

BAB V
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

5.1 Perkembangan Current Ratio (CR), Total Asset Turnover (TATO), Debt to asset ratio (DAR), Return of Assets Ratio (ROA), Earning Per Share (EPS) dan harga saham pada Perusahaan Sub-Sektor Industri Tekstil dan Garment tahun 2016-2019

5.1.1 Perkembangan Current Ratio (CR)

Untuk mengetahui perkembangan Current Ratio (CR) pada Perusahaan Sub-Sektor Industri Tekstil dan Garment di BEI periode 2016-2019 dapat dilihat pada tabel berikut ini :

Tabel 5.1 Perkembangan Current Ratio (CR) Pada Perusahaan Sub-Sektor Industri Tekstil dan Garment Di BEI Periode 2016-2019

| NO | Emiten | Tahun | | | | Rata-Rata |
|----|--|--------|--------|--------|--------|-----------|
| | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | |
| 1 | Argo Pantas Tbk. | 31,35 | 18,43 | 16,58 | 16,68 | 20,76 |
| 2 | Century Tekstil dan Garment Industry (PS) Tbk. | 55 | 57,2 | 60,98 | 61,08 | 58,56 |
| 3 | Eratex Djaja Tbk. | 126,86 | 103,93 | 98,51 | 98,61 | 106,98 |
| 4 | Ever Shine Tex Tbk. | 139,94 | 94,17 | 82,83 | 82,93 | 99,97 |
| 5 | Panasia Indo Resources Tbk | 75,25 | 22,87 | 19,91 | 20,01 | 34,51 |
| 6 | Indo-Rama Synthetics Tbk | 115,67 | 104,17 | 107,4 | 107,50 | 108,68 |
| 7 | Asia Pacific Investama Tbk | 42,14 | 46,51 | 44,1 | 44,20 | 44,24 |
| 8 | Pan Brothers Tbk | 376,14 | - | 528,58 | 528,68 | 477,80 |
| 9 | Asia Pacific Fibers Tbk | 10,64 | 11,16 | 12,47 | 12,57 | 11,71 |
| 10 | Ricky Putra Globalindo Tbk | 114,87 | 118,85 | 118,51 | 118,61 | 117,71 |
| 11 | Sri Rejeki Isman Tbk | 306,02 | 368,2 | 333,17 | 333,27 | 335,16 |
| 12 | Sunson Textile Manufacture Tbk | 126,73 | 170,78 | 202,74 | 202,84 | 175,77 |
| 13 | Star Petrochem Tbk | 199,92 | 277,04 | 284,69 | 284,79 | 261,61 |
| 14 | Tifico Fiber Indonesia Tbk | 323,46 | 338,53 | 401,12 | 401,22 | 366,08 |
| 15 | Trisula International Tbk | 164,17 | 192,26 | 176,38 | 176,48 | 177,32 |
| 16 | Nusantara Inti Corpora Tbk | 64,86 | 73,9 | 81,76 | 81,86 | 75,59 |
| 17 | Trisula Textile IndustriesTbk | - | 177,47 | 154,69 | 154,79 | 162,32 |
| 18 | Mega Perintis Tbk | - | - | - | 0,00 | 0,00 |
| | Jumlah | 2.273 | 2.175 | 2.724 | 2.726 | 2474,74 |
| | Rata-Rata | 142 | 136 | 160 | 151 | 147,43 |
| | Perkembangan | - | -4,29 | 17,87 | -5,50 | 2,69 |

Sumber : Lampiran 10, (Data Diolah)

Berdasarkan tabel 5.1 mengenai perkembangan Current Ratio (CR) pada Perusahaan Sub-Sektor Industri Tekstil dan Garment di BEI periode 2016-2019 cenderung mengalami fluktuasi dengan rata-rata perkembangan sebesar 2,69 persen. Perkembangan rasio CR tertinggi tercatat pada tahun 2018 yaitu sebesar 17,87 persen, sementara penurunan Rasio CR tertinggi tercatat pada tahun 2019 yaitu sebesar -5,50 persen.

5.1.2 Perkembangan Total Asset Turnover (TATO)

Untuk mengetahui perkembangan Total Asset Turnover (TATO) pada Perusahaan Sub-Sektor Industri Tekstil dan Garment di BEI periode 2016-2019 dapat dilihat pada tabel berikut ini :

Tabel 5.2 Perkembangan Total Asset Turnover (TATO) Pada Perusahaan Sub-Sektor Industri Tekstil dan Garment Di BEI Periode 2016-2019

