURN ON ASSET (ROA)* DAN *RETURN ON EQUITY (ROE)* TERHADAP  
HARGA SAHAM DAN IMPLIKASINYA TERHADAP *RETURN SAHAM*  
PADA INDUSTRI PENERBANGAN  
(Studi Kasus Pada Perusahaan Maskapai Asia)**

**Dede Hendra**

Program Studi Manajemen  
Universitas Pamulang  
dosen02272@unpam.ac.id

Tujuan penelitian ini bertujuan untuk mengetahui ada atau tidaknya Pengaruh DER, CR, ROA dan ROE Terhadap Harga Saham Dan Implikasinya Terhadap *Return Saham* yang terjadi di Industri Penerbangan (studi kasus pada perusahaan Maskapai Asia). Jenis penelitian ini adalah deskriptif kuantitatif dan sumber data yang digunakan yaitu data primer dan data skunder.

Metode yang digunakan yaitu metode kuantitatif dengan alat analisa rasio dan analisis regresi data panel (Eviews System) dengan tingkat signifikan 5%.

Hasil penelitian ini, menerangkan bahwa secara parsial DER berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham, sedangkan CR, ROA dan ROE tidak berpengaruh terhadap Harga Saham. Secara simultan, DER, CR, ROA dan ROE berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham yaitu sebesar 96,17%, sementara Harga Saham tidak memberikan pengaruh terhadap *Return Saham*.

**Kata Kunci** : DER, CR, ROA, ROE, Harga Dan Retur Saham.

**ABSTRACT**

*The research was purpose to acknowledge wether or not there was the influence o DER, CR, ROA, as well as ROE toward Shares Price, and the implication toward Shares Return on Aviation Industry (case study on Asian Airlines Company).*

*This research is considered as descriptive quantitative and the data sources used were primary and secondary data. The research methodology applied was quantitative method by using ratio analysis tool and regression analysis data panel (Eviews System) with significant level amounting to 5%.*

*The result of this research declared that DER significantly gave impact to Shares Price, whereas CR, ROA and ROE did not affect Shares Price. Simultaneously, DER, CR, ROA and ROE significantly affected Shares Price amounting to 96,17%, nevertheless, Shares Price did not affect Shares Return.*

**Keywords** : DER, CR, ROA, ROE, Shares Price and Shares Return.

**PENDAHULUAN**

**A. Latar Belakang**

Rasio keuangan merupakan gambaran keseluruhan atas kondisi keuangan perusahaan pada periode tertentu, rasio keuangan juga merupakan informasi untuk para *stakeholder* dalam menilai, mengevaluasi kinerja perusahaan secara keseluruhan dan memprediksi kemungkinan yang akan datang. Rasio keuangan dapat digunakan untuk mengevaluasi kinerja perusahaan dan dapat menghubungkan berbagai laporan sehingga kondisi keuangan perusahaan dapat dilihat hasilnya dan

dapat diinterpretasikan. Disamping itu juga, efektivitas dan manajemen modal usaha yang diberikan investor merupakan unsur penting dalam perjalanan sebuah perusahaan baik perusahaan jasa atau perusahaan manufaktur, hal ini bertujuan agar sumber daya yang ada sesuai dengan ketentuan yang sudah direncanakan. Penggunaan investasi perusahaan harus dengan efektif agar profitabilitas perusahaan dapat dicapai dengan maksimal. Jika perusahaan tidak mampu mengelola investasinya, maka akan berdampak negatif, bahkan perusahaan tersebut akan mengalami kerugian. Dengan demikian, agar perusahaan dapat mengelola investasinya dengan baik, maka diperlukan alat untuk menganalisisnya yaitu rasio.

Rasio merupakan sebagai alat ukur bagi perusahaan untuk menganalisa laporan keuangan yang dikelola perusahaan, sehingga posisi keuangan perusahaan dapat digambarkan dari periode ke periode berikutnya. Dengan bantuan tersebut pihak internal perusahaan dapat mengambil keputusan yang baik dan menguntungkan bagi perusahaan. Dengan pengelolaan modal usaha inilah perusahaan dapat memberikan kepuasan kepada para pemilik modal atau investor sehingga tingkat pengembalian yang mereka terima dapat sesuai dengan estimasi yang sudah ditetapkan.

