

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum PT. Gudang Garam Tbk (GGRM)

PT. Gudang Garam Tbk yang semula bernama PT. Perusahaan Rokok Tjap “Gudang Garam” Kediri (PT. Gudang Garam), didirikan dengan akta Suroso SH, wakil notaris sementara di Kediri, tanggal 30 Juni 1971 No. 10, diubah dengan akte notaris yang sama tanggal 13 Oktober 1971 No. 13, akte-akte ini disetujui oleh Menteri Kehakiman dengan No. J.A.5/197/7 tanggal 17 Nopember 1971, didaftarkan di Pengadilan Negeri Kediri dengan No. 31/1971 dan No. 32/1971 tanggal 26 Nopember 1971, dan diumumkan dalam Tambahan No. 586 pada Berita Negara No. 104 tanggal 28 Desember 1971.

PT. Gudang Garam Tbk merupakan kelanjutan dari Perusahaan Perorangan yang didirikan tahun 1958. Pada tahun 1969 berubah status menjadi Firma dan pada tahun 1971 menjadi Perseroan Terbatas. Operasi komersial dimulai tahun 1958. Anggaran dasar PT. Gudang Garam Tbk telah mengalami beberapa kali perubahan. Perubahan terakhir dilakukan dengan akte notaris Dyah Ambarwaty Setyoso, SH tanggal 18 Desember 2008 No. 27 untuk memenuhi ketentuan Undang-Undang No. 40/2007 tentang Perseroan Terbatas.

PT. Gudang Garam Tbk berdomisili di Indonesia dengan Kantor Pusat di Jl. Semampir II No 1, Kediri, Jawa Timur, serta memiliki pabrik yang berlokasi di Kediri, Gempol, Karanganyar dan Sumenep. PT. Gudang Garam Tbk juga memiliki Kantor-kantor perwakilan yaitu Kantor Perwakilan Jakarta di Jl. Jenderal A. Yani 79, Jakarta dan Kantor Perwakilan Surabaya di Jl. Pengenal No. 7 – 15, Surabaya, Jawa Timur.

Sesuai dengan pasal 3 Anggaran dasarnya, PT. Gudang Garam Tbk bergerak di bidang industri rokok dan yang terkait dengan industri rokok. PT. Surya Duta Investama merupakan entitas induk terakhir Perseroan. Dengan izin Menteri Keuangan No. SI-126/SHM/ KMK.10/1990 tanggal 17 Juli 1990, Perseroan telah melal
50
waran umum kepada masyarakat melalui pasar modal.

B. Deskripsi Hasil Penelitian

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan PT. Gudang Garam Tbk di Bursa Efek Indonesia dari kuartal I tahun 2010 sampai kuartal IV tahun 2014. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah variabel bebas *Gross Profit Margin* (X_1), *Net Profit Margin* (X_2), *Return On Assets* (X_3), *Return On Equity* (X_4), *Earning Per Share* (X_5), dan *Price Earning Ratio* (X_6), serta variabel terikat harga saham (Y).

Perhitungan dan analisis deskriptif masing-masing variabel dapat dijelaskan sebagai berikut:

1. *Gross Profit Margin* (X_1)

Gross Profit Margin (X_1) merupakan rasio yang digunakan untuk mengetahui keuntungan kotor perusahaan dari setiap barang yang dijual. Untuk menghitung *Gross Profit Margin* digunakan rumus sebagai berikut:

$$\text{Gross Profit Margin} = \frac{(\text{Penjualan Bersih} - \text{Harga Pokok Penjualan})}{\text{Penjualan Bersih}}$$

Perhitungan *Gross Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk pada kuartal I tahun 2010 sampai kuartal IV tahun 2014 adalah sebagai berikut:

Tabel 4.1
Perhitungan *Gross Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk

| Tahun | Kwartal | Penjualan Bersih | HPP | GPM | Rata-rata |
|-------|---------|------------------|-------------|-------|-----------|
| 2010 | I | 8.594.488 | -6.691.474 | 1,779 | 1,772 |
| | II | 18.001.089 | -13.960.972 | 1,776 | |
| | III | 27.534.367 | -21.151.976 | 1,768 | |
| | IV | 37.691.997 | -28.826.410 | 1,765 | |
| 2011 | I | 9.478.809 | -7.222.401 | 1,762 | 1,758 |
| | II | 19.845.191 | -15.067.682 | 1,759 | |

| | | | | | |
|------|-----|------------|-------------|-------|-------|
| | III | 30.567.534 | -23.016.538 | 1,753 | |
| | IV | 41.884.352 | -31.754.984 | 1,758 | |
| 2012 | I | 11.475.914 | -9.073.064 | 1,791 | 1,805 |
| | II | 23.558.933 | -19.010.989 | 1,807 | |
| | III | 35.599.132 | -28.897.504 | 1,812 | |
| | IV | 49.028.696 | -39.843.974 | 1,813 | |
| 2013 | I | 12.638.547 | -10.197.666 | 1,807 | 1,803 |
| | II | 26.637.719 | -21.338.008 | 1,801 | |
| | III | 40.016.768 | -32.089.730 | 1,802 | |
| | IV | 55.436.954 | -44.563.096 | 1,804 | |
| 2014 | I | 15.670.252 | -12.415.305 | 1,792 | 1,797 |
| | II | 32.667.729 | -26.194.093 | 1,802 | |
| | III | 48.189.776 | -38.488.344 | 1,799 | |
| | IV | 65.185.850 | -51.806.284 | 1,795 | |

Sumber: Data diolah peneliti

Berdasarkan tabel 4.1 di atas dapat diketahui bahwa *Gross Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk pada kuartal I tahun 2010 sampai kuartal IV tahun 2014 adalah sebagai berikut:

- a. Pada tahun 2010 *Gross Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk kuartal I sampai kuartal IV mengalami penurunan. *Gross Profit Margin* tertinggi dicapai pada kuartal I yaitu sebesar 1,779 dan *Gross Profit Margin* terendah dialami pada kuartal IV yaitu sebesar 1,765. Rata-rata *Gross Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2010 adalah sebesar 1,772.
- b. Pada tahun 2011 *Gross Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk kuartal I sampai kuartal IV mengalami fluktuasi. *Gross Profit Margin* tertinggi dicapai pada kuartal I yaitu sebesar 1,762 dan *Gross Profit Margin* terendah dialami pada kuartal III yaitu sebesar 1,753. Rata-rata *Gross Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2011 adalah sebesar 1,758.

- c. Pada tahun 2012 *Gross Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk kuartal I sampai kuartal IV mengalami peningkatan. *Gross Profit Margin* tertinggi dicapai pada kuartal IV yaitu sebesar 1,813 dan *Gross Profit Margin* terendah dialami pada kuartal I yaitu sebesar 1,791. Rata-rata *Gross Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2012 adalah sebesar 1,805.
- d. Pada tahun 2013 *Gross Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk kuartal I sampai kuartal IV mengalami fluktuasi. *Gross Profit Margin* tertinggi dicapai pada kuartal I yaitu sebesar 1,807 dan *Gross Profit Margin* terendah dialami pada kuartal II yaitu sebesar 1,801. Rata-rata *Gross Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2013 adalah sebesar 1,803.
- e. Pada tahun 2014 *Gross Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk kuartal I sampai kuartal IV mengalami fluktuasi. *Gross Profit Margin* tertinggi dicapai pada kuartal II yaitu sebesar 1,802 dan *Gross Profit Margin* terendah dialami pada kuartal I yaitu sebesar 1,792. Rata-rata *Gross Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2014 adalah sebesar 1,797.

Berdasarkan tabel 4.1 di atas juga dapat diketahui bahwa rata-rata *Gross Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk pada kuartal I tahun 2010 sampai kuartal IV tahun 2014 yang tertinggi dicapai pada tahun 2012 yaitu sebesar 1,805 sedangkan yang terendah dialami pada tahun 2011 yaitu sebesar 1,758.

