

PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *RETURN ON EQUITY*, *RETURN ON INVESTMENT*, DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA

Safruddin

Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi
Universitas Riau Kepulauan

ABSTRACT

This study intense to determine the financial performance of (Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Return on Investment (ROI), and the Debt to Equity Ratio (DER)) on stock prices either partially or simultaneously. The Object of study focused on manufactured companies listed on the PT. Indonesia Stock Exchange (BEI) in the period 2007-2011. The selection of samples based on purposive sampling, and database achieved from 12 company sectored on manufactured business. The results of this study indicate that, the variable ROA and the ROE has an influence on stock prices. While other independent variables, namely ROI and DER have no effect on stock prices. Simultaneously, all independent variables ROA, ROE, ROI, and the DER has an influence on stock prices.

Keywords: Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Return on Investment (ROI), Debt to Equity Ratio, Stock prices.

PENDAHULUAN

Dalam era global yang semakin kompetitif perusahaan dihadapkan pada suatu lingkungan bisnis yang kompleks dan dinamis. Seiring dengan semakin berkembangnya dunia bisnis di Indonesia yang didukung oleh perkembangan pasar modal, maka saham telah menjadi alternatif yang menarik bagi investor untuk dijadikan sebagai objek investasi.

Untuk mengembangkan usahanya, perusahaan (emiten) membutuhkan dana yang tidak sedikit. Dana tersebut tentunya akan diperoleh perusahaan jika perusahaan mendapatkan kepercayaan dari kreditur maupun investor. Kepercayaan itu dapat diperoleh jika perusahaan mampu menunjukkan kinerja yang baik yang dapat diukur dari ROA, ROE, ROI, dan DER dikaitkan dengan harga saham perusahaan. Hal tersebut dikarenakan investor pada dasarnya bertujuan untuk memaksimalkan kekayaannya. Salah satu aspek yang menjadi bahan penilaian investor adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba, yakni apabila laba meningkat, secara teoritis harga saham juga meningkat.

Pasar modal merupakan salah satu lembaga atau pusat penyaluran dana yang efisien dari pihak pemodal kepada perusahaan yang membutuhkan tambahan dana. Apabila harga saham suatu perusahaan terlalu tinggi maka dapat dikatakan bahwa nilai perusahaan tersebut juga tinggi sehingga para investor dapat menganggap hal tersebut sebagai keuntungan.

Pada saat melakukan investasi di pasar modal investor memerlukan pertimbangan-pertimbangan yang baik. Hal yang perlu diketahui adalah, mengetahui

sejauhmana eratnya hubungan variabel-variabel yang menjadi penyebab fluktuasi harga saham perusahaan yang akan dibeli nantinya. Adanya ketidak lengkapan informasi akan dapat menyebabkan kerugian bagi investor dan hal ini akan menghambat perkembangan pasar modal di Indonesia (Mukhtaruddin, 2007).

Dengan adanya persaingan dunia bisnis yang terus meningkat, setiap perusahaan harus selalu berusaha untuk mempertahankan kinerjanya dengan baik. Kinerja perusahaan yang baik dapat dilihat dari kemampuan suatu perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan. Salah satu kriteria untuk menilai kinerja perusahaan adalah dengan menganalisis rasio laporan keuangan perusahaan. Berdasarkan hal-hal yang telah diuraikan maka dengan ini penulis akan meneliti judul “Pengaruh Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), Return on Investment (ROI), dan Debt to Equity (DER) Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2007 – 2011”.

LANDASAN TEORI

Sebelum memutuskan membeli saham, investor harus terlebih dahulu menganalisis apakah saham yang akan dibeli layak atau tidak, ada 2 pendekatan perhitungan harga saham yaitu analisis fundamental dan analisis teknikal.

