KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah penulis haturkan kehadirat Yang Maha Besar Allah SWT. Karena hanya dengan segala limpahan rahmat dan karunia-Nyalah sehingga penulis dapat menyusun skripsi yang berjudul " Pengaruh *Curren Rasio dan Return on equity* terahadap harga saham perusahaan Sektor Manufaktu (Farmasi dan Makanan)'' ini dapat terselesaikan dengan baik.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program studi S1 Manajemen pada fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Negeri Gorontalo. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masi terdapat kekurangan dan keterbatasan dalam penyusunannya. Karena penulis diperhadapkan dengan berbagai kendala dalam penyusunan skripsi ini. Namun berkat kerja keras dan keteguhan hati penulis serta dorongan, semangat dan bantuan dari papa dan mama, bimbingan, teman-teman dan semua pihak maka skipsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Untuk itu dengan segala kerendahan hati penulis menyampaikan penghargaan yang setinggi-tingginya disertai ucapan terimakasih kepada semu pihak yang dengan tulus ikhlas membantu demi penyelesaian skipsi ini

Ucapan terimakasih yang tak terhingga dan penghargaan setinggi-tingginya, kepada yang terhormat:

1. Bapak Prof. Dr. H. Syamsu Qamar Badu, M.Pd, Selaku Rektor Universitas Negeri Gorontalo,
2. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Mahludin H. Baruwadi, M.P, Selaku Wakil Rektor I Universitas Negeri Gorontalo., Bapak Eduart Wolok, ST, MT, Selaku Wakil Rektor II Universitas Negeri Gorontalo., Bapak Dr. Fence Wantu, SH, MH, Selaku Wakil Rektor III Universitas Negeri Gorontalo., dan Bapak Prof. Dr. Hasanuddin Fatsah, M.Hum Selaku Wakil Rektor IV Universitas Negeri Gorontalo,
3. Bapak Dr. Hamzah Yunus, M.Pd, Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Gorontalo,

4. Bapak Dr. Ir. Syarwani Canon, M.Si, Selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Gorontalo., Bapak Sahmin Noholo, SE, MM, Selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Gorontalo., dan Bapak Drs. Maha Atma Kadji, M.Si, Selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Gorontalo,
5. Bapak Hais Dama, SE., M.Si, Selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Gorontalo, Ibu Dr. Yanti Aneta, S.Pd, M.Si, Selaku Sekertaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Gorontalo, dan Bapak Rizan Machmud, S.Com, M.Si. Selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Gorontalo,
6. Bapak Bapak Sahmin Noholo, SE, MM selaku penguji I dan Ibu Dewi Indrayani Hamin, SE., MM Selaku penguji II yang telah banyak memberikan masukan dan saran dalam penyelesaian skripsi ini
7. Bapak Supardi Nani, SE., M.Si Selaku pembimbing I dan Bapak Zulkifli Bokiu, SE.AK, M.Si Selaku Pembimbing II yang telah meluangkan banyak waktu untuk membimbing dan memberikan saran-saran dalam proses penyusunan skripsi,
8. Seluruh Dosen Pengajar yang telah memberikan bekal ilmu yang tak ternilai harganya dan telah membantu kelancaran studi S1 Manajemen Fakultas ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Gorontalo,
9. Papa tercinta (Aswin Huntehu) dan Mama tercinta (Safina Hamul), suami tercinta, serta kedua adikku tercinta pratiwi dan rahmat tias, dan spupu-spupuku

veby, luth, Rozalia, meldiana, isma,iwan,akbar dan lainnya yang tidak bisa disebutkan satu per satu), yang telah bekerja keras memberikan dukungan, doa serta nasehat dalam menyelesaikan studi,

10. Sahabat-sahabat terbaikku (Umi, Ebi, Ayu, Velni, Uyan, Echy, Erna, linda, Sarfadila, Maryam, Ismi, Ikmin, madjid dan lainnya seluruh kelas C Manajemen dan angkatan 2011 yang tidak bisa disebutkan satu per satu) yang telah memberikan bantuan, doa, dukungan, semangat, motivasi dalam penyelesaian studi dan membut hari-hari semasa kuliah menjadi lebih berarti,

Akhirnya, kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan dalam Penelitian ini, Peneliti ucapkan banyak terima kasih dan semoga Allah SWT selalu melimpahkan rahmat dan hidayahNya kepada kita semua, Amin Ya Rabbal Allamin.