Analisis rasio dilakukan dengan membandingkan antara neraca dan laba rugi perusahaan. DER, CR, ROA dan ROE merupakan jenis rasio yang sering digunakan oleh investor dalam mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan.

Di abad ini, mode transportasi mengalami kemajuan yang signifikan, hal ini ditentukan dengan berbagai upaya yang dilakukan oleh setiap negara untuk menciptakan dan melakukan inovasi disetiap lini transportasi khususnya industri penerbangan. Dengan semakin meningkatnya industri pada sektor penerbangan tentunya akan membawa pengaruh besar terhadap perkembangan dunia transportasi baik dalam negeri ataupun luar negeri, dari mulai terciptanya lapangan kerja baru. Namun, tuntutan pun semakin tinggi terutama untuk internal perusahaan tersebut.

Berdasarkan gambaran diatas, peneliti tertarik untuk meneliti mengenai, **"DER, CR, ROA dan ROE Terhadap Harga Saham Dan Implikasinya Terhadap Retur Saham Pada Industri Penerbangan (Studi Kasus Pada Perusahaan Maskapai Asia).**

## **B. Perumusan Masalah**

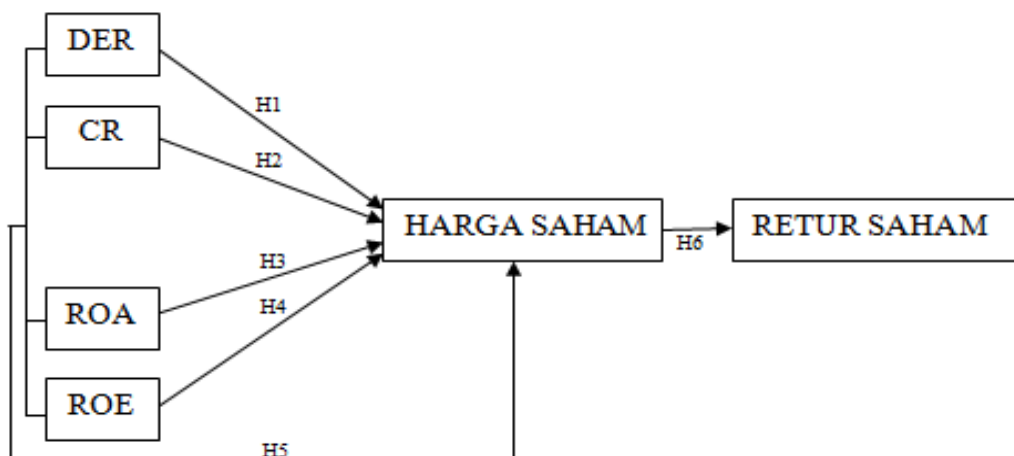
Sesuai dengan latar belakang diatas, maka dapat dirumuskan:

1. Apakah terdapat pengaruh antara DER terhadap Harga Saham?
2. Apakah terdapat pengaruh antara CR terhadap Harga Saham?
3. Apakah terdapat pengaruh antara ROA terhadap Harga Saham?
4. Apakah terdapat pengaruh antara ROE terhadap Harga Saham?
5. Apakah secara keseluruhan terdapat pengaruh antara DER, CR, ROA dan ROE terhadap Harga Saham?
6. Apakah terdapat pengaruh antara Harga Saham terhadap Retur Saham?