| NO | Emiten | Tahun (Rp) | | | | Rata-Rata |
|----|--|------------|-------|--------|-------|-----------|
| | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | |
| 1 | Argo Pantes Tbk. | 0,42 | 0,34 | 0,25 | 0,23 | 0,31 |
| 2 | Century Tekstil dan Garment Industry (PS) Tbk. | 0,7 | 0,52 | 0,6 | 0,87 | 0,67 |
| 3 | Eratex Djaja Tbk. | 1,34 | 1,21 | 0,87 | 1,21 | 1,16 |
| 4 | Ever Shine Tex Tbk. | 0,71 | 0,57 | 0,44 | 0,49 | 0,55 |
| 5 | Panasia Indo Resources Tbk | 0,35 | 0,32 | 0,13 | 0,02 | 0,20 |
| 6 | Indo-Rama Synthetics Tbk | 0,29 | 0,97 | 0,48 | 1,02 | 0,69 |
| 7 | Asia Pacific Investama Tbk | 0,8 | 0,47 | 0,3 | 0,50 | 0,52 |
| 8 | Pan Brothers Tbk | 0,93 | - | 0,43 | 1,01 | 0,79 |
| 9 | Asia Pacific Fibers Tbk | 1,56 | 1,73 | 1,49 | 1,65 | 1,61 |
| 10 | Ricky Putra Globalindo Tbk | 0,95 | 1,16 | 1,1 | 1,33 | 1,13 |
| 11 | Sri Rejeki Isman Tbk | 0,72 | 0,64 | 0,58 | 0,76 | 0,67 |
| 12 | Sunson Textile Manufacture Tbk | 0,65 | 0,57 | 0,51 | 0,69 | 0,60 |
| 13 | Star Petrochem Tbk | 0,19 | 0,19 | 0,15 | 0,14 | 0,17 |
| 14 | Tifico Fiber Indonesia Tbk | 0,58 | 0,66 | 0,56 | 0,60 | 0,60 |
| 15 | Trisula International Tbk | 1,41 | 1,42 | 1,02 | 1,29 | 1,28 |
| 16 | Nusantara Inti Corpora Tbk | 0,24 | 0,02 | 0,2 | 0,26 | 0,18 |
| 17 | Trisula Textile Industries Tbk | - | 0,95 | 0,66 | 0,1 | 0,57 |
| 18 | Mega Perintis Tbk | - | - | - | 1,12 | 1,12 |
| | Jumlah | 11,84 | 11,74 | 9,77 | 13,28 | 11,66 |
| | Rata-Rata | 0,74 | 0,73 | 0,57 | 0,74 | 0,70 |
| | Perkembangan | - | -0,84 | -21,68 | 28,34 | 1,94 |

Sumber : Lampiran 11, (Data Diolah)

Berdasarkan tabel 5.2 mengenai perkembangan TATO pada Perusahaan Sub-Sektor Industri Tekstil dan Garment di BEI periode 2016-2019 cenderung mengalami penurunan dengan rata-rata perkembangan sebesar 1,94 persen. Perkembangan rasio TATO tertinggi tercatat pada tahun 2019 yaitu sebesar 28,34 persen, sementara penurunan rasio TATO terparah tercatat pada tahun 2018 yaitu sebesar -21,68 persen.

5.1.3 Perkembangan Debt to Asset Ratio (DAR)

Untuk mengetahui perkembangan Debt to Asset Ratio (DAR) pada Perusahaan Sub-Sektor Industri Tekstil dan Garment di BEI periode 2016-2019 dapat dilihat pada tabel berikut ini :

Tabel 5.3 Perkembangan Debt to Asset Ratio (DAR) Pada Perusahaan Sub-Sektor Industri Tekstil dan Garment Di BEI Periode 2016-2019

| NO | Emiten | Tahun (Rp) | | | | Rata-Rata |
|----|--|------------|-------|-------|-------|-----------|
| | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | |
| 1 | Argo Pantes Tbk. | 1,49 | 1,73 | 1,77 | 2,02 | 1,75 |
| 2 | Century Tekstil dan Garment Industry (PS) Tbk. | 0,94 | 0,99 | 0,97 | 1,06 | 0,99 |
| 3 | Eratex Djaja Tbk. | 0,62 | 0,7 | 0,7 | 0,73 | 0,69 |
| 4 | Ever Shine Tex Tbk. | 0,67 | 0,76 | 0,76 | 0,78 | 0,74 |
| 5 | Panasia Indo Resources Tbk | 0,75 | 0,92 | 1,03 | 0,83 | 0,88 |
| 6 | Indo-Rama Synthetics Tbk | 0,65 | 0,64 | 0,64 | 0,51 | 0,61 |
| 7 | Asia Pacific Investama Tbk | 1,57 | 0,9 | 0,95 | 0,92 | 1,08 |
| 8 | Pan Brothers Tbk | 0,56 | - | 0,61 | 0,60 | 0,59 |
| 9 | Asia Pacific Fibers Tbk | 5,06 | 5,07 | 4,86 | 4,89 | 4,97 |
| 10 | Ricky Putra Globalindo Tbk | 0,68 | 0,69 | 0,69 | 0,72 | 0,69 |
| 11 | Sri Rejeki Isman Tbk | 0,65 | 0,63 | 0,62 | 0,62 | 0,63 |
| 12 | Sunson Textile Manufacture Tbk | 0,61 | 0,65 | 0,62 | 0,61 | 0,62 |
| 13 | Star Petrochem Tbk | 0,29 | 0,2 | 0,2 | 0,15 | 0,21 |
| 14 | Tifico Fiber Indonesia Tbk | 0,1 | 0,11 | 0,1 | 0,08 | 0,10 |
| 15 | Trisula International Tbk | 0,46 | 0,35 | 0,4 | 0,42 | 0,41 |
| 16 | Nusantara Inti Corpora Tbk | 0,44 | 0,42 | 0,42 | 0,41 | 0,42 |
| 17 | Trisula Textile Industries Tbk | - | 0,48 | 0,52 | 1,21 | 0,74 |
| 18 | Mega Perintis Tbk | - | - | - | 0,43 | 0,43 |
| | Jumlah | 15,54 | 15,24 | 15,86 | 16,98 | 15,90 |
| | Rata-Rata | 0,97 | 0,95 | 0,93 | 0,94 | 0,95 |
| | Perkembangan | - | -1,93 | -2,05 | 1,11 | -0,96 |

Sumber : Lampiran 12, (Data Diolah)

Berdasarkan tabel 5.3 mengenai perkembangan DAR pada Perusahaan Sub-Sektor Industri Tekstil dan Garment di BEI periode 2016-2019 cenderung mengalami penurunan dengan rata-rata perkembangan sebesar -0,96 persen. Perkembangan rasio DAR tertinggi tercatat pada tahun 2019 yaitu sebesar 1,11 kali, sementara penurunan rasio DAR terparah tercatat pada tahun 2018 yaitu sebesar -2,05 kali.