Akhir kata, semoga penyusunan skripsi ini sedikitnya memberikan kontribusi positif seperti tujuan yang Peneliti harapkan

Gorontalo, April 2016

Peneliti

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL ..... **i**

LOGO UNG ..... **ii**

HALAMAN JUDUL…… .. **iii**

HALAMAN SURAT PERNYATAAN……... .. **iv**

PERSETUJUAN PEMBIMBING…… **v**

LEMBAR PENGESAHAN……... **vi**

ABSTRAK…….. **Vii**

ABSTRAK…… **viii**

MOTTO DAN PERSEMBAHAN…… **ix**

KATA PENGANTAR…… **x**

DAFTAR ISI…….. **xiv**

DAFTAR TABEL…… ..... **xvii**

DAFTAR GAMBAR……..……..... **xix**

DAFTAR GRAFIK……..... **xx**

DAFTAR LAMPIRAN……..... **xxi**

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang **1**

1.2 Identifikasi Masalah **6**

1.3 Rumusan Masalah **6**

1.4 Tujuan Peneletian **6**

1.5 Manfaat Penelitian..... 7

BAB II KAJIAN TEORI DAN PENAGAJUAN HIPOTESIS

2.1 Kajian Teori 8

2.1.1 Pengertian Pasar Modal..... 8

2.1.2 Laporan Keuangan..... 8

2.1.3 Jenis-jenis Laporan Keuangan 9

2.1.4 Analisis Rasio Keuangan……... 10

2.1.5 *Current Ratio*……. 11

2.1.6 *Return On Equity*…… 13

2.1.7 Saham…….. 15

2.1.8 Harga Saham……... 16

2.1.9 Hubungan *Current Ratio* dan Harga Saham…….. 18

2.1.10 Hubungan *Return On Equity* dan Harga Saham…….. 18

2.2 Penelitian Terdahulu 19

2.3 kerangka pikir..... 24

2.4 Pengajuan Hipotesis…… 26

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1Objek dan Waktu Penelitian 27

3.1.1 Objek Penelitian..... 27

3.1. 2 Waktu Penelitian…… . 27

3.1.3 Lokasi Penelitian…….. 27

3.2 Metode dan Desain Penelitian 28

3.3 Sumber Data..... 29

3.4 Teknik Pengumpulan Data…… 29

3.5 Operasionalisasi Variabel…… .. 29

3.6 Teknik Analisis Data…… 33

3.6.1 Uji Asumsi Klasik 33

3.6.1.1 Uji Norma Litas 33

3.6.1.2 Uji Multikolinearitas…… .. 33

3.6.1.3 Uji Heteroskedasitisitas……..... 34

3.6.2 Analsis Regresi Berganda…… 35

3.6.3 Koefisien Determinasi…… 36

3.6.4 Pengujian Hipotesis…… 37

BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1. Gambaran Objek Penelitian…….. 38