## **C. Kerangka Pemikiran**

Peneliti mengumpulkan data yang terkait dengan DER, CR, ROA, ROE, Harga Saham dan Retur Saham dari objek yang diteliti dalam hal ini yaitu Industri Penerbangan yang berada di Asia, setelah data pendukung terkumpul lalu di rumuskan dengan menggunakan metodologi penelitian guna mengetahui terdapat atau tidak terdapatnya pengaruh antara variabel X (DER, CR, ROA, ROE) terhadap

variabel Y (Harga Saham) dan Y terhadap Z (Retur Saham). Dengan demikian, dasar pemikiran penelitian ini yaitu:



**Gambar 2.1**  
**Kerangka Berfikir**

### E. Hipotesis

- Ha<sub>1</sub>  $\rho \neq 0$  diduga adanya pengaruh DER terhadap Harga Saham.
- Ha<sub>2</sub>  $\rho \neq 0$  diduga adanya pengaruh CR terhadap Harga Saham.
- Ha<sub>3</sub>  $\rho \neq 0$  diduga adanya pengaruh ROA terhadap Harga Saham.
- Ha<sub>4</sub>  $\rho \neq 0$  diduga adanya pengaruh ROE terhadap Harga Saham.
- Ha<sub>5</sub>  $\rho \neq 0$  diduga adanya pengaruh DER, CR, ROA dan ROE secara keseluruhan terhadap Harga Saham.
- Ha<sub>6</sub>  $\rho \neq 0$  diduga adanya pengaruh Harga Saham terhadap Retur Saham.

## TINJAUAN PUSTAKA

### A. Debt to Equity Ratio (DER)

DER merupakan rasio yang digunakan untuk menilai hutang dengan ekuitas. Rasio ini dicari dengan cara membandingkan antara seluruh hutang, termasuk hutang lancar dengan seluruh ekuitas, Kasmir (2014:157).

DER = Total Utang (*Debt*)/Ekuitas (*Equity*).

### B. Current Ratio (CR)

*Current Ratio* (CR) merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan membayar kewajiban jangka pendek atau utang yang segera jatuh tempo pada saat ditagih secara keseluruhan (Kasmir, 2014:134).

Berikut Rumus current ratio adalah : *Current Ratio* = Aktiva Lancar : Utang Lancar

### D. Return On Asset (ROA)

Menurut Kasmir dalam bukunya (2014:201), menuliskan bahwa ROA memiliki definisi sebagai nilai rasio dari aktiva yang digunakan dalam perusahaan (Kasmir, 2014:201). Berikut rumusnya, ROA = Laba Bersih Setelah Pajak/Total Aset x 100%

### E. Return On Equity (ROE)

*Return On Equity* (ROE) sebagai berikut bahwa hasil pengembalian ekuitas atau *return on equity* atau rentabilitas modal sendiri merupakan rasio untuk mengukur

laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri (Kasmir,2013:204). ROE dapat dihitung dengan menggunakan rumus:  $ROE = \text{Laba Bersih Setelah Pajak} / \text{Ekuitas} \times 100\%$

#### **F. Harga Saham**

Harga saham menentukan kekayaan pemegang saham. Maksimalisasi kekayaan pemegang saham diterjemahkan menjadi memaksimalkan harga saham perusahaan (Brigham dan Houston, 2010:7).

#### **G. Retur Saham**

Menurut Fakhruddin (2008:169) menyatakan retur saham merupakan laba atas suatu investasi yang biasanya dinyatakan sebagai tarif persentase tahunan. Retur Saham menurut Jogiyanto (2009:201) rumus retur saham adalah  $RS = \frac{Pt - Pt-1 + Dt}{Pt-1}$ . Sedangkan Brigham dan Houston (2006:410) berpendapat  $RS = \frac{P1 - P0}{P0}$ .

Keterangan:

$Pt$  atau  $P1 = Price$  yaitu harga untuk waktu  $t$

$Pt-1$  atau  $P0 = Price$ , yaitu harga untuk waktu sebelumnya

$Dt = Dividen$  periodik

### **METODOLOGI PENELITIAN**

#### **A. Tempat dan Waktu Penelitian**

Penelitian ini dilakukan pada Industri Penerbangan atau Maskapai Penerbangan yang ada di Asia. Peneliti mengambil data skunder yaitu laporan keuangan perusahaan selama lima tahun yaitu periode 2012-2016 dan data di ambil dari *website* perusahaan, *yahoo finance* dan sebagian data diambil melalui *website* <http://www.sahamok.com>.