5.1.4 Perkembangan Return of Asset Ratio (ROA)

Untuk mengetahui perkembangan Return of Asset Ratio (ROA) pada Perusahaan Sub-Sektor Industri Tekstil dan Garment di BEI periode 2016-2019 dapat dilihat pada tabel berikut ini :

Tabel 5.4 Perkembangan Return of Asset Ratio (ROA) Pada Perusahaan Sub-Sektor Industri Tekstil dan Garment Di BEI Periode 2016-2019

| NO | Emiten | Tahun (Rp) | | | | Rata-Rata |
|----|--|------------|---------|--------|---------|-----------|
| | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | |
| 1 | Argo Pantes Tbk. | -22,14 | -15,1 | -2,26 | -0,09 | -9,90 |
| 2 | Century Tekstil dan Garment Industry (PS) Tbk. | -2,62 | - | 1,93 | -0,05 | -0,25 |
| 3 | Eratex Djaja Tbk. | 2,96 | -2,97 | 1,21 | 0,01 | 0,30 |
| 4 | Ever Shine Tex Tbk. | 6,33 | -2,77 | 1,22 | -0,05 | 1,18 |
| 5 | Panasia Indo Resources Tbk | -8,3 | -20,99 | -12,02 | -0,15 | -10,37 |
| 6 | Indo-Rama Synthetics Tbk | 0,17 | 0,28 | 2,77 | 0,06 | 0,82 |
| 7 | Asia Pacific Investama Tbk | -22,01 | -8,28 | -5,45 | -0,07 | -8,95 |
| 8 | Pan Brothers Tbk | 1,95 | 2,56 | 0,67 | 0,03 | 1,30 |
| 9 | Asia Pacific Fibers Tbk | -5,13 | 319,2 | 6,99 | -0,05 | 80,25 |
| 10 | Ricky Putra Globalindo Tbk | 1,09 | 1,2 | 0,32 | 0,01 | 0,66 |
| 11 | Sri Rejeki Isman Tbk | 6,27 | 6,75 | 5,34 | 0,06 | 4,60 |
| 12 | Sunson Textile Manufacture Tbk | -2,17 | -3,91 | 2,54 | -0,03 | -0,89 |
| 13 | Star Petrochem Tbk | 0,07 | 0,1 | 0,02 | 0,00 | 0,05 |
| 14 | Tifico Fiber Indonesia Tbk | 1,93 | 0,99 | 0,11 | -0,02 | 0,75 |
| 15 | Trisula International Tbk | 3,94 | 2,61 | 2,96 | 0,02 | 2,38 |
| 16 | Nusantara Inti Corpora Tbk | 0,2 | 0,25 | 0,1 | 0,00 | 0,14 |
| 17 | Trisula Textile IndustriesTbk | - | 3,21 | 3,65 | 0,10 | 2,32 |
| 18 | Mega Perintis Tbk | - | - | - | 0,00 | 0,00 |
| | Jumlah | -37,46 | 283,13 | 10,10 | -0,21 | 63,89 |
| | Rata-Rata | -2,34 | 17,70 | 0,59 | -0,01 | 3,98 |
| | Perkembangan | - | -855,82 | -96,64 | -102,01 | -351,49 |

Sumber : Lampiran 13, (Data Diolah)

Berdasarkan tabel 5.4 mengenai perkembangan ROA pada Perusahaan Sub-Sektor Industri Tekstil dan Garment di BEI periode 2016-2019 terus mengalami penurunan dengan rata-rata penurunan sebesar -351,49 persen.

5.1.5 Perkembangan Earning Per Share (EPS)

Untuk mengetahui perkembangan Earning Per Share (EPS) pada Perusahaan Sub-Sektor Industri Tekstil dan Garment di BEI periode 2016-2019 dapat dilihat pada tabel berikut ini

Tabel 5.5 Perkembangan Earning Per Share (EPS) Pada Perusahaan Sub-Sektor Industri Tekstil dan Garment Di BEI Periode 2016-2019

| NO | Emiten | Tahun (Rp) | | | | Rata-Rata |
|----|--|------------|---------|--------|---------|-----------|
| | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | |
| 1 | Argo Pantes Tbk. | -1029,74 | -600,44 | -94,26 | -301,46 | -506,48 |
| 2 | Century Tekstil dan Garment Industry (PS) Tbk. | -171,95 | - | 203,45 | -181,39 | -49,96 |
| 3 | Eratex Djaja Tbk. | 16,29 | -18,56 | 8,64 | 9,09 | 3,87 |
| 4 | Ever Shine Tex Tbk. | 20,85 | -11,45 | 5,83 | -19,27 | -1,01 |
| 5 | Panasia Indo Resources Tbk | -69,46 | -176,34 | -76,04 | -18,24 | -85,02 |
| 6 | Indo-Rama Synthetics Tbk | 27,1 | 42,09 | 536,71 | 884,31 | 372,55 |
| 7 | Asia Pacific Investama Tbk | -107,79 | -91,88 | -63,93 | -31,11 | -73,68 |
| 8 | Pan Brothers Tbk | 535 | 550 | 555 | 36,59 | 419,15 |
| 9 | Asia Pacific Fibers Tbk | -63,89 | 2346,41 | 58,73 | -66,36 | 568,72 |
| 10 | Ricky Putra Globalindo Tbk | 17,88 | 19,58 | 3,21 | 26,83 | 16,88 |
| 11 | Sri Rejeki Isman Tbk | 42,9 | 58,71 | 51,46 | 59,58 | 53,16 |
| 12 | Sunson Textile Manufacture Tbk | -12,45 | -20,25 | 12,86 | -13,89 | -8,43 |
| 13 | Star Petrochem Tbk | 0,06 | 0,09 | 0,01 | 0,41 | 0,14 |
| 14 | Tifico Fiber Indonesia Tbk | 17,35 | 9,19 | 1,13 | -15,16 | 3,13 |
| 15 | Trisula International Tbk | 6,32 | 1,42 | 4,47 | 7,40 | 4,90 |
| 16 | Nusantara Inti Corpora Tbk | 10,62 | 8,42 | 4,93 | 8,98 | 8,24 |
| 17 | Trisula Textile IndustriesTbk | - | 10,31 | 13,51 | 16,01 | 13,28 |
| 18 | Mega Perintis Tbk | - | - | - | 58,87 | 58,87 |
| | Jumlah | -761 | 2.127 | 1.226 | 461 | 763 |
| | Rata-Rata | -48 | 133 | 72 | 26 | 46 |
| | Perkembangan | - | -379,57 | -45,77 | -64,46 | -163,27 |