4.1.1. PT. Kalbe Farma, Tbk……..... 38

4.1.2. PT. Darya – Varia Laboratoria, Tbk……. 39

4.1.3. PT. Indo Farma, Tbk……..…. 41

4.1.4. PT. Kimia Farma, Tbk……..... 43

4.1.5. PT. Tiga Pilar Sejahtra Food, Tbk…….. 45

4.1.6. PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk…….. 45

4.1.7. PT. Mayor Indah, Tbk…… ……... 46

4.2 Deskriptif hasil penelitian…… …… 48

4.3. Analisis Regresi…… 55

4.3.1. Uji Normalitas Data……... 55

4.3.2. Hasil Analisis Regresi…… …….. 57

4.3.3. Pengujian Model Regresi…… ……. 59

4.4.4. Pengujian Hipotesis…… …….. 61

4.4.5. Interpretasi Koefisien Determinasi……...…… 63

4.4. Pengujian Asumsik Klasik……..……. 65

4.4.1. Pengajuan Asumsi Non-Multikolinearitas…….. 65

4.4.2. Pengujian Asumsi Non-Autokorelasi……... 66

4.4.3. Pengujian Asumsi Non Heteroskedastisitas……...…….. 66

4.5. Pembahasan……...……... 69

BAB V PENUTUP

5.1. Kesimpulan……...……..... 76

5.2. Saran……..…….. 77

DAFTAR PUSTAKA..... 78

LAMPIRAN……..... 81

CURRICULUM VITAE……...……. 92

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Perkembangan *Current Rasio, Return On Equity* dan Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Manufaktur (Farmasi dan Makanan) 4

Tabel 2.1 Penelitian terdahulu 21

Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel 31

Tabel 4.1 Uji Normalitas 56

Tabel 4.6 Pengujian Asumsi Non-Multikolinearitas 65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikir 25

Gambar 3.1 Desain Penelitian..... 28

DAFTAR GRAFIK

4.1 *Current Ratio, Return On Equity* dan Harga Saham PT. Kalbe Farma, Tbk…… 47

4.2 *Current Ratio, Return On Equity* dan Harga Saham PT. Daria Varia, Tbk…… 48

4.3 *Current Ratio, Return On Equity* dan Harga Saham PT. Indo Farma, Tbk……. 49

4.4 *Current Ratio, Return On Equity* dan Harga Saham PT. Kimia Farma, Tbk……. 50

4.5 *Current Ratio, Return On Equity* dan Harga Saham PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk…… .. 51

4.6 *Current Ratio, Return On Equity* dan Harga Saham PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk…… 52

4.7 *Current Ratio, Return On Equity* dan Harga Saham PT. Mayora Indah, Tbk……... 53

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran data penelitian **75**

Uji Normalitas Data **78**

Hasil Analisis Regresi **79**

Uji Multikolinearitas **81**

Uji Heteroskedastisitas **82**

BAB I

PENDAHULUAN

Perkembangan perekonomian global yang begitu maju dan berkembang, yang diakibatkan oleh pertumbuhan ekonomi setiap Negara didunia, berupa meningkatnya pertumbuhan industri yang dapat mengakibatkan meningkatnya berbagai kebutuhan , yang tentunya akan berdampak langsung pada meningkatnya roda ekonomi, dan berpengaruh pada meningkatkan pendapatan perkapita suatu Negara. Dewasa ini pertumbuhan ekonomi merupakan suatu yang sangat penting bagi setiap Negara, untuk itu haruslah didukung oleh berbagai infrakstruktur yang dapat mendukung pertumbuhan ekonomi. Infrakstruktur merupakan suatu faktor utama dalam meningkatkan pertumbuhan roda ekonomi suatu Negara haruslah menjadi perhatian pemerintah pembangunannya, karena dengan adanya fasilitas berupa infrakstruktur dapat menciptakan roda ekonomi yang dampaknya pada kemajuan suatu Negara dalam pembangunan disegala sektor, terutama dibidang ekonomi.

Pasar modal merupakan suatu infrakstruktur yang sangat penting dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi suatu Negara, dimana pasar modal menjadi salah satu sumber keuangan yang dapat membantu perusahaan dalam mendapatkan dana operasional usaha dalam bentuk saham dan obligasi dan surat berharga lainnya. Tentulah pasar modal menjadi penting bagi perusahaan karena dengan adanya pasar modal perusahaan dapat mendapatkan dana untuk mengembangkan usaha yang berdampak langsung pada peningkatan permintaan kebutuhan produksi barang dan

jasa. Pasar modal adalah suatu pasar (tempat, berupa gedung) yang disiapkan guna memperdagangkan saham-saham, obligasi-obligasi, dan jenis surat berharga lainnya dengan memakai jasa para perantara pedagang efek (Sunariyah, 2003).

Bagi investor pasar modal sangat penting untuk menginvestasikan dananya kedalam perusahaan yang *go public*, karena dengan adanya pasar modal investor dapat menilai dan menganalisa rasio keuangan perusahaan sebelum investor mengambil keputusan dalam menginvestasikan dana keperusahaan yang diinginkan, untuk itu rasio keuangan perusahaan menjadi sangat penting bagi investor karena dapat menilai pertumbuhan maupun peningkatan yang positif rasio keuangan perusahaan, dengan begitu investor sudah dapat berhitung untuk mendapatkan suatu pengembalian dari investasinya.