Analisis fundamental merupakan teknik analisis saham dengan menggunakan data historis, terutama data keuangan (misalnya laba, pembagian deviden, penjualan, dll) untuk menilai jenis saham tertentu. Secara singkat analisis fundamental bertitik tolak pada anggapan setiap investor adalah rasional. Analisis fundamental membandingkan antara nilai intrinsik suatu saham dengan dengan harga pasarnya guna menentukan apakah harga pasar saham tersebut sudah mencerminkan nilai intrinsiknya atau belum. Ide dasar pendekatan ini adalah bahwa harga saham akan dipengaruhi oleh kinerja perusahaannya. Kinerja perusahaan itu sendiri dipengaruhi oleh kondisi industri dan perindustrian secara makro.

Sedangkan analisis kedua yang diapakai adalah analisis teknikal yaitu Analisis tehnikal adalah analisis pasar atau sekuritas yang memusatkan perhatian pada indeks saham, harga atau statistik pasar lainnya dalam menemukan pola yang mungkin dapat memprediksikan gambaran yang telah dibuat. Atau analisis yang menganggap bahwa saham adalah komoditas perdagangan yang pada akhirnya, permintaan dan penawarannya merupakan manifestasi kondisi psikologis dari pemodal.

Rasio keuangan adalah angka yang diperoleh dari perbandingan dari satu pos laporan keuangan dengan pos lainnya yang mempunyai hubungan yang relevan dan signifikan.

ROA adalah salah satu bentuk dari rasio profabilitas yang dimaksudkan untuk dapat mengukur kemampuan dana yang ditanamkan dalam aktiva yang digunakan dalam operasi perusahaan untuk menghasilkan keuntungan. ROA dapat diperoleh dengan membagi net income perusahaan dengan total asetnya.

ROE merupakan kemampuan dari modal sendiri untuk menghasilkan keuntungan bagi pemegang saham. *Return on Equity* merupakan statistik yang mencerminkan keuntungan pemilik usaha. ROE mengukur pengembalian modal dari pemilik perusahaan.

ROI digunakan untuk mengukur kekuatan penghasilan dari aktiva. Rasio tersebut menyatakan kemampuan perusahaan dalam memperoleh penghasilan terhadap operasi bisnis menjadi ukuran keefektifan manajemen.

DER juga dapat dibaca sebagai perbandingan antara dana pihak luar dengan dana pemilik perusahaan. Tingginya DER selanjutnya akan mempengaruhi minat investor terhadap saham perusahaan tertentu, karena investor pasti lebih tertarik pada saham yang tidak menanggung terlalu banyak beban hutang.

Hipotesis

- H1 : Terdapat pengaruh ROA terhadap harga saham.
- H2 : Terdapat pengaruh ROE terhadap harga saham.
- H3 : Terdapat pengaruh ROI terhadap harga saham.
- H4 : Terdapat pengaruh DER terhadap harga saham.
- H5 : Terdapat pengaruh ROA, ROE, ROI, dan DER terhadap harga saham.

METODE PENELITIAN

Metode penelitian yang digunakan adalah metode penelitian korelasional. Metode dilakukan dengan menganalisis hubungan sebab akibat antara variable dependen dengan variable independen. Data yang diperoleh dan digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) antara tahun 2007-2011 dan data harga saham perusahaan manufaktur awal dan akhir tahun 2007-2011. Dan metode pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* yang berarti sampel yang dipilih memenuhi kriteria tertentu yang dikehendaki oleh peneliti.

Tabel 1
Sampel penelitian

| KETERANGAN | JUMLAH |
|---|--------|
| Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI dan yang terdaftar di ICMMD periode tahun 2007-2011 | 221 |
| Perusahaan yang sedang delisting dan tidak memiliki kelengkapan data periode 2007-2011 | 46 |
| Perusahaan manufaktur yang bergerak diluar bidang otomotif dan komponen | 163 |
| Total perusahaan digunakan sebagai sampel | 12 |

HASIL DAN PEMBAHASAN

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan pda variable independen yaitu Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Return On Investment (ROI), dan Debt To Equity Ratio (DER) secara parsial dan simultan terhadap Harga Saham dengan menggunakan SPSS 19.0, maka diperoleh pembahasan sebagai berikut :

1. Hasil uji koefisien determinasi menunjukkan nilai adjusted R² adalah 0.239, hal ini berarti 23.9% variabilitas Harga Saham dapat dijelaskan oleh variabilitas variable ROA, ROE, ROI, dan DER. Sedangkan sisanya 76.1% dijelaskan oleh variable lainnya yang tidak dimasukkan kedalam model regresi.