Sumber : Lampiran 14, (Data Diolah)

Berdasarkan tabel 5.5 mengenai perkembangan EPS pada Perusahaan Sub-Sektor Industri Tekstil dan Garment di BEI periode 2016-2019 mengalami penurunan dengan rata-rata perkembangan sebesar -163,27 persen. Penurunan rasio EPS tertinggi tercatat pada tahun 2017 yaitu sebesar -379,57 persen.

5.1.6 Perkembangan Harga Saham

Untuk mengetahui perkembangan harga saham pada Perusahaan Sub-Sektor Industri Tekstil dan Garment di BEI periode 2016-2019 dapat dilihat pada tabel berikut ini :

Tabel 5.6 Perkembangan Harga Saham Pada Perusahaan Sub-Sektor Industri Tekstil dan Garment Di BEI Periode 2016-2019

| NO | Emiten | Tahun (Rp) | | | | Rata-Rata |
|----|--|------------|--------|-------|-------|-----------|
| | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | |
| 1 | Argo Pantes Tbk. | 900 | 900 | 825 | 825 | 863 |
| 2 | Century Tekstil dan Garment Industry (PS) Tbk. | 14.450 | 890 | 478 | 338 | 4039 |
| 3 | Eratex Djaja Tbk. | 1050 | 170 | 119 | 140 | 370 |
| 4 | Ever Shine Tex Tbk. | 180 | 95 | 90 | 60 | 106 |
| 5 | Panasia Indo Resources Tbk | 580 | 496 | 126 | 120 | 331 |
| 6 | Indo-Rama Synthetics Tbk | 655 | 725 | 1290 | 2430 | 1275 |
| 7 | Asia Pacific Investama Tbk | 61 | 139 | 106 | 56 | 91 |
| 8 | Pan Brothers Tbk | 460 | 535 | 550 | 510 | 514 |
| 9 | Asia Pacific Fibers Tbk | 55 | 71 | 150 | 59 | 84 |
| 10 | Ricky Putra Globalindo Tbk | 154 | 150 | 164 | 149 | 154 |
| 11 | Sri Rejeki Isman Tbk | 230 | 380 | 358 | 260 | 307 |
| 12 | Sunson Textile Manufacture Tbk | 360 | 380 | 452 | 530 | 431 |
| 13 | Star Petrochem Tbk | 56 | 99 | 86 | 153 | 99 |
| 14 | Tifico Fiber Indonesia Tbk | 1020 | 790 | 665 | 474 | 737 |
| 15 | Trisula International Tbk | 336 | 308 | 220 | 266 | 283 |
| 16 | Nusantara Inti Corpora Tbk | 360 | 228 | 258 | 179 | 256 |
| 17 | Trisula Textile Industries Tbk | - | 210 | 240 | 270 | 240 |
| 18 | Mega Perintis Tbk | - | - | 510 | 496 | 503 |
| | Jumlah | 20.907 | 6.566 | 6.687 | 7.315 | 10369 |
| | Rata-Rata | 1.307 | 386 | 372 | 406 | 618 |
| | Perkembangan | - | -70,44 | -3,82 | 9,39 | -21,62 |

Sumber : Lampiran 2, (Data Diolah)

Berdasarkan tabel 5.6 mengenai perkembangan harga saham pada Perusahaan Sub-Sektor Industri Tekstil dan Garment di BEI periode 2016-2019 cenderung menurun dengan rata-rata penurunan sebesar -21,62 persen. Perkembangan harga saham tertinggi tercatat pada tahun 2019 yaitu sebesar 3,93 persen, sementara perkembangan harga saham terparah tercatat pada tahun 2017 yaitu sebesar -70,44 persen.