Kemampuan perusahaan dalam menjalankan kewajibannya berupa membayar hutang jangka pendek atau likuiditas menjadi penilaian utama investor, dimana tingginya likuiditas perusahaan akan berpengaruh pada investor untuk menginvestasikan dananya, untuk itu rasio likuiditas yang diukur dengan *current ratio* harus benar-benar dicermati oleh investor, karena *current ratio* tinggi tidak dapat menjamin rasio likuiditas perusahaan itu baik, karena sering disebabkan masih adanya piutang perusahaan yang belum sempat ditagih, masih adanya persediaan perusahaan yang belum sempat terjual, sehingga adanya pengendapan aktiva lancar, dan sebaliknya bila *current ratio* rendah adanya ketidak mampuan perusahaan dalam membayar hutang jangka pendeknya atau resiko likuiditas. Investor sebelum melakukan investasi harus benar-benar dalam melakukan penilaian rasio keuangan

perusahaan. *Current ratio* adalah ratio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan aktiva lancar yang dimiliki (Bridwan, Zaki, 2004).

Dari laporan keuangan perusahaan dapat diketahui juga tentang keberhasilan perusahaan dalam mengelola usaha, dimana calon investor dapat menilai pertumbuhan yang baik bagi perusahaan dari rasio profitabilitas, salah satu indikatornya adalah *Return On Equity* yang menggambarkan suatu keberhasilan maupun kemampuan perusahaan dalam mengelola usaha yang dapat menghasilkan laba yang tinggi dan dapat berpengaruh langsung kepada para pemegang saham perusahaan, berupa peningkatan penerimaan pendapatan dari hasil usaha. Mardiyanto (2009) *Return On Equity* adalah rasio yang digunakan untuk mengukur keberhasilan perusahaan dalam menghasilkan laba bagi para pemegang saham.

Naik turunnya rasio-rasio keuangan perusahaan dapat berpengaruh pada peningkatan harga saham, dimana harga saham perusahaan akan mengalami suatu fluktuatif tergantung dari kondisi rasio keuangan perusahaan dan faktor eksternal lainnya. Harga saham merupakan suatu harga yang terjadi dibursa yang ditentukan oleh permintaan dan penawaran.

Berikut ini adalah data perkembangan *Current Ratio, Return On Equity* dan Harga Saham pada perusahaan Sektor Manufaktur (Farmasi dan Makanan) Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2013

Tabel 1.1

Data perkembangan *Current Ratio, Return On Equity* dan Harga Saham pada perusahaan Sektor Manufaktur (Farmasi dan Makanan) Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2013

Nama Perusahaan	Rasio	2009	2010	2011	2012	2013
Kalbe Farma (Farmasi)	CR	3	4	4	3	3
	ROE	21,55	23,32	23,63	24,04	23,58
	HS	260	650	680	1060	1250
Darya Varia (Farmasi)	CR	3	4	5	4	4
	ROE	13,02	17,31	16,61	17,69	13,75
	HS	765	1170	1150	1690	2200
Indo Farma (Farmasi)	CR	1	1	2	2	1
	ROE	0,71	4,36	4,93	3,71	-5,12
	HS	83	80	163	315	153
Kimia Farma (Makanan)	CR	2	2	3	3	2
	ROE	6,28	12,45	13,71	14,27	13,27
	HS	127	159	340	1.060	590
Tiga Pilar Sejahtera (Makanan)	CR	1	1	2	1	2
	ROE	5,49	13,06	8,18	12,47	3,19
	HS	360	780	495	1.080	1.430
Indofood Sukses Makmur (Makanan)	CR	1	3	3	3	2
	ROE	16,63	19,10	19,27	19,08	17,24
	HS	3550	4875	4600	5850	6600
Mayora Indah (Makanan)	CR	2	3	2	3	2
	ROE	23,53	24,31	19,95	24,21	26,75
	HS	3.857	10.750	14.250	20.000	26.000