Penelitian ini dilakukan dari mulai pra-riset bulan Agustus 2017 yaitu mengumpulkan data dan informasi mengenai objek penelitian dan dilanjutkan dengan pengajuan proposal dan penelitian terhadap objek penelitian dilakukan selama tiga bulan (Agustus-Oktober 2017).

#### **B. Metode Penelitian**

Metode yang digunakan dalam penelitian ini yaitu metode penelitian deskriptif kuantitatif yang bertujuan untuk mengetahui hubungan secara parsial dan keseluruhan antara variabel  $X_1, X_2, X_3, X_4$ , (DER, CR, ROA, ROE) terhadap variabel  $Y$  (Harga Saham) dan implikasinya terhadap variabel  $Z$  (Retur Saham) pada industri penerbangan atau perusahaan maskapai Asia pada periode 2012-2016.

#### **C. Populasi dan Sampel**

##### **1. Populasi**

Populasi merupakan seluruh karakteristik atau jumlah dari objek yang akan diteliti, Pada penelitian ini Industri Penerbangan Asia yang sudah *go public* sebagai populasinya.

##### **2. Sampel**

Hanya sepuluh perusahaan maskapai yang diteliti dalam penelitian ini dan laporan keuangannya terdapat di masing-masing situs perusahaan tersebut atau *yahoo finance*.

#### **D. Jenis dan Sumber Data**

##### **1. Data Primer**

Data primer merupakan sumber data yang diperoleh dari sumbernya langsung tanpa melalui perantara seperti opini, subjek baik secara individu atau kelompok, melakukan langsung penelitian di perusahaan atau melakukan observasi langsung terhadap kejadian. Adapun dalam bukunya Sugiyono (2013:225) berpendapat data primer yaitu informasi yang berasal langsung dari sumbernya tanpa melalui perantara.

## 2. Data Sekunder

Data skunder merupakan sumber yang tidak langsung memberikan data kepada pengumpul data, misalnya lewat orang lain atau lewat dokumen (Sugiyono, 2013:225). Dengan demikian, data skunder adalah data yang diperoleh secara tidak langsung seperti bukti, historis yang sudah di arsipkan dan catatan-catatan lainnya yang memberikan informasi. Dalam penelitian ini data diperoleh dari situs emiten atau dari yang lainnya seperti *yahoo finance & google finance*.

## E. Metode Analisis Data

### F. Analisis Deskriptif

Analisa ini bertujuan untuk mengetahui gambaran dari masing-masing variabel yang diteliti, sehingga akan lebih mudah dalam pengujian selanjutnya.

### G. Pengujian Kesesuaian Model

Uji ini menggunakan sistem eviws dengan model sebagai berikut:

- d. Model *Common Effect*
- e. Model *Fixed Effect*
- f. Model *Random Effect*

### H. Pemilihan Model Regresi Data Panel

Untuk memilih model ini menggunakan eviws, yaitu:

- a. Uji *Chow*
- b. Uji *Hausman*

### I. Pengujian Hipotesis

- a. Uji t  
Dengan melakukan uji t ini peneliti dapat menjelaskan pengaruh variabel independen secara parsial terhadap variabel dependen dan *intervening*, sehingga dapat diketahui tingkat signifikansi masing-masing variabel yang diteliti.
- b. Uji F  
Fungsi uji F untuk mengetahui besaran pengaruh variabel X terhadap variabel Y secara keseluruhan dengan melihat nilai  $F_{hitung}$  dengan nilai  $F_{tabel}$ .
- c. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )  
Agar mempermudah peneliti mengetahui pengaruh variabel X terhadap Y secara keseluruhan, maka analisis yang digunakan adalah metode statistik Koefisien Determinasi, dalam penelitian ini datanya diolah dengan sistem *Eviews8*.