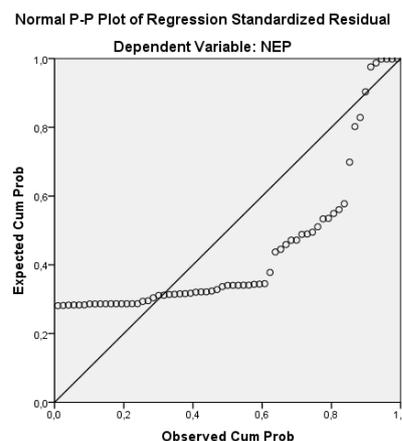
5.2 Hasil Penelitian

Penelitian ini menggunakan alat analisis regresi linear berganda untuk melakukan pengujian hipotesis, yaitu untuk mengetahui pengaruh Current Ratio (CR), Total Asset Turnover (TATO), Debt to Asset Ratio (DAR), Return of Asset Ratio (ROA), dan Earning Per Share (EPS) secara simultan terhadap harga saham pada Perusahaan Sub-Sektor Industri Tekstil dan Garment di BEI tahun 2016-2019. Sebelum melakukan analisis regresi linear berganda maka dilakukan pengujian asumsi klasik terlebih dahulu untuk melihat layak atau tidaknya model ini untuk diteliti, pengujian asumsi klasik dapat dilihat pada penjelasan sebagai berikut:

5.2.1 Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk mengetahui apakah distribusi data mengikuti atau mendekati distribusi normal atau tidak. Dalam penelitian ini peneliti menggunakan analisis grafik yang dapat dilihat dibawah ini:



Gambar 5.1 Grafik P-P Plot

Berdasarkan gambar diatas pada gambar 5.1 terlihat bahwa titik-titik yang ada mendekati garis diagonal. Jika distribusi plot residual normal, maka garis yang menggambarkan data sesungguhnya akan mengikuti garis diagonalnya. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa model fit atau baik dan dapat dinyatakan pula bahwa distribusi data residual normal.

b. Uji Multikolinearitas

Pengujian multikolinearitas bertujuan untuk mengetahui apakah antara variabel independen memiliki hubungan atau tidak satu sama lainnya. Uji multikolinearitas perlu dilakukan karena jumlah variabel dalam penelitian ini berjumlah lebih dari satu.

Tabel 5.7
Hasil uji Multikolinearitas
Coefficients^a

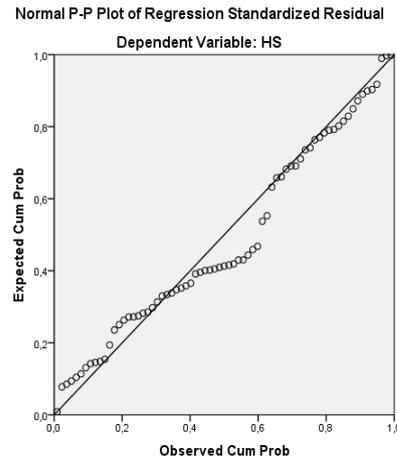
| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|-------------------------|-------|
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| (Constant) | 410,637 | 50,961 | | 8,058 | ,000 | | |
| CR | 7,336 | ,833 | ,554 | 8,803 | ,000 | ,130 | 2,882 |
| TATO | -1628,121 | 201,457 | -,428 | -8,082 | ,000 | ,143 | 3,256 |
| DAR | 109,710 | 48,500 | ,069 | 2,262 | ,027 | ,128 | 7,792 |
| ROA | 42,794 | 1,385 | ,960 | 30,907 | ,000 | ,125 | 8,016 |
| EPS | -,560 | ,239 | -,110 | -2,343 | ,022 | ,155 | 8,261 |

a. Dependent Variable: HS

Pada tabel 5.7 menunjukkan nilai VIF seluruh variabel independen berada dibawah 10 dan nilai tolerance tidak < 0,1, hal ini berarti bahwa diantara variabel independen didalam penelitian ini tidak terjadi hubungan atau tidak memiliki hubungan satu sama lainnya. Sehingga dapat disimpulkan bahwa model regresi tidak terjadi multikolinearitas.

c. Uji Heteroskedasitas

Uji heteroskedasitas digunakan untuk menguji apakah dalam suatu model regresi terdapat kesamaan atau ketidak samaan varian antara pengamatan yang satu dengan pengamatan yang lainnya. Pengujian heteroskedasitas menggunakan grafik *scatterplot*. Berikut ini tampilan grafik *scatterplot* dari model regresi data penelitian ini:



Gambar 5.2
Grafik Scatterplot

Suatu model regresi yang baik, biasanya tidak mengalami heteroskedasitas. Melalui grafik *scatterplot* dapat terlihat suatu model regresi mengalami heteroskedasitas atau tidak. Jika terdapat pola tertentu dalam grafik maka mengindikasikan telah terjadi heteroskedasitas. Dari gambar 5.2 terlihat bahwa titik-titik menyebar secara acak serta tersebar baik diatas maupun dibawah angka 0 pada sumbu Y. Maka dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi heteroskedasitas pada model regresi dalam penelitian ini.

d. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan untuk mengetahui ada atau tidaknya hubungan atau korelasi antara kesalahan pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode $t-1$ (sebelumnya). Berdasarkan uji yang telah dilakukan maka didapat nilai uji *Durbin-Watson* sebesar 1,648. Kemudian nilai tersebut dibandingkan dengan dl dan du . Nilai dl merupakan nilai *durbin-watson statistic lower*, sedangkan du merupakan nilai *durbin-watson statistic upper*. Nilai dl dan du dapat dilihat dari tabel *durbin-watson* dengan $\alpha=5\%$, $n= 72$ jumlah data, $K= 5$ jumlah variabel independen. Maka ditemukan nilai $dl = 1,395$ dan nilai $du= 1,557$. Dengan menggunakan uji statistik Durbin Watson dua ujung (two tailed) maka patokan yang digunakan adalah sebagai berikut :

- $d < dl$ = berarti terdapat autokorelasi positif
- $d > dU$ = berarti tidak terdapat autokorelasi positif
- $(4-d) < dl$ = berarti terdapat autokorelasi negative
- $(4-d) > dU$ = berarti tidak terdapat autokorelasi negative
- $du < d < (4-du)$ = berarti tidak terdapat autokorelasi
- $dl < d < du$ atau $(4-du)$ = berarti tidak dapat disimpulkan

Hasil yang diperoleh adalah nilai DW observasi terletak pada daerah $d > dU$ atau tidak terdapat autokorelasi positif dalam penelitian ini.