Model Summary^b

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1 | .542 ^a | .294 | .239 | 1.05136 | 1.873 |

a. Predictors: (Constant), X2, XX4, X3, XX1

b. Dependent Variable: HS

Coefficients^a

| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
|--------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|-------------------------|-------|
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| 1 (Constant) | 6.144 | .310 | | 19.821 | .000 | | |
| X3 | -.045 | .021 | -.588 | -2.105 | .040 | .174 | 5.739 |
| X1 | 1.201 | .305 | 1.119 | 3.935 | .000 | .168 | 5.949 |
| X4 | .597 | .304 | .486 | 1.966 | .055 | .223 | 4.493 |
| X2 | -.030 | .058 | -.125 | -.518 | .607 | .233 | 4.295 |

a. Dependent Variable: HS

2. 1. Nilai koefisien regresi (B) variabel Return On Assets (ROA) (X1) adalah sebesar 1.201 dan arah koefisien regresi adalah positif, artinya mempunyai hubungan yang searah dengan Harga Saham.
 2. Berdasarkan uji Hipotesis, hasil variabel ROA mempunyai pengaruh terhadap Harga Saham. hasil tersebut terlihat pada nilai signifikan sebesar 0.000 yang lebih kecil dari tingkat signifikan 0.05 (α) (t hitung $3.935 > 2.004$)
 Hasil penelitian ini mendukung penelitian sebelumnya yang dilakukan Mukhtaruddin (2007) yang menyimpulkan bahwa ROA memiliki pengaruh terhadap harga saham.
3. 1. Nilai koefisien regresi (B) variabel Return On Investment (ROI) (X2) adalah sebesar -0.030 dan arah koefisien regresi adalah negatif, artinya mempunyai hubungan yang tidak searah dengan Harga Saham.
 2. Berdasarkan uji Hipotesis, hasil variabel ROI tidak mempunyai pengaruh terhadap Harga Saham. hasil tersebut terlihat pada nilai signifikan sebesar 0.607 yang lebih besar dari tingkat signifikan 0.05 (α) (t hitung $-0.518 > -2.004$)
 Hasil penelitian ini mendukung penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Mukhtaruddin (2007) yang menyimpulkan bahwa ROI tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.
4. 1. Nilai koefisien regresi (B) variabel Return On Equity (ROE) (X3) adalah sebesar -0.045 dan arah koefisien regresi adalah negatif, artinya mempunyai hubungan yang tidak searah dengan Harga Saham.
 2. Berdasarkan uji Hipotesis, hasil variabel ROE mempunyai pengaruh terhadap Harga Saham. hasil tersebut terlihat pada nilai signifikan sebesar 0.040 yang lebih kecil dari tingkat signifikan 0.05 (α) (t hitung $-2.105 < -2.004$)
 Hasil penelitian ini tidak mendukung penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Mukhtaruddin (2007) yang menyimpulkan bahwa ROE tidak berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap harga saham.
5. 1. Nilai koefisien regresi (B) variabel Debt To Equity Ratio (DER) (X4) adalah sebesar 0.597 dan arah koefisien regresi adalah positif, artinya mempunyai hubungan yang searah dengan Harga Saham.
 2. Berdasarkan uji Hipotesis, hasil variabel DER tidak mempunyai pengaruh terhadap Harga Saham. hasil tersebut terlihat pada nilai signifikan sebesar 0.055 yang lebih besar dari tingkat signifikan 0.05 (α) (t hitung $1.966 < 2.004$)

Hasil penelitian ini mendukung penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Mukhtaruddin (2007) yang menyimpulkan bahwa DER tidak berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap harga saham.