## HASIL DAN PEMBAHASAN

### A. Analisis Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif ini berfungsi untuk menganalisis dan menyajikan data kuantitatif dengan tujuan untuk mengetahui sampel dari penelitian. Berikut adalah gambaran umum dari statistik deskriptif dari variabel yang diteliti sebagai berikut:

**Tabel 4.17 Hasil Uji Statistik Deskriptif Variabel Independen, Intervening Dan Dependen**

Variabel	N	Minimum	Maksimum	Mean	Std. Deviation
DER (X1)	50	0.668005	9.912335	3.075414	2.110695
CR (X2)	50	0.233366	1.809968	0.813694	0.434211
ROA (X3)	50	-0.118497	0.171581	0.028070	0.051152
ROE (X4)	50	-0.419795	0.477378	0.053473	0.160723
HARGA SH (Y)	50	0.000000	7130.000	598.4406	1666.333
RETURNSH (Z)	50	-0.525735	1.467391	0.035796	0.378397

Sumber: Hasil output Data Views v.8

Atau dengan kata lain sebagai berikut:

KETERANGA	DER	CR	ROA	ROE	HARGA	RETUR
Minimum	0,66800	0,23336	-	-	0,00000	-
Maksimum	9,91233	1,80996	0,17158	0,47737	7130,00	1,46739
Rata-Rata	3,07541	0,81369	0,02807	0,05347	598,440	0,03579
St. Deviasi	2,11069	0,43421	0,05115	0,16072	1666,33	0,37839

## B. Pengujian Kesesuaian Model

### 1. Model *Common Effect*

**Tabel 4.18 Model *Common Effect* pengaruh DER, CR, ROA dan ROE terhadap Harga Saham**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1886.819	722.4927	-2.611541	0.0122
DER	628.1593	119.6353	5.250620	0.0000
CR	860.0053	571.9540	1.503627	0.1397
ROA	-18503.20	8652.519	-2.138476	0.0379
ROE	6975.704	2765.035	2.522826	0.0152
R-squared	0.421083	Mean dependent var	598.4406	
Adjusted R-squared	0.369623	S.D. dependent var	1666.333	
S.E. of regression	1323.006	Akaike info criterion	17.30784	
Sum squared resid	78765548	Schwarz criterion	17.49904	
Log likelihood	-427.6960	Hannan-Quinn criter.	17.38065	
F-statistic	8.182825	Durbin-Watson stat	0.839068	
Prob(F-statistic)	0.000048			

Sumber: output views 8.0

## 2. Model *Fixed Effect*

**Tabel 4.19 Model *Fixed Effect* pengaruh DER, CR, ROA dan ROE terhadap Harga Saham**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1069.014	437.8287	2.441627	0.0197
DER	-138.4869	74.67995	-1.854406	0.0719
CR	-36.02437	374.8066	-0.096115	0.9240
ROA	-760.2956	3390.571	-0.224238	0.8238
ROE	111.9287	967.7480	0.115659	0.9086

Effects Specification			
Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.961666	Mean dependent var	598.4406
Adjusted R-squared	0.947823	S.D. dependent var	1666.333
S.E. of regression	380.6295	Akaike info criterion	14.95303
Sum squared resid	5215636.	Schwarz criterion	15.48839
Log likelihood	-359.8256	Hannan-Quinn criter.	15.15690
F-statistic	69.46975	Durbin-Watson stat	2.390228
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: output views 8.0

## 3. Model *Random Effect*

**Tabel 4.20 Model *Random Effect* pengaruh DER, CR, ROA dan ROE terhadap Harga Saham**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	895.3089	597.6745	1.497987	0.1411
DER	-78.02374	72.28668	-1.079365	0.2862
CR	-41.17636	360.7944	-0.114127	0.9096
ROA	-1701.547	3357.882	-0.506732	0.6148
ROE	455.4465	961.3935	0.473736	0.6380

Effects Specification			
		S.D.	Rho
Cross-section random		1329.546	0.9242
Idiosyncratic random		380.6295	0.0758

Weighted Statistics			
R-squared	0.040350	Mean dependent var	75.99843
Adjusted R-squared	-0.044953	S.D. dependent var	404.1483
S.E. of regression	413.1322	Sum squared resid	7680520.
F-statistic	0.473018	Durbin-Watson stat	1.718969
Prob(F-statistic)	0.755252		

Unweighted Statistics			
R-squared	-0.110035	Mean dependent var	598.4406
Sum squared resid	1.51E+08	Durbin-Watson stat	0.480439