5.2.2. Analisis Regresi Linear Berganda

Pengolahan data dilakukan dengan menggunakan program SPSS. Hasil yang diperoleh selanjutnya akan diuji kemaknaan model tersebut secara simultan dan parsial. Koefisien regresi dilihat dari nilai *unstandardized coefficient*. Berikut ini dapat dilihat hasil perhitungan dengan menggunakan program SPSS versi 20:

Tabel 5.8
Hasil Analisis Regresi Linear Berganda
Coefficients^a

| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|-------------------------|-------|
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| (Constant) | 410,637 | 50,961 | | 8,058 | ,000 | | |
| CR | 7,336 | ,833 | ,554 | 8,803 | ,000 | ,130 | 2,882 |
| TATO | -1628,121 | 201,457 | -,428 | -8,082 | ,000 | ,143 | 3,256 |
| DAR | 109,710 | 48,500 | ,069 | 2,262 | ,027 | ,128 | 7,792 |
| ROA | 42,794 | 1,385 | ,960 | 30,907 | ,000 | ,125 | 8,016 |
| EPS | -,560 | ,239 | -,110 | -2,343 | ,022 | ,155 | 8,261 |

a. Dependent Variable: HS

Berdasarkan tabel 5.8 diatas, maka diperoleh persamaan regresi sebagai berikut:

$$HS = 410,637 + 7,336CR - 1628,121TATO + 109,710DAR + 42,794ROA - 0,560EPS + e$$

Persamaan diatas dapat dijelaskan beberapa hal sebagai berikut:

1. Nilai konstanta pada angka 410,637 menunjukkan bahwa jika CR, TATO, DAR, ROA dan EPS tidak mengalami perubahan, maka akan nilai harga saham sebesar 410,637
2. Variabel CR mempunyai koefisien regresi dengan arah positif sebesar 7,336 Jika diasumsikan variabel independen lain konstan, hal ini berarti

bahwa setiap kenaikan CR sebesar 1 persen maka akan meningkatkan harga saham menjadi sebesar Rp. 7,336.

3. Variabel TATO mempunyai koefisien regresi dengan arah negatif sebesar -1628,121. Jika diasumsikan variabel independen lain konstan, hal ini berarti bahwa setiap kenaikan TATO sebesar 1 persen maka akan menurunkan harga saham menjadi sebesar Rp. 1628.121.
4. Variabel DAR mempunyai koefisien regresi dengan arah positif sebesar 109,710. Jika diasumsikan variabel independen lain konstan, hal ini berarti bahwa setiap kenaikan DAR sebesar 1 kali maka akan meningkatkan harga saham menjadi sebesar Rp. 109,710.
5. Variabel ROA mempunyai koefisien regresi dengan arah positif sebesar 42,794. Jika diasumsikan variabel independen lain konstan, hal ini berarti bahwa setiap kenaikan ROA sebesar 1 persen maka akan meningkatkan harga saham menjadi sebesar Rp. 42,794.
6. Variabel EPS mempunyai koefisien regresi dengan arah negatif sebesar -0,560. Jika diasumsikan variabel independen lain konstan, hal ini berarti bahwa setiap kenaikan EPS sebesar Rp. 1 maka akan menurunkan harga saham menjadi sebesar Rp. 0,560.

5.2.3. Uji Hipotesis

1. Uji F

Uji F digunakan untuk mengetahui apakah variabel independen secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen. hasil uji pengaruh variabel CR, TATO, DAR, ROA dan EPS terhadap harga saham dapat dilihat pada tabel berikut:

Tabel 5.9 Hasil Uji F

| ANOVA ^a | | | | | | |
|--------------------|------------|----------------|----|--------------|----------|-------------------|
| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
| 1 | Regression | 203481815,406 | 5 | 40696363,081 | 1647,117 | ,000 ^b |
| | Residual | 1605995,890 | 65 | 24707,629 | | |
| | Total | 205087811,296 | 70 | | | |

a. Dependent Variable: HS

b. Predictors: (Constant), EPS, TATO, DAR, ROA, CR

Berdasarkan pada tabel analisis varian (ANOVA) ditampilkan hasil Uji F dipergunakan untuk mengetahui signifikansi pengaruh variabel independen (CR, DAR, TATO, ROA dan EPS) terhadap variabel dependen (Harga Saham) secara simultan. Dari tabel diatas didapat nilai F hitung sebesar 1647,117. Dengan menggunakan tingkat signifikansi 0,05, $df_1 = 5$ dan $df_2 = 65$, diperoleh f tabel sebesar 2,36. Karena nilai F hitung $> F$ tabel ($1647,117 > 2,36$) dan signifikansi $< 0,05$ ($0,000 < 0,05$), maka dapat disimpulkan bahwa hipotesis diterima. CR, TATO, DAR, ROA dan EPS secara bersama-sama (Simultan) berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham Industri Tekstil dan Garment

2. Uji t

Uji t dilakukan untuk mengetahui apakah secara individu (parsial) variabel independen mempengaruhi variabel dependen secara signifikan atau tidak. Jika tingkat signifikansinya dibawah 5% maka variabel independen berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen dan hasil uji tersebut dapat dilihat pada tabel berikut ini:

Tabel 5.10 Hasil Uji t Coefficients^a

| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|-------------------------|-------|
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| (Constant) | 410,637 | 50,961 | | 8,058 | ,000 | | |
| CR | 7,336 | ,833 | ,554 | 8,803 | ,000 | ,130 | 2,882 |
| TATO | -1628,121 | 201,457 | -,428 | -8,082 | ,000 | ,143 | 3,256 |
| DAR | 109,710 | 48,500 | ,069 | 2,262 | ,027 | ,128 | 7,792 |
| ROA | 42,794 | 1,385 | ,960 | 30,907 | ,000 | ,125 | 8,016 |
| EPS | -,560 | ,239 | -,110 | -2,343 | ,022 | ,155 | 8,261 |

a. Dependent Variable: HS

Berdasarkan tabel 5.10 diatas dapat diketahui nilai t hitung dari setiap variabel.

1. Pengaruh CR terhadap harga saham

Berdasarkan tabel diatas dapat diperoleh nilai T hitung sebesar 8.803. Dengan menggunakan tingkat signifikansi 0,05 dan $df = 65$ diperoleh nilai T tabel sebesar 1,997. Karena nilai T hitung $> T$ tabel ($8.803 > 1.997$) dan signifikansi $< 0,05$ ($0,000 < 0,05$) maka dapat

disimpulkan hipotesis diterima dengan kata lain Current Ratio (CR) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.

2. Pengaruh TATO terhadap harga saham

Berdasarkan tabel diatas dapat diperoleh nilai T hitung sebesar 8,082. Dengan menggunakan tingkat signifikansi 0,05 dan $df = 65$ diperoleh nilai T tabel sebesar 1,997. Karena nilai T hitung > T tabel ($8.082 > 1.997$) dan signifikansi < 0,05 ($0,000 < 0,05$) maka dapat disimpulkan hipotesis diterima dengan kata lain Total Asset Turnover (TATO) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.

3. Pengaruh DAR terhadap harga saham

Berdasarkan tabel diatas dapat diperoleh nilai T hitung sebesar 2,262. Dengan menggunakan tingkat signifikansi 0,05 dan $df = 65$ diperoleh nilai T tabel sebesar 1,997. Karena nilai T hitung > T tabel ($2.262 > 1.997$) dan signifikansi < 0,05 ($0,027 < 0,05$) maka dapat disimpulkan hipotesis diterima dengan kata lain Debt To Asset Ratio (DAR) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.

4. Pengaruh ROA terhadap harga saham

Berdasarkan tabel diatas dapat diperoleh nilai T hitung sebesar 30,907. Dengan menggunakan tingkat signifikansi 0,05 dan $df = 65$ diperoleh nilai T tabel sebesar 1,997. Karena nilai T hitung > T tabel ($30.907 > 1.997$) dan signifikansi < 0,05 ($0,000 < 0,05$) maka dapat disimpulkan hipotesis diterima dengan kata lain Return On Asset (ROA) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.

5. Pengaruh EPS terhadap harga saham

Berdasarkan tabel diatas dapat diperoleh nilai T hitung sebesar 2.343. Dengan menggunakan tingkat signifikansi 0,05 dan $df = 65$ diperoleh nilai T tabel sebesar 1,997. Karena nilai T hitung > T tabel ($2.343 > 1.997$) dan signifikansi < 0,05 ($0,022 < 0,05$) maka dapat disimpulkan hipotesis diterima dengan kata lain Earning per Share (EPS) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.

5.2.4. Koefisien Determinasi (R^2)

Hasil uji determinasi (R^2) dapat dilihat dari nilai koefisien determinasi pada tabel 5.11 berikut:

Tabel 5.11 Hasil Uji Determinasi (R^2)

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Change Statistics | | | | | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|-------------------|----------|-----|-----|---------------|---------------|
| | | | | | R Square Change | F Change | df1 | df2 | Sig. F Change | |
| 1 | ,996 ^a | ,992 | ,992 | 157,18661 | ,992 | 1647,17 | 5 | 65 | ,000 | ,648 |

a. Predictors: (Constant), EPS, TATO, DAR, ROA, CR

b. Dependent Variable: HS

Sumber : (Lampiran 15, data diolah)

Berdasarkan tabel 5.11 di atas diperoleh nilai adjusted R-Square sebesar 0,992 atau 99,2 persen. Hal ini menunjukkan bahwa persentase pengaruh CR, TATO, DAR, ROA dan EPS terhadap harga saham sebesar 99,2 persen. Menurut Ghazali (2011) mengatakan terdapat sisa nilai pengaruh dari variabel lain sebesar 0,8 persen dijelaskan atau dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti.

5.3. Pembahasan

5.3.1 Pengaruh CR terhadap Harga Saham

Pada penelitian ini CR berpengaruh signifikan terhadap harga saham karena Karena nilai T hitung > T tabel ($8.803 > 1.997$) dan signifikansi $< 0,05$ ($0,000 < 0,05$). Dengan demikian H_0 ditolak dan H_a diterima. Artinya CR berpengaruh terhadap harga saham sebesar 7,336. Hasil penelitian ini mendukung pendapat yang dikemukakan oleh Harahap, (2007) bahwa Current Ratio menggambarkan tingkat kemampuan aktiva lancar perusahaan dalam memenuhi hutang lancarnya. Sehingga semakin besar perbandingan aktiva lancar dengan hutang lancar semakin tinggi kemampuan perusahaan menutupi kewajiban jangka pendeknya. Jika perusahaan dianggap semakin mampu untuk melunasi kewajiban jangka pendeknya maka akan menarik investor untuk membeli saham perusahaan tersebut dan akan meningkatkan harga saham.