2. Net Profit Margin (X₂)

Net Profit Margin (X₂) merupakan rasio yang menggambarkan besarnya laba bersih yang diperoleh oleh perusahaan pada setiap penjualan yang dilakukan Untuk menghitung *Net Profit Margin* digunakan rumus sebagai berikut:

$$\text{Net Profit Margin} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Penjualan Bersih}}$$

Perhitungan *Net Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk pada kuartal I tahun 2010 sampai kuartal IV tahun 2014 adalah sebagai berikut:

Tabel 4.2
Perhitungan *Net Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk

| Tahun | Kwartal | Laba Bersih | Penjualan Bersih | NPM | Rata-rata |
|-------|---------|-------------|------------------|-------|-----------|
| 2010 | I | 927.788 | 8.594.488 | 0,108 | 0,107 |
| | II | 1.780.233 | 18.001.089 | 0,099 | |
| | III | 3.009.167 | 27.534.367 | 0,109 | |
| | IV | 4.146.282 | 37.691.997 | 0,110 | |
| 2011 | I | 1.112.620 | 9.478.809 | 0,117 | 0,120 |
| | II | 2.325.217 | 19.845.191 | 0,117 | |
| | III | 3.836.527 | 30.567.534 | 0,126 | |
| | IV | 4.958.102 | 41.884.352 | 0,118 | |
| 2012 | I | 1.224.821 | 11.475.914 | 0,107 | 0,091 |
| | II | 2.128.364 | 23.558.933 | 0,090 | |
| | III | 3.042.704 | 35.599.132 | 0,085 | |
| | IV | 4.068.711 | 49.028.696 | 0,083 | |
| 2013 | I | 1.062.802 | 12.638.547 | 0,084 | 0,082 |
| | II | 2.231.732 | 26.637.719 | 0,084 | |
| | III | 3.277.375 | 40.016.768 | 0,082 | |
| | IV | 4.383.932 | 55.436.954 | 0,079 | |
| 2014 | I | 1.434.936 | 15.670.252 | 0,092 | 0,086 |
| | II | 2.734.946 | 32.667.729 | 0,084 | |
| | III | 4.067.582 | 48.189.776 | 0,084 | |
| | IV | 5.395.293 | 65.185.850 | 0,083 | |

Sumber: Data diolah peneliti

Berdasarkan tabel 4.2 di atas dapat diketahui bahwa *Net Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk pada kuartal I tahun 2010 sampai kuartal IV tahun 2014 adalah sebagai berikut:

- a. Pada tahun 2010 *Net Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk kuartal I sampai kuartal IV mengalami fluktuasi. *Net Profit Margin* tertinggi dicapai pada

- kwartal IV yaitu sebesar 0,110 dan *Net Profit Margin* terendah dialami pada kwartal II yaitu sebesar 0,109. Rata-rata *Net Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2010 adalah sebesar 0,107.
- b. Pada tahun 2011 *Net Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk kwartal I sampai kwartal IV mengalami fluktuasi. *Net Profit Margin* tertinggi dicapai pada kwartal III yaitu sebesar 0,126 dan *Net Profit Margin* terendah dialami pada kwartal I dan II yaitu sebesar 0,117. Rata-rata *Net Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2011 adalah sebesar 0,120.
- c. Pada tahun 2012 *Net Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk kwartal I sampai kwartal IV mengalami penurunan. *Net Profit Margin* tertinggi dicapai pada kwartal I yaitu sebesar 0,107 dan *Net Profit Margin* terendah dialami pada kwartal IV yaitu sebesar 0,083. Rata-rata *Net Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2012 adalah sebesar 0,091.
- d. Pada tahun 2013 *Net Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk kwartal I sampai kwartal IV mengalami penurunan. *Net Profit Margin* tertinggi dicapai pada kwartal I dan II yaitu sebesar 0,084 dan *Net Profit Margin* terendah dialami pada kwartal IV yaitu sebesar 0,079. Rata-rata *Net Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2013 adalah sebesar 0,082.
- e. Pada tahun 2014 *Net Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk kwartal I sampai kwartal IV mengalami penurunan. *Net Profit Margin* tertinggi dicapai pada kwartal I yaitu sebesar 0,092 dan *Net Profit Margin* terendah dialami pada kwartal II yaitu sebesar 0,092. Rata-rata *Net Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2014 adalah sebesar 0,062.

Berdasarkan tabel 4.2 di atas juga dapat diketahui bahwa rata-rata *Net Profit Margin* PT. Gudang Garam Tbk pada kuartal I tahun 2010 sampai kuartal IV tahun 2014 yang tertinggi dicapai pada tahun 2011 yaitu sebesar 0,120 sedangkan yang terendah dialami pada tahun 2013 yaitu sebesar 0,082.

3. *Return On Asset* (X₃)

Return On Asset (X₃) merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih berdasarkan tingkat aset yang tertentu.

Untuk menghitung *Return On Asset* digunakan rumus sebagai berikut:

$$\text{Return On Asset} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aktiva}}$$

Perhitungan *Return On Asset* PT. Gudang Garam Tbk pada kuartal I tahun 2010 sampai kuartal IV tahun 2014 adalah sebagai berikut:

Tabel 4.3
Perhitungan *Return On Asset* PT. Gudang Garam Tbk

| Tahun | Kwartal | Laba Bersih | Total Aktiva | ROA | Rata-rata |
|-------|---------|-------------|--------------|-------|-----------|
| 2010 | I | 927.788 | 26.079.984 | 0,036 | 0,085 |
| | II | 1.780.233 | 27.299.801 | 0,065 | |
| | III | 3.009.167 | 28.725.492 | 0,105 | |
| | IV | 4.146.282 | 30.741.679 | 0,135 | |
| 2011 | I | 1.112.620 | 28.470.162 | 0,039 | 0,088 |
| | II | 2.325.217 | 30.738.229 | 0,076 | |
| | III | 3.836.527 | 34.607.848 | 0,111 | |
| | IV | 4.958.102 | 39.088.705 | 0,127 | |
| Tahun | Kwartal | Laba Bersih | Total Aktiva | ROA | Rata-rata |
| 2012 | I | 1.224.821 | 37.548.535 | 0,033 | 0,065 |
| | II | 2.128.364 | 38.700.851 | 0,055 | |
| | III | 3.042.704 | 40.728.153 | 0,075 | |
| | IV | 4.068.711 | 41.509.325 | 0,098 | |
| 2013 | I | 1.062.802 | 41.739.067 | 0,025 | 0,057 |
| | II | 2.231.732 | 45.450.611 | 0,049 | |
| | III | 3.277.375 | 47.767.800 | 0,069 | |
| | IV | 4.383.932 | 50.770.251 | 0,086 | |

| | | | | | |
|------|-----|-----------|------------|-------|-------|
| 2014 | I | 1.434.936 | 52.470.532 | 0,027 | 0,061 |
| | II | 2.734.946 | 53.839.153 | 0,051 | |
| | III | 4.067.582 | 56.579.914 | 0,072 | |
| | IV | 5.395.293 | 58.220.600 | 0,093 | |

Sumber: Data diolah peneliti

Berdasarkan tabel 4.3 di atas dapat diketahui bahwa *Return On Asset* PT. Gudang Garam Tbk pada kwartal I tahun 2010 sampai kwartal IV tahun 2014 adalah sebagai berikut:

- a. Pada tahun 2010 *Return On Asset* PT. Gudang Garam Tbk kwartal I sampai kwartal IV mengalami peningkatan. *Return On Asset* tertinggi dicapai pada kwartal IV yaitu sebesar 0,135 dan *Return On Asset* terendah dialami pada kwartal I yaitu sebesar 0,036. Rata-rata *Return On Asset* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2010 adalah sebesar 0,085.
- b. Pada tahun 2011 *Return On Asset* PT. Gudang Garam Tbk kwartal I sampai kwartal IV mengalami peningkatan. *Return On Asset* tertinggi dicapai pada kwartal IV yaitu sebesar 0,127 dan *Return On Asset* terendah dialami pada kwartal I yaitu sebesar 0,039. Rata-rata *Return On Asset* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2011 adalah sebesar 0,088.
- c. Pada tahun 2012 *Return On Asset* PT. Gudang Garam Tbk kwartal I sampai kwartal IV mengalami peningkatan. *Return On Asset* tertinggi dicapai pada kwartal IV yaitu sebesar 0,098 dan *Return On Asset* terendah dialami pada kwartal I yaitu sebesar 0,033. Rata-rata *Return On Asset* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2012 adalah sebesar 0,065.