Sumber: output views 8.0



### C. Pemilihan Model Regresi Data Panel

#### 1. Uji Chow

**Tabel 4.21 Hasil Uji Chow**

Keterangan	Hasil
$F_{hitung}$	56,4
$F_{tabel}$	2,15

Sumber: hasil output dari evIEWS 8.0

Tabel diatas menjelaskan bahwa nilai  $F_{hitung}$  dari hipotesis pengaruh DER, CR, ROA dan ROE terhadap Harga Saham lebih besar daripada  $F_{tabel}$  yaitu  $F_{hitung}$  sebesar 56,4 dan  $F_{tabel}$  sebesar 2,15, artinya  $H_0$  tidak diterima dan  $H_1$  diterima, Dengan demikian, berdasarkan tabel 4,24 diatas pemilihan model dalam uji chow yang dipilih yaitu *Fixed Effect Model*

#### 2. Uji Haumen

**Tabel 4.23 Hasil Uji Hausman**

Keterangan	Hasil
<i>Chi Square</i>	12,013424
<i>P Value</i>	0,0173

Sumber: output evIEWS 8.0 dan data terlampir III

Menurut hasil tabel 4,23 nilai  $P_{value}$  adalah  $0,0173 < 0,05$ ,  $H_1$  diterima dan  $H_0$  tidak diterima, artinya model *Fixed Effect* yang dipilih.

### D. Pengujian Hipotesis

#### 1. Uji F (Simultan)

**Tabel 4,24 Uji F  
Pengaruh DER, CR, ROA dan ROE terhadap Harga dan Harga Saham**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1069.014	437.8287	2.441627	0.0197
DER	-138.4869	74.67995	-1.854406	0.0719
CR	-36.02437	374.8066	-0.096115	0.9240
ROA	-760.2956	3390.571	-0.224238	0.8238
ROE	111.9287	967.7480	0.115659	0.9086
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.961666	Mean dependent var	598.4406	
Adjusted R-squared	0.947823	S.D. dependent var	1666.333	
S.E. of regression	380.6295	Akaike info criterion	14.95303	
Sum squared resid	5215636.	Schwarz criterion	15.48839	
Log likelihood	-359.8256	Hannan-Quinn criter.	15.15690	
F-statistic	69.46975	Durbin-Watson stat	2.390228	
Prob(F-statistic)	0.000000			

Sumber: output evIEWS ver. 8.0



Berdasarkan tabel 4.24 menunjukkan bahwa nilai  $F_{hitung}$  yaitu sebesar 69,46975 sementara  $F_{tabel}$  sebesar 2,15. Dengan demikian,  $F_{hitung} > F_{tabel}$  dan probabilitas yaitu  $0,000000 < 0,05$  sehingga  $H_1$  diterima. Hal ini berarti bahwa variabel DER, CR, ROA dan ROE secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.

## 2. Uji t (Parsial)

**Tabel 4.25 Pengaruh DER Terhadap Harga**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1014.369	192.3601	5.273283	0.0000
DER	-135.2431	60.23884	-2.245114	0.0305

Effects Specification			
Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.961570	Mean dependent var	598.4406
Adjusted R-squared	0.951716	S.D. dependent var	1666.333
S.E. of regression	366.1529	Akaike info criterion	14.83552
Sum squared resid	5228651.	Schwarz criterion	15.25616
Log likelihood	-359.8879	Hannan-Quinn criter.	14.99570
F-statistic	97.58332	Durbin-Watson stat	2.407295
Prob(F-statistic)	0.000000		

*Sumber: output eviews ver. 8.0*

Dari tabel 4.25 menunjukkan nilai  $t_{hitung}$  DER sebesar -2,245114 (negatif), sementara nilai  $t_{tabel}$  dengan angka signifikan 5% dan  $df = (n - k) = 50 - 1 = 49$  sebesar 1,67655, yang berarti nilai  $t_{hitung} > t_{tabel}$  dan memiliki probabilitas  $0,0305 < 0,05$ , artinya  $H_0$  tidak diterima dan  $H_1$  diterima. Sehingga, hipotesis terdapat pengaruh yang signifikan antara DER Terhadap Harga Saham yang diterima.