Berdasarkan hasil uji-F, penelitian ini menunjukkan bahwa variabel ROA, ROI, ROE, dan DER secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham. Hasil tersebut terlihat pada nilai signifikan sebesar 0.01 yang jauh lebih kecil dari tingkat signifikan 0.05 (α) dan menunjukkan pengaruh antara ROA, ROI, ROE dan DER terhadap Harga Saham karena F hitung 5.401 > F tabel 2.54. Hasil penelitian ini mendukung penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Mukhtaruddin (2007) yang menyatakan bahwa secara simultan ROA, ROI, ROE dan DER berpengaruh secara signifikan terhadap Harga Saham.

ANOVA^b

| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|-------|------------|----------------|----|-------------|-------|-------------------|
| 1 | Regression | 23.880 | 4 | 5.970 | 5.401 | .001 ^a |
| | Residual | 57.478 | 52 | 1.105 | | |
| | Total | 81.358 | 56 | | | |

a. Predictors: (Constant), XX4, ROE, ROI, XX1

b. Dependent Variable: HS

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisa yang telah di uraikan dalam bab sebelumnya dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Berdasarkan pengujian hipotesis secara parsial (uji-t) yang telah dianalisis, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :
 - a. Variabel ROA berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2011.
 - b. Variabel ROI tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2011.
 - c. Variabel ROE berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2011.
 - d. Variabel DER tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2011.
2. Berdasarkan pengujian hipotesis secara simultan (uji F) yang telah dianalisis, maka diketahui bahwa ROA, ROI, ROE dan DER secara simultan mempunyai pengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur tahun 2007-2011.

Keterbatasan Penelitian

1. Periode analisis relative pendek yaitu hanya menggunakan tahun 2007 sampai dengan 2011.
2. Populasi dari penelitian hanya terbatas pada perusahaan manufaktur saja, sehingga hasil yang ditemukan hanya terbatas pada perusahaan manufaktur saja.

3. Variable bebas yang digunakan hanya terdapat 4 variabel saja, yaitu ROA, ROE, ROI dan DER. Padahal masih banyak faktor-faktor lain yang dapat berpengaruh terhadap harga saham perusahaan.

Saran

Dari keterbatasan-keterbatasan diatas maka rekomendasi untuk penelitian-penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut :

1. Bagi emiten yang akan meningkatkan sahamnya dipasar modal agar lebih baik lagi jika meningkatkan kinerja perusahaannya.
2. Bagi penelitian selanjutnya masih terbatas pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Fokus pembahasan hanya pada variabel ROA, ROE, ROI dan DER saja, sehingga belum bersifat umum, maka disarankan kepada peneliti lebih lanjut untuk memperluas bahasan.
3. Penelitian selanjutnya, disarankan untuk menambah jumlah data atau perusahaan. Karena adanya perkembangan industri manufaktur yang semakin berkembang maka dapat menjadikan perluasan objek penelitian.
4. Pada penelitian selanjutnya, disarankan menambah jumlah tahun yang diteliti.
5. Untuk penelitian selanjutnya, disarankan dapat dilakukan dengan jangka waktu yang lebih lama, sehingga jangkauan yang diteliti lebih luas.

DAFTAR PUSTAKA

- Wulandari, Astri (2012). *Pengaruh Net Profit Margin (NPM), Return On Assets (ROA) Dan Return On Equity (ROE) Terhadap Harga Saham Yang Terdaftar Dalam Indeks Emiten LQ45 Tahun 2008 – 2010*.
<http://jurnal.widyamangala.ac.id/index.php/wmkeb/article/download/49/42>.
Tanggal 7 Agustus 2013. Pukul 19.00 WIB.
- Christanty, Mila (2009). *Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Economic Value Added (EVA) Terhadap Return Saham*.
http://eprints.undip.ac.id/24137/1/MILA_CHRISTANTY.pdf. Tanggal 11 Agustus 2013. Pukul 12.00 WIB.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin (2006). *Pasar Modal Di Indonesia, Pendekatan Tanya Jawab*, Edisi Kedua, Salemba Empat, Jakarta.
- Djarwanto, Fakhruddin (2006). *Pokok-pokok Analisa Laporan Keuangan*, Edisi Kedua, Cetakan Pertama, BPPE-Yogyakarta, Yogyakarta.
- Dominic H, T. (2008). *Berinvestasi Di Bursa Saham*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo
- Fathakruddin, Henry (2004). *Go Public (Strategi Pendanaan dan Peningkatan Nilai Perusahaan)*. Jakarta : Alex Mediakom
- Gujarati, Damodar 2004, *Ekonometrika Dasar*, Terjemahan Julius A. Mulyadi, Jakarta: Erlangga.
- Kusumawardani, Anggrawit (2010). *Analisis Pengaruh EPS, PER, ROE, FL, DER, CR, ROA pada Harga Saham dan Dampaknya terhadap Kinerja Perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI 2005-2009*.
<http://papers.gunadarma.ac.id/index.php/economy/article/download/885/843>.
Tanggal 13 Juni 2013. Pukul 09.00 WIB.

- Mehrani, Heny (2012). *Pengaruh Return On Investment (ROI), Earning Per Share (EPS), dan Price Earning Ratio (PER) Terhadap Harga Saham Pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.* <http://eprints.mdp.ac.id/756/>. Tanggal 9 Juli 2013. Pukul 15.30 WIB.
- Maranresy, Inai Kristina (2011). *Pengaruh Variabel Fundamental Internal Terhadap Harga Saham.* <http://ejournalfia.ub.ac.id/index.php/profit/article/download/244/33>. tanggal 19 Agustus 2013. Pukul 20.00 WIB
- Mukhtaruddin, 2007. "Pengaruh Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Return On Investment (ROI), Debt To Equity Ratio (DER) dan Book Value (BV) Per Share Terhadap Harga Saham Properti Di BEJ". *Jurnal Penelitian Dan Pengembangan Akuntansi*, Volume 1 No. 1 Januari 2007. isjd.lipi.go.id/admin/jurnal/11076977.pdf. Tanggal 13 Juni 2013. Pukul 10.00 WIB.
- Nadeak, Annisa Suryani (2012). *Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Return On Investment (ROI), Debt to Equity Ratio (DER), dan Book Value (BV) Per Share Terhadap Harga Saham Properti di Bursa Efek Indonesia.* Universitas Sumatera Utara. <http://repository.usu.ac.id/handle/123456789/27549>. Tanggal 3 Juli 2013. Pukul 11.00 WIB.
- Priyatno, Duwi (2012). *Mandiri Belajar Analisis Data Dengan SPSS 19*, Cetakan Pertama, Mediakom, Yogyakarta.
- Savitri, Dyah Ayu (2012). *Analisis Pengaruh ROA, NPM, EPS, dan PER Terhadap Return Saham.* Universitas Diponegoro. http://eprints.undip.ac.id/35573/1/Skripsi_SAVITRI.pdf. Tanggal 17 Juli 2012. Pukul 15.30 WIB.
- Susilo, Dwi dkk (2004). *Dampak Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Perilaku Return Saham Di Bursa Efek Indonesia.* SMART: Vol 2 No. 2 Mei.
- Syafri Harahap, Sofyan, (2008). *Analisa Kritis atas Laporan Keuangan*, PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Syamsudin, dan Ceky Primayuta (2009). *Rasio Keuangan dan Prediksi Perubahan Laba Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.* *Jurnal Fakultas Ekonomi.* Universitas Muhammadiyah Surakarta
- Tryfino. (2009). *Cara Cerdas Berinvestasi Saham.* Jakarta. Transmedia Pustaka.
www.idx.co.id