- d. Pada tahun 2013 *Return On Asset* PT. Gudang Garam Tbk kwartal I sampai kwartal IV mengalami peningkatan. *Return On Asset* tertinggi dicapai pada kwartal IV yaitu sebesar 0,086 dan *Return On Asset* terendah dialami pada kwartal I yaitu sebesar 0,025. Rata-rata *Return On Asset* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2013 adalah sebesar 0,057.
- e. Pada tahun 2014 *Return On Asset* PT. Gudang Garam Tbk kwartal I sampai kwartal IV mengalami peningkatan. *Return On Asset* tertinggi dicapai pada kwartal IV yaitu sebesar 0,093 dan *Return On Asset* terendah dialami pada kwartal I yaitu sebesar 0,027. Rata-rata *Return On Asset* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2014 adalah sebesar 0,061.

Berdasarkan tabel 4.3 di atas juga dapat diketahui bahwa rata-rata *Return On Asset* PT. Gudang Garam Tbk pada kwartal I tahun 2010 sampai kwartal IV tahun 2014 yang tertinggi dicapai pada tahun 2010 yaitu sebesar 0,085 sedangkan yang terendah dialami pada tahun 2013 yaitu sebesar 0,057.

4. Return On Equity (X₄)

Return On Equity (X₄) merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba berdasarkan modal saham tertentu. Untuk menghitung *Return On Equity* digunakan rumus sebagai berikut:

$$\text{Return On Equity} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Perhitungan *Return On Equity* PT. Gudang Garam Tbk pada kwartal I tahun 2010 sampai kwartal IV tahun 2014 adalah sebagai berikut:

Tabel 4.4
Perhitungan *Return On Equity* PT. Gudang Garam Tbk

| Tahun | Kwartal | Laba Bersih | Total Ekuitas | ROE | Rata-rata |
|-------|---------|-------------|---------------|-------|-----------|
| 2010 | I | 927.788 | 19.229.325 | 0,048 | 0,122 |
| | II | 1.780.233 | 18.831.113 | 0,095 | |
| | III | 3.009.167 | 20.060.047 | 0,150 | |
| | IV | 4.146.282 | 21.197.162 | 0,196 | |
| 2011 | I | 1.112.620 | 22.432.896 | 0,050 | 0,130 |
| | II | 2.325.217 | 21.952.296 | 0,106 | |
| | III | 3.836.527 | 23.429.353 | 0,164 | |
| | IV | 4.958.102 | 24.550.928 | 0,202 | |
| 2012 | I | 1.224.821 | 25.761.090 | 0,048 | 0,101 |
| | II | 2.128.364 | 24.665.366 | 0,086 | |
| | III | 3.042.704 | 25.579.706 | 0,119 | |
| | IV | 4.068.711 | 26.605.713 | 0,153 | |
| 2013 | I | 1.062.802 | 27.668.515 | 0,038 | 0,096 |
| | II | 2.231.732 | 27.264.072 | 0,082 | |
| | III | 3.277.375 | 28.309.714 | 0,116 | |
| | IV | 4.383.932 | 29.416.271 | 0,149 | |
| 2014 | I | 1.434.936 | 30.851.207 | 0,047 | 0,106 |
| | II | 2.734.946 | 30.568.348 | 0,089 | |
| | III | 4.067.582 | 31.900.984 | 0,128 | |
| | IV | 5.395.293 | 33.228.720 | 0,162 | |

Sumber: Data diolah peneliti

Berdasarkan tabel 4.4 di atas dapat diketahui bahwa *Return On Equity* PT. Gudang Garam Tbk pada kwartal I tahun 2010 sampai kwartal IV tahun 2014 adalah sebagai berikut:

- a. Pada tahun 2010 *Return On Equity* PT. Gudang Garam Tbk kwartal I sampai kwartal IV mengalami peningkatan. *Return On Equity* tertinggi dicapai pada kwartal IV yaitu sebesar 0,196 dan *Return On Equity* terendah dialami pada kwartal I yaitu sebesar 0,048. Rata-rata *Return On Equity* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2010 adalah sebesar 0,122.
- b. Pada tahun 2011 *Return On Equity* PT. Gudang Garam Tbk kwartal I sampai kwartal IV mengalami peningkatan. *Return On Equity* tertinggi dicapai pada

kwartal IV yaitu sebesar 0,202 dan *Return On Equity* terendah dialami pada kwartal I yaitu sebesar 0,050. Rata-rata *Return On Equity* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2011 adalah sebesar 0,130.

- c. Pada tahun 2012 *Return On Equity* PT. Gudang Garam Tbk kwartal I sampai kwartal IV mengalami peningkatan. *Return On Equity* tertinggi dicapai pada kwartal IV yaitu sebesar 0,153 dan *Return On Equity* terendah dialami pada kwartal I yaitu sebesar 0,048. Rata-rata *Return On Equity* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2012 adalah sebesar 0,101.
- d. Pada tahun 2013 *Return On Equity* PT. Gudang Garam Tbk kwartal I sampai kwartal IV mengalami peningkatan. *Return On Equity* tertinggi dicapai pada kwartal IV yaitu sebesar 0,149 dan *Return On Equity* terendah dialami pada kwartal I yaitu sebesar 0,038. Rata-rata *Return On Equity* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2013 adalah sebesar 0,096.
- e. Pada tahun 2014 *Return On Equity* PT. Gudang Garam Tbk kwartal I sampai kwartal IV mengalami peningkatan. *Return On Equity* tertinggi dicapai pada kwartal IV yaitu sebesar 0,162 dan *Return On Equity* terendah dialami pada kwartal I yaitu sebesar 0,047. Rata-rata *Return On Equity* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2014 adalah sebesar 0,106.

Berdasarkan tabel 4.4 di atas juga dapat diketahui bahwa rata-rata *Return On Equity* PT. Gudang Garam Tbk pada kwartal I tahun 2010 sampai kwartal IV tahun 2014 yang tertinggi dicapai pada tahun 2011 yaitu sebesar 0,130 sedangkan yang terendah dialami pada tahun 2013 yaitu sebesar 0,096.

5. *Earning Per Share* (X₅)

Earning Per Share (X_5) adalah rasio yang menunjukkan besarnya laba bersih perusahaan yang siap dibagikan bagi semua pemegang saham perusahaan. Untuk menghitung *Earning Per Share* digunakan rumus sebagai berikut:

$$Earning\ Per\ Share = \frac{Laba\ Bersih}{Jumlah\ Saham}$$

Perhitungan *Earning Per Share* PT. Gudang Garam Tbk pada kwartal I tahun 2010 sampai kwartal IV tahun 2014 adalah sebagai berikut:

Tabel 4.5
Perhitungan *Earning Per Share* PT. Gudang Garam Tbk

| Tahun | Kwartal | Laba Bersih | Jumlah Saham | EPS | Rata-rata |
|--------------|----------------|--------------------|---------------------|------------|------------------|
| 2010 | I | 927.788 | 1.924 | 482,218 | 1.281,636 |
| | II | 1.780.233 | 1.924 | 925,277 | |
| | III | 3.009.167 | 1.924 | 1.564,016 | |
| | IV | 4.146.282 | 1.924 | 2.155,032 | |
| 2011 | I | 1.112.620 | 1.924 | 578,285 | 1.589,458 |
| | II | 2.325.217 | 1.924 | 1.208,533 | |
| | III | 3.836.527 | 1.924 | 1.994,037 | |
| | IV | 4.958.102 | 1.924 | 2.576,976 | |
| 2012 | I | 1.224.821 | 1.924 | 636,601 | 1.359,745 |
| | II | 2.128.364 | 1.924 | 1.106,218 | |
| | III | 3.042.704 | 1.924 | 1.581,447 | |
| | IV | 4.068.711 | 1.924 | 2.114,715 | |
| Tahun | Kwartal | Laba Bersih | Jumlah Saham | EPS | Rata-rata |
| 2013 | I | 1.062.802 | 1.924 | 552,392 | 1.423,576 |
| | II | 2.231.732 | 1.924 | 1.159,944 | |
| | III | 3.277.375 | 1.924 | 1.703,417 | |
| | IV | 4.383.932 | 1.924 | 2.278,551 | |
| 2014 | I | 1.434.936 | 1.924 | 745,809 | 1.771,408 |
| | II | 2.734.946 | 1.924 | 1.421,490 | |
| | III | 4.067.582 | 1.924 | 2.114,128 | |

| | | | | | |
|--|----|-----------|-------|-----------|--|
| | IV | 5.395.293 | 1.924 | 2.804,206 | |
|--|----|-----------|-------|-----------|--|

Sumber: Data diolah peneliti

Berdasarkan tabel 4.5 di atas dapat diketahui bahwa *Earning Per Share* PT. Gudang Garam Tbk pada kwartal I tahun 2010 sampai kwartal IV tahun 2014 adalah sebagai berikut:

- a. Pada tahun 2010 *Earning Per Share* PT. Gudang Garam Tbk kwartal I sampai kwartal IV mengalami peningkatan. *Earning Per Share* tertinggi dicapai pada kwartal IV yaitu sebesar 2.155,032 dan *Earning Per Share* terendah dialami pada kwartal I yaitu sebesar 482,218. Rata-rata *Earning Per Share* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2010 adalah sebesar 1.281,636.
- b. Pada tahun 2011 *Earning Per Share* PT. Gudang Garam Tbk kwartal I sampai kwartal IV mengalami peningkatan. *Earning Per Share* tertinggi dicapai pada kwartal IV yaitu sebesar 2.576,976 dan *Earning Per Share* terendah dialami pada kwartal I yaitu sebesar 578,285. Rata-rata *Earning Per Share* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2011 adalah sebesar 1.589,458.
- c. Pada tahun 2012 *Earning Per Share* PT. Gudang Garam Tbk kwartal I sampai kwartal IV mengalami peningkatan. *Earning Per Share* tertinggi dicapai pada kwartal IV yaitu sebesar 2.114,715 dan *Earning Per Share* terendah dialami pada kwartal I yaitu sebesar 636,601. Rata-rata *Earning Per Share* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2012 adalah sebesar 1.359,745.
- d. Pada tahun 2013 *Earning Per Share* PT. Gudang Garam Tbk kwartal I sampai kwartal IV mengalami peningkatan. *Earning Per Share* tertinggi dicapai pada kwartal IV yaitu sebesar 2.278,551 dan *Earning Per Share*

terendah dialami pada kwartal I yaitu sebesar 552,392. Rata-rata *Earning Per Share* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2013 adalah sebesar 1.423,576.

- e. Pada tahun 2014 *Earning Per Share* PT. Gudang Garam Tbk kwartal I sampai kwartal IV mengalami peningkatan. *Earning Per Share* tertinggi dicapai pada kwartal IV yaitu sebesar 2.804,206 dan *Earning Per Share* terendah dialami pada kwartal I yaitu sebesar 745,809. Rata-rata *Earning Per Share* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2014 adalah sebesar 1.771,408.

Berdasarkan tabel 4.5 di atas juga dapat diketahui bahwa rata-rata *Earning Per Share* PT. Gudang Garam Tbk pada kwartal I tahun 2010 sampai kwartal IV tahun 2014 yang tertinggi dicapai pada tahun 2014 yaitu sebesar 1.771,408 sedangkan yang terendah dialami pada tahun 2010 yaitu sebesar 1.281,636.

6. *Price Earning Ratio* (X_6)

Price Earning Ratio (X_6) adalah rasio uang mengindikasikan besarnya rupiah yang harus dibayarkan investor untuk memperoleh satu rupiah *earning* perusahaan. Untuk menghitung *Price Earning Ratio* digunakan rumus sebagai berikut:

$$\text{Price Earning Ratio} = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{EPS}}$$

Perhitungan *Price Earning Ratio* PT. Gudang Garam Tbk pada kwartal I tahun 2010 sampai kwartal IV tahun 2014 adalah sebagai berikut:

Tabel 4.6
Perhitungan *Price Earning Ratio* PT. Gudang Garam Tbk

| Tahun | Kwartal | Harga Saham | EPS | PER | Rata-rata |
|-------|---------|-------------|---------|--------|-----------|
| 2010 | I | 24.750 | 482,218 | 51,325 | 34,960 |
| | II | 34.200 | 925,277 | 36,962 | |

| | | | | | |
|------|-----|--------|-----------|--------|--------|
| | III | 51.600 | 1.564,016 | 32,992 | |
| | IV | 40.000 | 2.155,032 | 18,561 | |
| 2011 | I | 41.850 | 578,285 | 72,369 | 40,996 |
| | II | 49.800 | 1.208,533 | 41,207 | |
| | III | 52.500 | 1.994,037 | 26,328 | |
| | IV | 62.050 | 2.576,976 | 24,079 | |
| 2012 | I | 55.050 | 636,601 | 86,475 | 49,481 |
| | II | 61.500 | 1.106,218 | 55,595 | |
| | III | 46.450 | 1.581,447 | 29,372 | |
| | IV | 56.000 | 2.114,715 | 26,481 | |
| 2013 | I | 48.950 | 552,392 | 88,615 | 42,804 |
| | II | 50.600 | 1.159,944 | 43,623 | |
| | III | 35.000 | 1.703,417 | 20,547 | |
| | IV | 42.000 | 2.278,551 | 18,433 | |
| 2014 | I | 49.400 | 745,809 | 66,237 | 38,082 |
| | II | 53.500 | 1.421,490 | 37,637 | |
| | III | 56.675 | 2.114,128 | 26,808 | |
| | IV | 60.700 | 2.804,206 | 21,646 | |

Sumber: Data diolah peneliti

Berdasarkan tabel 4.6 di atas dapat diketahui bahwa *Price Earning Ratio* PT. Gudang Garam Tbk pada kuartal I tahun 2010 sampai kuartal IV tahun 2014 adalah sebagai berikut:

- a. Pada tahun 2010 *Price Earning Ratio* PT. Gudang Garam Tbk kuartal I sampai kuartal IV mengalami penurunan. *Price Earning Ratio* tertinggi dicapai pada kuartal I yaitu sebesar 51,325 dan *Price Earning Ratio* terendah dialami pada kuartal IV yaitu sebesar 18,561. Rata-rata *Price Earning Ratio* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2010 adalah sebesar 34,960.
- b. Pada tahun 2011 *Price Earning Ratio* PT. Gudang Garam Tbk kuartal I sampai kuartal IV mengalami penurunan. *Price Earning Ratio* tertinggi dicapai pada kuartal I yaitu sebesar 72,369 dan *Price Earning Ratio* terendah

dialami pada kuartal IV yaitu sebesar 24,079. Rata-rata *Price Earning Ratio* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2011 adalah sebesar 40,996.

- c. Pada tahun 2012 *Price Earning Ratio* PT. Gudang Garam Tbk kuartal I sampai kuartal IV mengalami penurunan. *Price Earning Ratio* tertinggi dicapai pada kuartal I yaitu sebesar 86,475 dan *Price Earning Ratio* terendah dialami pada kuartal IV yaitu sebesar 26,481. Rata-rata *Price Earning Ratio* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2012 adalah sebesar 49,481.
- d. Pada tahun 2013 *Price Earning Ratio* PT. Gudang Garam Tbk kuartal I sampai kuartal IV mengalami penurunan. *Price Earning Ratio* tertinggi dicapai pada kuartal I yaitu sebesar 88,615 dan *Price Earning Ratio* terendah dialami pada kuartal IV yaitu sebesar 18,433. Rata-rata *Price Earning Ratio* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2013 adalah sebesar 42,804.
- e. Pada tahun 2014 *Price Earning Ratio* PT. Gudang Garam Tbk kuartal I sampai kuartal IV mengalami penurunan. *Price Earning Ratio* tertinggi dicapai pada kuartal I yaitu sebesar 66,237 dan *Price Earning Ratio* terendah dialami pada kuartal IV yaitu sebesar 21,646. Rata-rata *Price Earning Ratio* PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2013 adalah sebesar 38,082.

Berdasarkan tabel 4.6 di atas juga dapat diketahui bahwa rata-rata *Price Earning Ratio* PT. Gudang Garam Tbk pada kuartal I tahun 2010 sampai kuartal IV tahun 2014 yang tertinggi dicapai pada tahun 2012 yaitu sebesar 49,481 sedangkan yang terendah dialami pada tahun 2010 yaitu sebesar 34,960.

7. Harga saham (Y)

Harga saham (Y) yang digunakan dalam penelitian ini adalah harga penutupan (*closing price*) pada akhir bulan kwartal. Harga penutupan adalah harga yang diminta penjual dan pembeli pada saat akhir hari bursa. Harga penutupan (*closing price*) PT. Gudang Garam Tbk pada akhir bulan kwartal I tahun 2010 sampai kwartal IV tahun 2014 adalah sebagai berikut:

Tabel 4.7
Perhitungan Harga Saham PT. Gudang Garam Tbk

| Tahun | Kwartal | Harga Saham | Rata-rata |
|-------|---------|-------------|-----------|
| 2010 | I | 24.750 | 37.638 |
| | II | 34.200 | |
| | III | 51.600 | |
| | IV | 40.000 | |
| 2011 | I | 41.850 | 51.550 |
| | II | 49.800 | |
| | III | 52.500 | |
| | IV | 62.050 | |
| 2012 | I | 55.050 | 54.750 |
| | II | 61.500 | |
| | III | 46.450 | |
| | IV | 56.000 | |
| 2013 | I | 48.950 | 44.138 |
| | II | 50.600 | |
| | III | 35.000 | |
| | IV | 42.000 | |
| 2014 | I | 49.400 | 55.069 |
| | II | 53.500 | |
| | III | 56.675 | |
| | IV | 60.700 | |

Sumber: Data diolah peneliti

Berdasarkan tabel 4.7 di atas dapat diketahui bahwa harga saham PT. Gudang Garam Tbk pada kwartal I tahun 2010 sampai kwartal IV tahun 2014 adalah sebagai berikut:

- a. Pada tahun 2010 harga saham PT. Gudang Garam Tbk kwartal I sampai kwartal IV mengalami peningkatan. Harga saham tertinggi dicapai pada

kwartal IV yaitu sebesar 40.000 dan harga saham terendah dialami pada kwartal I yaitu sebesar 24.750. Rata-rata harga saham PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2010 adalah sebesar 37.638.

- b. Pada tahun 2011 harga saham PT. Gudang Garam Tbk kwartal I sampai kwartal IV mengalami peningkatan. Harga saham tertinggi dicapai pada kwartal IV yaitu sebesar 62.050 dan harga saham terendah dialami pada kwartal I yaitu sebesar 41.850. Rata-rata harga saham PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2011 adalah sebesar 51.550.
- c. Pada tahun 2012 harga saham PT. Gudang Garam Tbk kwartal I sampai kwartal IV mengalami fluktuasi. Harga saham tertinggi dicapai pada kwartal II yaitu sebesar 61.500 dan harga saham terendah dialami pada kwartal III yaitu sebesar 46.450. Rata-rata harga saham PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2012 adalah sebesar 54.750.
- d. Pada tahun 2013 harga saham PT. Gudang Garam Tbk kwartal I sampai kwartal IV mengalami fluktuasi. Harga saham tertinggi dicapai pada kwartal II yaitu sebesar 50.600 dan harga saham terendah dialami pada kwartal III yaitu sebesar 35.000. Rata-rata harga saham PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2013 adalah sebesar 44.138.
- e. Pada tahun 2014 harga saham PT. Gudang Garam Tbk kwartal I sampai kwartal IV mengalami peningkatan. Harga saham tertinggi dicapai pada kwartal IV yaitu sebesar 60.700 dan harga saham terendah dialami pada kwartal I yaitu sebesar 49.400. Rata-rata harga saham PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2014 adalah sebesar 55.069.

Berdasarkan tabel 4.7 di atas juga dapat diketahui bahwa rata-rata harga saham PT. Gudang Garam Tbk pada kuartal I tahun 2010 sampai kuartal IV tahun 2014 yang tertinggi dicapai pada tahun 2014 yaitu sebesar 55.069 sedangkan yang terendah dialami pada tahun 2010 yaitu sebesar 37.638.

8. Rekapitulasi Data Penelitian

Dari perhitungan variabel-variabel di atas, data ditabulasi kemudian diolah dengan menggunakan program SPSS 20. Rekapitulasi data penelitian yang akan diolah dapat dilihat pada tabel 4.8 di bawah ini:

Tabel 4.8
Rekapitulasi Data Penelitian

| Tahun | Kwartal | GPM (X₁) | NPM (X₂) | ROA (X₃) | ROE (X₄) | EPS (X₅) | PER (X₆) | Harga Saham (Y) |
|--------------|----------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| 2010 | I | 1,779 | 0,108 | 0,036 | 0,048 | 482,218 | 51,325 | 24.750 |
| | II | 1,776 | 0,099 | 0,065 | 0,095 | 925,277 | 36,962 | 34.200 |
| | III | 1,768 | 0,109 | 0,105 | 0,150 | 1.564,016 | 32,992 | 51.600 |
| | IV | 1,765 | 0,110 | 0,135 | 0,196 | 2.155,032 | 18,561 | 40.000 |
| 2011 | I | 1,762 | 0,117 | 0,039 | 0,050 | 578,285 | 72,369 | 41.850 |
| | II | 1,759 | 0,117 | 0,076 | 0,106 | 1.208,533 | 41,207 | 49.800 |
| | III | 1,753 | 0,126 | 0,111 | 0,164 | 1.994,037 | 26,328 | 52.500 |
| | IV | 1,758 | 0,118 | 0,127 | 0,202 | 2.576,976 | 24,079 | 62.050 |
| 2012 | I | 1,791 | 0,107 | 0,033 | 0,048 | 636,601 | 86,475 | 55.050 |
| | II | 1,807 | 0,090 | 0,055 | 0,086 | 1.106,218 | 55,595 | 61.500 |
| | III | 1,812 | 0,085 | 0,075 | 0,119 | 1.581,447 | 29,372 | 46.450 |
| | IV | 1,813 | 0,083 | 0,098 | 0,153 | 2.114,715 | 26,481 | 56.000 |
| Tahun | Kwartal | GPM (X₁) | NPM (X₂) | ROA (X₃) | ROE (X₄) | EPS (X₅) | PER (X₆) | Harga Saham (Y) |
| 2013 | I | 1,807 | 0,084 | 0,025 | 0,038 | 552,392 | 88,615 | 48.950 |
| | II | 1,801 | 0,084 | 0,049 | 0,082 | 1.159,944 | 43,623 | 50.600 |
| | III | 1,802 | 0,082 | 0,069 | 0,116 | 1.703,417 | 20,547 | 35.000 |
| | IV | 1,804 | 0,079 | 0,086 | 0,149 | 2.278,551 | 18,433 | 42.000 |
| 2014 | I | 1,792 | 0,092 | 0,027 | 0,047 | 745,809 | 66,237 | 49.400 |
| | II | 1,802 | 0,084 | 0,051 | 0,089 | 1.421,490 | 37,637 | 53.500 |
| | III | 1,799 | 0,084 | 0,072 | 0,128 | 2.114,128 | 26,808 | 56.675 |

| | | | | | | | | |
|--|----|-------|-------|-------|-------|-----------|--------|--------|
| | IV | 1,795 | 0,083 | 0,093 | 0,162 | 2.804,206 | 21,646 | 60.700 |
|--|----|-------|-------|-------|-------|-----------|--------|--------|

C. Pengujian Hipotesis

1. Analisis Regresi Linear Berganda

Analisis regresi linier berganda dalam penelitian ini digunakan untuk mengukur ada atau tidaknya hubungan antara *Gross Profit Margin* (X_1), *Net Profit Margin* (X_2), *Return On Assets* (X_3), *Return On Equity* (X_4), *Earning Per Share* (X_5), dan *Price Earning Ratio* (X_6) sebagai variabel bebas terhadap harga saham (Y) sebagai variabel terikat. Dari hasil pengolahan data dengan menggunakan Program SPSS diperoleh hasil sebagai berikut:

Tabel 4.9
Koefisien Regresi Linier Berganda

| Model | Coefficients ^a | | | | | |
|-------|-----------------------------|-------------|--------------|--------|-------|------|
| | Unstandardized Coefficients | | Standardized | t | Sig. | |
| | B | Std. Error | Beta | | | |
| 1 | (Constant) | -557687,824 | 570461,711 | | -,978 | ,346 |
| | X1 | 290666,457 | 298950,582 | ,596 | ,972 | ,349 |
| | X2 | 403738,466 | 453064,136 | ,628 | ,891 | ,389 |
| | X3 | -483505,813 | 868797,025 | -1,610 | -,557 | ,587 |
| | X4 | 412747,618 | 757220,625 | 2,138 | ,545 | ,595 |
| | X5 | 10,872 | 17,203 | ,791 | ,632 | ,538 |
| | X6 | 484,968 | 183,837 | 1,086 | 2,638 | ,020 |

Sumber: Lampiran 2

Persamaan regresi linier berganda yang didapat dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

$$Y = -557.688 + 290.666,5 X_1 + 403.738,5 X_2 - 483.506 X_3 + 412.747 X_4 + 10,872 X_5 + 484,968 X_6$$

Berdasarkan persamaan regresi linier berganda di atas dapat dijelaskan bahwa :

- Nilai konstanta sebesar -557.688

Menunjukkan bahwa jika variabel bebas *Gross Profit Margin* (X_1), *Net Profit Margin* (X_2), *Return On Assets* (X_3), *Return On Equity* (X_4), *Earning Per Share* (X_5), dan *Price Earning Ratio* (X_6) sama dengan nol, maka harga saham (Y) akan turun sebesar -557.688.

- b. Nilai koefisien *Gross Profit Margin* (X_1) sebesar 290.666,5

Nilai koefisien *Gross Profit Margin* (X_1) bernilai positif. Hal ini menunjukkan terjadinya perubahan yang searah. Artinya, setiap ada kenaikan pada *Gross Profit Margin* (X_1) sebesar satu satuan, maka dapat meningkatkan harga saham (Y) sebesar 290.666,5 dan sebaliknya apabila terjadi penurunan pada *Gross Profit Margin* (X_1) sebesar satu satuan, maka dapat menurunkan harga saham (Y) sebesar 290.666,5 dengan asumsi bahwa variabel bebas yang lain konstan.

- c. Nilai koefisien *Net Profit Margin* (X_2) sebesar 403.738,5

Nilai koefisien *Net Profit Margin* (X_2) bernilai positif. Hal ini menunjukkan terjadinya perubahan yang searah. Artinya, setiap ada kenaikan pada *Net Profit Margin* (X_1) sebesar satu satuan, maka dapat meningkatkan harga saham (Y) sebesar 403.738,5 dan sebaliknya apabila terjadi penurunan pada *Net Profit Margin* (X_1) sebesar satu satuan, maka dapat menurunkan harga saham (Y) sebesar 403.738,5 dengan asumsi bahwa variabel bebas yang lain konstan.

- d. Nilai koefisien *Return On Assets* (X_3) sebesar - 483.506

Nilai koefisien *Return On Assets* (X_3) bernilai negatif. Hal ini menunjukkan terjadinya perubahan yang berlawanan arah. Artinya, setiap

ada kenaikan pada *Return On Assets* (X_3) sebesar satu satuan, maka dapat menurunkan harga saham (Y) sebesar 483.506 dan sebaliknya apabila terjadi penurunan pada *Return On Assets* (X_3) satu satuan, maka dapat meningkatkan harga saham (Y) sebesar 483.506 dengan asumsi bahwa variabel bebas yang lain konstan.

- e. Nilai koefisien *Return On Equity* (X_4) sebesar 412.747

Nilai koefisien *Return On Equity* (X_4) bernilai positif. Hal ini menunjukkan terjadinya perubahan yang searah. Artinya, setiap ada kenaikan pada *Return On Equity* (X_4) sebesar satu satuan, maka dapat meningkatkan harga saham (Y) sebesar 412.747 dan sebaliknya apabila terjadi penurunan pada *Return On Equity* (X_4) sebesar satu satuan, maka dapat menurunkan harga saham (Y) sebesar 412.747 dengan asumsi bahwa variabel bebas yang lain konstan.

- f. Nilai koefisien *Earning Per Share* (X_5) sebesar 10,872

Nilai koefisien *Earning Per Share* (X_5) bernilai positif. Hal ini menunjukkan terjadinya perubahan yang searah. Artinya, setiap ada kenaikan pada *Earning Per Share* (X_5) sebesar satu satuan, maka dapat meningkatkan harga saham (Y) sebesar 10,872 dan sebaliknya apabila terjadi penurunan pada *Earning Per Share* (X_5) sebesar satu satuan, maka dapat menurunkan harga saham (Y) sebesar 10,872 dengan asumsi bahwa variabel bebas yang lain konstan.

- g. Nilai koefisien *Price Earning Ratio* (X_6) sebesar 484,968

Nilai koefisien *Price Earning Ratio* (X_6) bernilai positif. Hal ini menunjukkan terjadinya perubahan yang searah. Artinya, setiap ada kenaikan pada *Price Earning Ratio* (X_6) sebesar satu satuan, maka dapat meningkatkan harga saham (Y) sebesar 484,968 dan sebaliknya apabila terjadi penurunan pada *Price Earning Ratio* (X_6) sebesar satu satuan, maka dapat menurunkan harga saham (Y) sebesar 484,968 dengan asumsi bahwa variabel bebas yang lain konstan.

Dari persamaan regresi linier berganda tersebut diketahui adanya pengaruh rasio *Gross Profit Margin* (X_1), *Net Profit Margin* (X_2), *Return On Assets* (X_3), *Return On Equity* (X_4), *Earning Per Share* (X_5), dan *Price Earning Ratio* (X_6) terhadap harga saham (Y) yang dilihat dari koefisien regresi $\neq 0$.

2. Koefisien Determinasi Berganda (R^2)

Analisis koefisien determinasi berganda merupakan alat ukur untuk melihat persentase dari variasi variabel terikat yang dapat dijelaskan oleh variabel bebas. Dalam penelitian ini analisis koefisien determinasi berganda digunakan untuk mengetahui persentase besarnya variasi variabel harga saham (Y) yang dapat dijelaskan oleh variasi *Gross Profit Margin* (X_1), *Net Profit Margin* (X_2), *Return On Assets* (X_3), *Return On Equity* (X_4), *Earning Per Share* (X_5), dan *Price Earning Ratio* (X_6). Nilai koefisien determinasi berganda dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

Tabel 4.10
Koefisien Determinasi Berganda
Model Summary

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | ,773 ^a | ,597 | ,411 | 7546,311 |

a. Predictors: (Constant), X6, X1, X5, X3, X2, X4

Sumber: Lampiran 2

Dari tabel di atas dapat diketahui bahwa nilai koefisien determinasi berganda (R^2) atau R square sebesar 0,597 atau 59,7%. Angka ini menunjukkan bahwa 59,7% variasi nilai dari variabel harga saham (Y) dijelaskan oleh variasi variabel *Gross Profit Margin* (X_1), *Net Profit Margin* (X_2), *Return On Assets* (X_3), *Return On Equity* (X_4), *Earning Per Share* (X_5), dan *Price Earning Ratio* (X_6) dan sisanya sebanyak 40,3% dijelaskan oleh faktor lainnya diluar penelitian ini.

3. Pengujian Pengaruh Simultan dengan Uji F

Uji F dilakukan untuk menguji pengaruh simultan antara *Gross Profit Margin* (X_1), *Net Profit Margin* (X_2), *Return On Assets* (X_3), *Return On Equity* (X_4), *Earning Per Share* (X_5), dan *Price Earning Ratio* (X_6) terhadap harga saham (Y). Hipotesis pengujian dalam penelitian ini adalah:

$H_0 : b_1 = b_2 = b_3 = b_4 = b_5 = b_6 = 0$, maka secara simultan *Gross Profit Margin* (X_1), *Net Profit Margin* (X_2), *Return On Assets* (X_3), *Return On Equity* (X_4), *Earning Per Share* (X_5), dan *Price Earning Ratio* (X_6) tidak berpengaruh terhadap harga saham (Y)

$H_a : b_1 \neq b_2 \neq b_3 \neq b_4 \neq b_5 \neq b_6 \neq 0$, maka secara simultan *Gross Profit Margin* (X_1), *Net Profit Margin* (X_2), *Return On Assets* (X_3), *Return On Equity*

(X_4), *Earning Per Share* (X_5), dan *Price Earning Ratio* (X_6) berpengaruh terhadap harga saham (Y)

Kriteria pengujian dengan uji F adalah dengan membandingkan nilai F hitung dengan F tabel dengan ketentuan sebagai berikut:

- a. Jika nilai F hitung \geq F tabel, maka H_0 ditolak dan H_a diterima.
- b. Jika nilai F hitung $<$ F tabel, maka H_0 diterima dan H_a ditolak.