**Tabel 4.26 Pengaruh CR Terhadap Harga Saham**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	420.2303	285.7094	1.470831	0.1494
CR	219.0139	344.6208	0.635522	0.5288

Effects Specification			
Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.957048	Mean dependent var	598.4406
Adjusted R-squared	0.946035	S.D. dependent var	1666.333
S.E. of regression	387.0965	Akaike info criterion	14.94676
Sum squared resid	5843905.	Schwarz criterion	15.36741
Log likelihood	-362.6691	Hannan-Quinn criter.	15.10695
F-statistic	86.89902	Durbin-Watson stat	2.563572
Prob(F-statistic)	0.000000		

*Sumber: output eviews ver. 8.0*

Berdasarkan tabel 4.26, nilai  $t_{hitung}$  CR adalah 0,635522, sementara nilai  $t_{tabel}$  dengan angka signifikan 5% dan  $df = (n-k) = 50-1 = 49$  sebesar 1,67655, yang berarti nilai  $t_{hitung} > t_{tabel}$ , sementara probabilitasnya  $0,5288 > 0,05$ , sehingga  $H_0$  yang diterima dan  $H_2$  tidak diterima. Jadi, CR tidak memberikan pengaruh terhadap variabel Y yaitu Harga Saham.

**Tabel 4.27 Pengaruh ROA Terhadap Harga Saham**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	582.2897	76.18039	7.643563	0.0000
ROA	575.3860	1879.327	0.306166	0.7611

Effects Specification			
Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.956707	Mean dependent var	598.4406
Adjusted R-squared	0.945607	S.D. dependent var	1666.333
S.E. of regression	388.6290	Akaike info criterion	14.95467
Sum squared resid	5890268.	Schwarz criterion	15.37531
Log likelihood	-362.8667	Hannan-Quinn criter.	15.11485
F-statistic	86.18433	Durbin-Watson stat	2.534564
Prob(F-statistic)	0.000000		

*Sumber: output views ver. 8.0*

Dari tabel 4.27 diatas menjelaskan  $t_{hitung}$  Return On Asset (ROA) sebesar 0,306166, sementara nilai  $t_{tabel}$  dengan angka signifikan 5% dan  $df = (n-k) = 50-1 = 49$  sebesar 1,67655, yang berarti nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$ , probabilitasnya sebesar  $0,7611 > 0,05$ , jadi  $H_0$  yang diterima dan  $H_3$  tidak diterima. Sehingga, hipotesis yang menyatakan tidak terdapat pengaruh antara ROA terhadap Harga Saham yang diterima.

**Tabel 4.28 Pengaruh ROE Terhadap Harga Saham**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	577.3426	61.00085	9.464501	0.0000
ROE	394.5562	508.4619	0.775980	0.4424

Effects Specification			
Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.957263	Mean dependent var	598.4406
Adjusted R-squared	0.946305	S.D. dependent var	1666.333
S.E. of regression	386.1264	Akaike info criterion	14.94175
Sum squared resid	5814650.	Schwarz criterion	15.36239
Log likelihood	-362.5436	Hannan-Quinn criter.	15.10193
F-statistic	87.35586	Durbin-Watson stat	2.502646
Prob(F-statistic)	0.000000		

*Sumber: output views ver. 8.0*

Hasil dari uji t ini menunjukkan nilai  $t_{hitung}$  ROE sebesar 0,775980,

sementara nilai  $t_{tabel}$  dengan angka signifikan 5% dan  $df = (n-k) = 50-1 = 49$  sebesar 1,67655, yang berarti nilai  $t_{hitung} > t_{tabel}$ , probabilitasnya  $0,4424 > 0,05$ , artinya  $H_0$  yang diterima dan  $H_4$  ditolak. Dengan demikian, di duga tidak adanya pengaruh antara ROE Terhadap Harga Saham menjadi hipotesis yang diterima.