Sumber: Bursa Efek indonesia

Current ratio perusahaan Sektor Manufaktur (Farmasi dan Makanan) Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2013 mengalami fluktuatif. *Current ratio* rendah dianggap menunjukkan terjadinya masalah dalam membayar hutang jangka pendek, sebaliknya *current ratio* yang terlalu tinggi juga kurang bagus, karena menunjukkan banyaknya dana menganggur. Dari tabel diatas menunjukkan masih adanya *current ratio* perusahaan yang dibawah standart perusahaan, kecuali perusahaan PT. Kalbe Farma, Tbk. dan PT. Darya Varia, Tbk yang *current ratio* tidak dibawah standart. Sebaliknya *Current ratio* perusahaan yang tinggi terjadi pada perusahaan PT. Darya Varia, Tbk. hal ini dapat berakibat pada banyaknya dana perusahaan yang menganggur, dan juga Kelebihan *current ratio* bisa jadi disebabkan adanya piutang perusahaan yang belum ditagih oleh perusahaan pada pihak lain.

Seperti halnya *current ratio,* rasio keuangan *return on equity* pada perusahaan Sektor Manufaktur (Farmasi dan Makanan) mengalami fluktuatif, hal ini dapat berpengaruh pada penghasilan berupa laba perusahaan yang akan dibagikan kepada pemegang saham. Dari gambaran rasio keuangan *return on equity* beberapa perusahaan Sektor Manufaktur (Farmasi dan Makanan) hanya pada perusahaan makanan PT. Indo Farma, Tbk yang *return on equity* mengalami anjlok sampai mencapai -5,12% pada tahun 2013.

Harga saham perusahaan Sektor Manufaktur (Farmasi dan Makanan) mengalami fluktuatif, kecuali perusahaan PT. Kalbe Farma, Tbk dan PT. Mayora Indah, Tbk. Rata-rata harga saham perusahaan Sektor Manufaktur (Farmasi dan

Makanan) pada tahun 2009 dibawah, hal ini diakibatkan oleh rembesan krisis ekonomi tahun 2008 sehingga kurangnya investor membeli saham perusahaan.

1.1 Identifikasi Masalah

1. *Current Ratio* yang tinggi, dapat mempengaruhi profit perusahaan yang dimungkinkan adanya piutang perusahaan yang belum ditagih.
2. Fluktuatifnya *Return On Equity* Sektor Manufaktur (Farmasi dan Makanan) dapat berpengaruh pada turunnya laba perusahaan, terlebih pada perusahaan PT. Indo Farma, Tbk yang *return on equity* mengalami anjlok sampai mencapai -5,12% pada tahun 2013.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka yang menjadi pokok permasalahan pada penelitian ini adalah: Apakah *Current Ratio* dan *Return On Equity* Berpengaruh terhadap Harga Saham pada perusahaan Sektor Manufaktur (Farmasi dan Makanan) Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2013

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian yang dilakukan adalah untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio* dan *Return On Equity* terhadap Harga Saham pada perusahaan Sektor Manufaktur (Farmasi dan Makanan) Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2013.

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1.4.1 Manfaat Praktis

a. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan masukan bagi perusahaan Sektor Manufaktur (Farmasi dan Makanan) pada khususnya dan umumnya pada perusahaan-perusahaan lain untuk mempertimbangkan pengaruh rasio keuangan *Current Ratio* dan *Return On Equity* terhadap Harga Saham dalam berinvestasi.
b. Sebagai informasi tambahan bagi para investor maupun calon investor yang melibatkan diri di pasar modal khususnya dalam hal pengambilan keputusan berinvestasi.

1.4.2 Manfaat Teoritis

a. Memberikan kontribusi bagi ilmu pengetahuan khususnya bidang ilmu manajemen keuangan.
b. Untuk Menambah wawasan bagi peneliti sehubungan dengan pengaruh *Current Ratio* dan *Return On Equity* terhadap Harga Saham.
c. Dapat memberikan pemahaman yang lebih mendalam dan digunakan untuk membuktikan kesesuaian antara teori yang ada dengan kenyataan dilapangan.