Dari pengolahan data dengan menggunakan program SPSS 20 didapatkan hasil sebagai berikut:

Tabel 4.11
Uji Pengaruh Simultan Dengan Uji F

| ANOVA ^a | | | | | | |
|--------------------|------------|----------------|----|---------------|-------|-------------------|
| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
| 1 | Regression | 1098235660,711 | 6 | 183039276,785 | 3,214 | ,037 ^b |
| | Residual | 740308433,039 | 13 | 56946802,541 | | |
| | Total | 1838544093,750 | 19 | | | |

a. Dependent Variable: Y

b. Predictors: (Constant), X6, X1, X5, X3, X2, X4

Sumber : Lampiran 2

Dari tabel di atas dapat diketahui bahwa F hitung yang diperoleh dari hasil pengolahan data sebesar 3,214. Sedangkan F tabel dalam penelitian ini adalah:

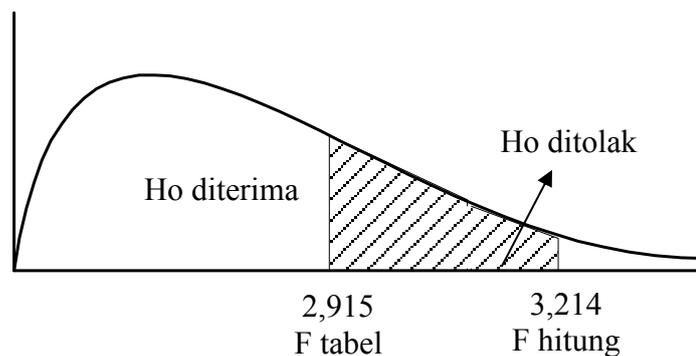
$$F \text{ tabel} = F_{\alpha} (\text{df regresi, df residual}) = F_{\alpha} (k, n - k - 1)$$

$$F \text{ tabel} = F_{0,05} (6;13) = 2,915$$

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa nilai F hitung $>$ F tabel yaitu $3,214 > 2,915$ maka H_0 ditolak dan H_a diterima. Hal ini berarti bahwa secara simultan *Gross Profit Margin* (X_1), *Net Profit Margin* (X_2), *Return On Assets* (X_3), *Return On Equity* (X_4), *Earning Per Share* (X_5), dan *Price Earning Ratio*

(X_6) berpengaruh terhadap harga saham (Y). Hasil penelitian ini dapat digambarkan sebagai berikut:

Gambar 4.1
Kurva Uji F



4. Pengujian Pengaruh Parsial dengan Uji t

Uji t dilakukan untuk menguji pengaruh parsial antara *Gross Profit Margin* (X_1), *Net Profit Margin* (X_2), *Return On Assets* (X_3), *Return On Equity* (X_4), *Earning Per Share* (X_5), dan *Price Earning Ratio* (X_6) terhadap harga saham (Y). Langkah-langkah pengujian dengan uji t adalah:

a. Menentukan hipotesis pengujian

H_0 : $b_1 = b_2 = b_3 = b_4 = b_5 = b_6 = 0$, maka secara parsial *Gross Profit Margin* (X_1), *Net Profit Margin* (X_2), *Return On Assets* (X_3), *Return On Equity* (X_4), *Earning Per Share* (X_5), dan *Price Earning Ratio* (X_6) tidak berpengaruh terhadap harga saham (Y)

H_a : $b_1 \neq b_2 \neq b_3 \neq b_4 \neq b_5 \neq b_6 \neq 0$, maka secara parsial *Gross Profit Margin* (X_1), *Net Profit Margin* (X_2), *Return On Assets* (X_3), *Return On*

Equity (X_4), *Earning Per Share* (X_5), dan *Price Earning Ratio* (X_6)

berpengaruh terhadap harga saham (Y)

- b. Menentukan t tabel dengan menggunakan 2 sisi

$$t \text{ tabel} = t_{\alpha/2(n-k-1)}$$

$$t \text{ tabel} = t_{0,05/2(20-6-1)} \quad t \text{ tabel} = t_{0,025(13)} = 2,533$$

- c. Kriteria pengujian

Bila $-t \text{ tabel} < t \text{ hitung} < t \text{ tabel}$, maka H_0 diterima dan H_a ditolak

Bila $t \text{ hitung} \geq t \text{ tabel}$ atau $t \text{ hitung} \leq -t \text{ tabel}$ maka H_0 ditolak dan H_a diterima

Dari hasil pengolahan data dengan program SPSS 20 diperoleh hasil:

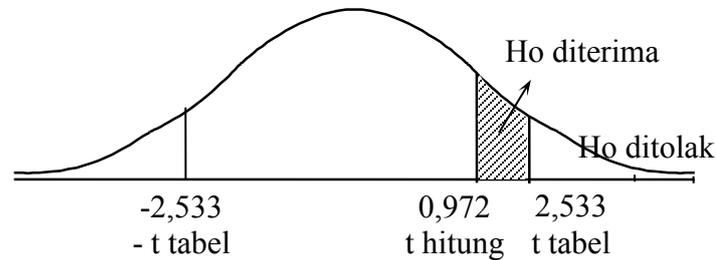
Tabel 4.12
Uji Pengaruh Parsial Dengan Uji t

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized | t | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|----------------------|-------|------|
| | | B | Std. Error | Coefficients Beta | | |
| 1 | (Constant) | -557687,824 | 570461,711 | | -,978 | ,346 |
| | X1 | 290666,457 | 298950,582 | ,596 | ,972 | ,349 |
| | X2 | 403738,466 | 453064,136 | ,628 | ,891 | ,389 |
| | X3 | -483505,813 | 868797,025 | -1,610 | -,557 | ,587 |
| | X4 | 412747,618 | 757220,625 | 2,138 | ,545 | ,595 |
| | X5 | 10,872 | 17,203 | ,791 | ,632 | ,538 |
| | X6 | 484,968 | 183,837 | 1,086 | 2,638 | ,020 |

- a. Uji parsial antara variabel bebas *Gross Profit Margin* (X_1) terhadap harga saham (Y), dengan $t \text{ hitung} = 0,972$

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa $-t \text{ tabel} < t \text{ hitung} < t \text{ tabel}$ yaitu $-2,533 < 0,972 < 2,533$, maka H_0 diterima dan H_a ditolak artinya *Gross Profit Margin* (X_1) secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham (Y). Hasil penelitian ini dapat digambarkan sebagai berikut:

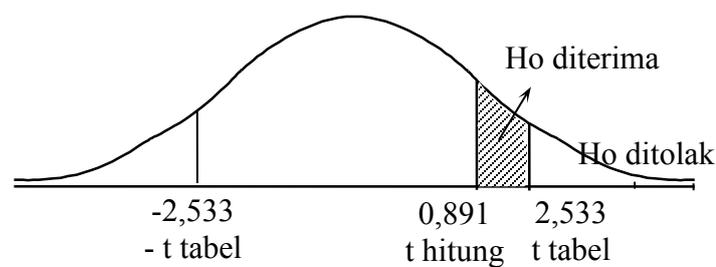
Gambar 4.2
Kurva Uji t Variabel *Gross Profit Margin* (X_1)



- b. Uji parsial antara variabel bebas *Net Profit Margin* (X_2) terhadap harga saham (Y), dengan t hitung = 0,891

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa $-t$ tabel $<$ t hitung $<$ t tabel yaitu $-2,533 < 0,891 < 2,533$, maka H_0 diterima dan H_a ditolak artinya *Net Profit Margin* (X_2) secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham (Y). Hasil penelitian ini dapat digambarkan sebagai berikut:

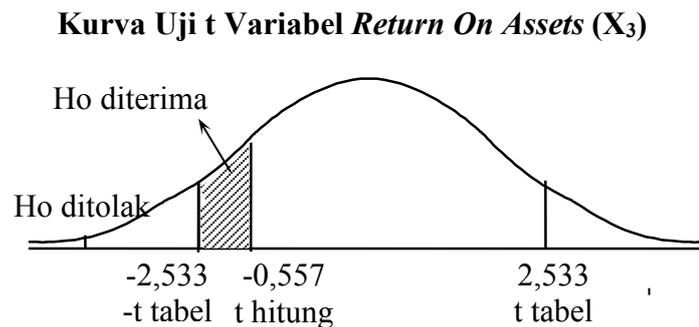
Gambar 4.3
Kurva Uji t Variabel *Net Profit Margin* (X_2)



- c. Uji parsial antara variabel bebas *Return On Assets* (X_3) terhadap harga saham (Y), dengan t hitung = -0,557

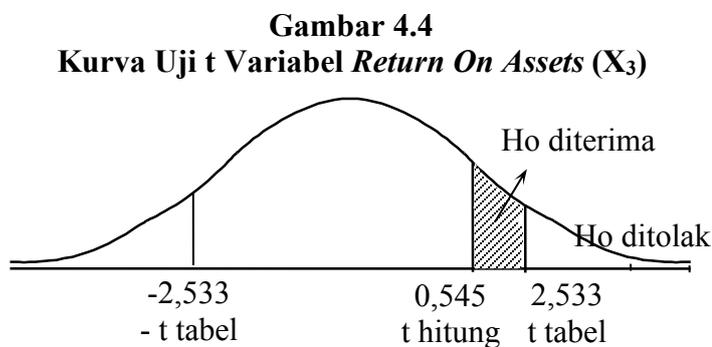
Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa bahwa $-t$ tabel $<$ t hitung $<$ t tabel yaitu $-2,533 < -0,557 < 2,533$, maka H_0 diterima dan H_a ditolak artinya *Return On Assets* (X_3) secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham (Y). Hasil penelitian ini dapat digambarkan sebagai berikut:

Gambar 4.4



- d. Uji parsial antara variabel bebas *Return On Equity* (X_4) terhadap harga saham (Y), dengan t hitung = 0,545

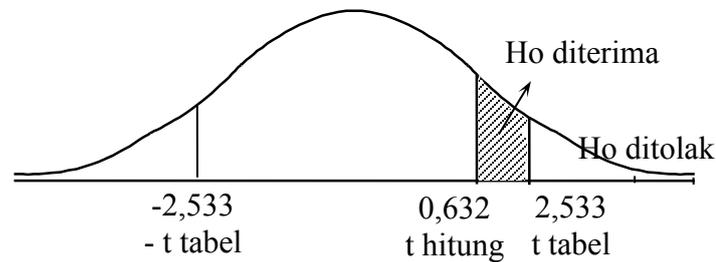
Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa $-t$ tabel $<$ t hitung $<$ t tabel yaitu $-2,533 < 0,545 < 2,533$, maka H_0 diterima dan H_a ditolak artinya *Return On Equity* (X_4) secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham (Y). Hasil penelitian ini dapat digambarkan sebagai berikut:



- e. Uji parsial antara variabel bebas *Earning Per Share* (X_5) terhadap harga saham (Y), dengan t hitung = 0,632

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa $-t$ tabel $<$ t hitung $<$ t tabel yaitu $-2,533 < 0,632 < 2,533$, maka H_0 diterima dan H_a ditolak artinya *Earning Per Share* (X_5) secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham (Y). Hasil penelitian ini dapat digambarkan sebagai berikut:

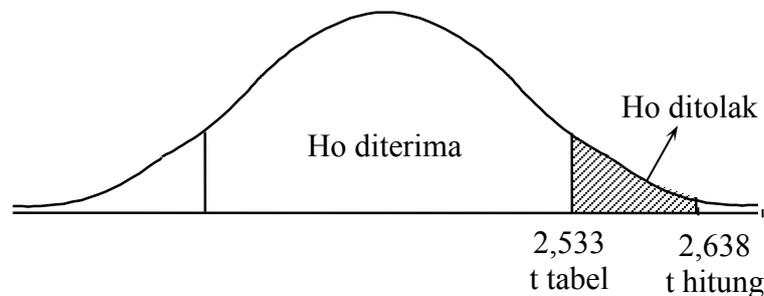
Gambar 4.5
Kurva Uji t Variabel *Earning Per Share* (X_5)



- f. Uji parsial antara variabel bebas *Price Earning Ratio* (X_6) terhadap harga saham (Y), dengan t hitung = 2,638

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa t hitung $>$ t tabel yaitu $2,638 > 2,533$, maka H_0 ditolak dan H_a diterima artinya *Price Earning Ratio* (X_6) secara parsial berpengaruh terhadap harga saham (Y). Hasil penelitian ini dapat digambarkan sebagai berikut:

Gambar 4.6
Kurva Uji t Variabel *Price Earning Ratio* (X_6)



D. Pembahasan

Gross Profit Margin (X_1), *Net Profit Margin* (X_2), *Return On Assets* (X_3), *Return On Equity* (X_4), *Earning Per Share* (X_5), dan *Price Earning Ratio* (X_6) secara simultan berpengaruh terhadap harga saham (Y). Hal ini dibuktikan dengan hasil uji F yang menunjukkan nilai F hitung lebih besar dari F tabel yaitu 3,214 lebih besar dari 2,915.

Penelitian ini berarti mendukung hipotesis bahwa "Diduga rasio profitabilitas yang diukur dengan *Gross Profit Margin*, *Net Profit Margin*, *Return On Assets*, *Return On Equity*, *Earning Per Share*, dan *Price Earning Ratio* secara simultan berpengaruh terhadap pergerakan harga saham pada PT. Gudang Garam Tbk Di Bursa Efek Indonesia".

Gross Profit Margin (X_1) secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham (Y) karena nilai t hitung $<$ t tabel yaitu $0,972 < 2,533$. *Net Profit Margin* (X_2), *Return On Assets* (X_3), *Return On Equity* (X_4), dan *Earning Per Share* (X_5) secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham (Y) karena nilai t hitung $<$ t tabel yaitu $0,972 < 2,533$. *Net Profit Margin* (X_2) secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham (Y) karena nilai t hitung $<$ t tabel yaitu $0,891 < 2,533$. *Return On Assets* (X_3) secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham (Y) karena nilai t hitung $<$ t tabel yaitu $-0,557 < 2,533$. *Return On Equity* (X_4) secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham (Y) karena nilai t hitung $<$ t tabel yaitu $0,545 < 2,533$. *Earning Per Share* (X_5) secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham (Y) karena nilai t hitung $<$ t tabel yaitu $0,632 < 2,533$. Sedangkan *Price Earning Ratio* (X_6) secara parsial berpengaruh terhadap harga saham (Y) karena nilai t hitung $>$ t tabel yaitu $2,638 > 2,533$. Penelitian ini berarti tidak mendukung hipotesis bahwa "Diduga rasio profitabilitas yang diukur dengan *Gross Profit Margin*, *Net Profit Margin*, *Return On Assets*, *Return On Equity*, *Earning Per Share*, dan *Price Earning Ratio* secara parsial berpengaruh terhadap pergerakan harga saham pada PT. Gudang Garam Tbk Di Bursa Efek

Indonesia". Karena hanya variabel *Price Earning Ratio* yang berpengaruh terhadap pergerakan harga saham pada PT. Gudang Garam Tbk Di Bursa Efek Indonesia

Price Earning Ratio (X_6) mempunyai pengaruh dominan terhadap harga saham (Y). Hal ini dibuktikan dengan hasil uji t yang menunjukkan nilai t hitung yang paling besar daripada variabel bebas yang lainnya yaitu sebesar 2,638. Penelitian ini berarti mendukung hipotesis bahwa "Diduga *Price Earning Ratio* berpengaruh dominan terhadap pergerakan harga saham pada PT. Gudang Garam Tbk Di Bursa Efek Indonesia".