**Tabel 4.29 Pengaruh Harga Saham Terhadap Retur Saham**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.103891	0.115072	-0.902833	0.3722
HARGA_SAHAM	0.000233	0.000167	1.399804	0.1695

Effects Specification			
Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.087396	Mean dependent var	0.035796
Adjusted R-squared	-0.146605	S.D. dependent var	0.378397
S.E. of regression	0.405187	Akaike info criterion	1.222600
Sum squared resid	6.402869	Schwarz criterion	1.643245
Log likelihood	-19.56500	Hannan-Quinn criter.	1.382784
F-statistic	0.373487	Durbin-Watson stat	2.392888
Prob(F-statistic)	0.950832		

*Sumber: output eviews ver. 8.0*

Hasil dari uji t ini sesuai tabel 4.29 memberikan gambaran bahwa nilai  $t_{hitung}$  Harga Saham 1,399804, sementara nilai  $t_{tabel}$  yang tingkat signifikannya 5% dan  $df = (n-k) = 50-1 = 49$  sebesar 1,67655, yang berarti nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$ , angka probabilitas  $0,1695 >$ , artinya  $H_0$  yang diterima dan  $H_5$  tidak diterima. Dengan demikian, di duga tidak adanya pengaruh antara Harga Saham Terhadap Retur Saham adalah hipotesis yang diterima.

### 3. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

**Tabel 4.30 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )  
Pengaruh DER, CR, ROA dan ROE terhadap Harga Saham**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1069.014	437.8287	2.441627	0.0197
DER	-138.4869	74.67995	-1.854406	0.0719
CR	-36.02437	374.8066	-0.096115	0.9240
ROA	-760.2956	3390.571	-0.224238	0.8238
ROE	111.9287	967.7480	0.115659	0.9086

Effects Specification			
Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.961666	Mean dependent var	598.4406
Adjusted R-squared	0.947823	S.D. dependent var	1666.333
S.E. of regression	380.6295	Akaike info criterion	14.95303
Sum squared resid	5215636.	Schwarz criterion	15.48839
Log likelihood	-359.8256	Hannan-Quinn criter.	15.15690
F-statistic	69.46975	Durbin-Watson stat	2.390228
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: output eviews ver. 8.0

Berdasarkan tabel 4,30 menunjukkan besarnya nilai *adjusted R*<sup>2</sup> sebesar 0,961666 yang berarti variasi empat variabel independen yaitu DER, CR, ROA dan ROE mampu menjelaskan 96,17% berpengaruh terhadap variabel *intervening* nya dan sisanya 3,83% dipengaruhi oleh variabel yang tidak diteliti.

### KESIMPULAN

Berdasarkan hasil dari penelitian yang telah dilakukan berbagai pengujian pada bab sebelumnya maka penelitian ini dapat disimpulkan bahwa:

1. DER berpengaruh terhadap Harga Saham.
2. CR tidak berpengaruh terhadap Harga Saham.
3. ROA tidak berpengaruh terhadap Harga Saham.
4. ROE tidak berpengaruh terhadap Harga Saham.
5. DER, CR, ROA dan ROE secara keseluruhan berpengaruh terhadap Harga Saham. DER, CR, ROA dan ROE mempengaruhi 96,17% terhadap Harga Saham, sementara 3,83% dipengaruhi oleh jenis variabel yang tidak diteliti.
6. Harga Saham tidak berpengaruh terhadap *Return* Saham.

### DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, Eugene.F and Joel F. Houston, (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*", Alih Bahasa Ali Akbar Yulianto, Edisi sepuluh. Jakarta : Salemba Empat.
- Brigham, Eugene.F and Joel F. Houston, (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Alih Bahasa Ali Akbar Yulianto, Edisi Kesebelas, Jilid I & II. Jkarta: Salemba Empat.
- Fakhruddin, Hendy M. (2008). *Istilah Pasar Modal A-Z*, Jakarata: Elex Media Komputindo.
- Ghozali, Imam. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*". Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Jogiyanto. (2009). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*", Edisi Ketujuh, Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta.

- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan* Jakarta: PT. Rajawali Persada.
- Kasmir. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Pertama, Cetakan ke-6. Jakarta: PT. Rajawali Persada.
- Riduwan. (2012). *Metode & Teknik Menyusun Proposal Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R & D*. Bandung: Alfabeta.