5.3.2 Pengaruh TATO terhadap Harga Saham

Pada penelitian ini TATO berpengaruh signifikan terhadap harga saham karena nilai T tabel sebesar 1,997. Karena nilai T hitung > T tabel ($8.082 > 1.997$) dan signifikansi $< 0,05$ ($0,000 < 0,05$). Dengan demikian H_0 ditolak dan H_a diterima. Artinya TATO berpengaruh terhadap harga saham sebesar -1628,121. Hal ini sesuai dengan hipotesis yang telah dibangun dimana TATO akan berpengaruh signifikan terhadap harga saham dan konsisten dengan penelitian Suharno (2016) yang menyimpulkan bahwa TATO berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham. Semakin tinggi TATO maka semakin menarik investor dalam menanamkan modal pada perusahaan karena hal tersebut menunjukkan semakin tinggi juga efektifitas perusahaan dalam menggunakan seluruh aktiva dalam menghasilkan penjualan. Penjualan perusahaan akan mempengaruhi jumlah laba yang akan dihasilkan oleh perusahaan tersebut. Semakin tinggi tingkat perputaran aktiva maka laba yang akan diperoleh perusahaan juga akan tinggi pula. Sehingga minat para investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut pun meningkat. Meningkatnya minat investor dalam menanamkan modal searah dengan peningkatan permintaan saham sehingga berdampak pada meningkatnya harga saham perusahaan.

5.3.3 Pengaruh DAR terhadap Harga Saham

Pada penelitian ini DAR berpengaruh signifikan terhadap harga saham karena nilai T hitung > T tabel ($2.262 > 1.997$) dan signifikansi $< 0,05$ ($0,027 < 0,05$). Dengan demikian H_0 ditolak dan H_a diterima. Artinya DAR berpengaruh terhadap harga saham sebesar 109,710. Hal ini sesuai dengan hipotesis yang telah dibangun dimana DAR akan berpengaruh signifikan terhadap harga saham, namun konsisten dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Itabillah (2013) yang menguji bahwa *Debt to Asset Ratio* berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Dalam kenyataannya gambaran mengenai struktur modal yang dimiliki oleh perusahaan mampu memberikan pengaruh negatif terhadap harga saham di Perusahaan Sub-Sektor Industri Tekstil dan Garment yang tercatat di BEI. Berpengaruhnya DAR terhadap harga saham mengindikasikan bahwa informasi

perubahan DAR yang tercatat pada laporan keuangan memberikan pengaruh pada keputusan investor untuk membeli saham Perusahaan Sub-Sektor Industri Tekstil dan Garment. Hal ini dapat terjadi karena investor dalam melakukan investasi memandang penting penggunaan hutang maupun pengembalian bunga dan pokok hutang yang ada pada komponen DAR

5.3.4 Pengaruh ROA terhadap Harga Saham

Pada penelitian ini ROA berpengaruh signifikan terhadap harga saham Karena nilai T hitung > T tabel ($30.907 > 1.997$) dan signifikansi $< 0,05$ ($0,000 < 0,05$). Dengan demikian H_0 ditolak dan H_a diterima. Artinya ROA berpengaruh terhadap harga saham sebesar 42,794. Hal ini sesuai dengan hipotesis yang telah dibangun dimana ROA akan berpengaruh signifikan terhadap harga saham Variabel Return On Asset (ROA) dalam penelitian ini berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.

5.3.5 Pengaruh EPS terhadap Harga Saham

Pada penelitian ini EPS berpengaruh signifikan terhadap harga saham Karena nilai T hitung > T tabel ($2.343 > 1.997$) dan signifikansi $< 0,05$ ($0,022 < 0,05$). Dengan demikian H_0 ditolak dan H_a diterima. Artinya EPS berpengaruh terhadap harga saham sebesar -0,560. Hal ini sesuai dengan hipotesis yang telah dibangun dimana EPS akan berpengaruh signifikan terhadap harga saham dan tidak sependapat dengan Nirawati (2003) yang mengatakan semakin besar EPS maka investor akan tertarik untuk melakukan investasi pada perusahaan tersebut. Oleh karena itu, hal tersebut akan mengakibatkan permintaan akan saham meningkat dan harga saham meningkat. Berpengaruhnya EPS terhadap harga saham, karena bagi para calon investor, EPS menjadi perhatian untuk memutuskan berinvestasi di pasar modal.

5.3.6 Pengaruh CR, TATO, DAR, ROA dan EPS terhadap Harga Saham

Berdasarkan analisis diperoleh nilai F hitung sebesar 1647,117. Dengan menggunakan tingkat signifikansi 0,05, $df_1 = 5$ dan $df_2 = 65$, diperoleh f tabel sebesar 2,36. Karena nilai F hitung $>$ F tabel ($1647,117 > 2,36$) dan signifikansi $<$ 0,05 ($0,000 < 0,05$). Sehingga dapat disimpulkan bahwa seluruh variabel independen secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen. Variabel CR, TATO, DAR, ROA dan EPS secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada Perusahaan Sub-Sektor Industri Tekstil dan Garment yang terdaftar di BEI tahun 2016-2019. Hasil analisis regresi data linier berganda menunjukkan nilai koefisien determinasi yang disesuaikan (R Square) sebesar 0,992, atau 99,2 persen yang berarti bahwa persentase pengaruh CR, TATO, DAR, ROA dan EPS terhadap harga saham sebesar 99,2 persen. Sedangkan sisanya sebesar 0,8 persen dijelaskan atau dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti.