

BAB V

PEMBAHASAN

A. Pengaruh Return On Equity (ROE) terhadap Harga Saham Perusahaan Jasa yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*

Menurut Kasmir menyatakan bahwa Return on Equity (ROE) berpengaruh terhadap harga saham.¹¹⁹ ROE menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba berdasarkan modal saham. Semakin tinggi ROE semakin baik karena menunjukkan bahwa perusahaan semakin efisien dalam menggunakan modal untuk menghasilkan laba. Ketika nilai ROE mengalami kenaikan maka harga saham juga akan meningkat karena investor akan melihat manajerial dalam mengolah aktivitya menjadi laba sehingga investor akan tertarik menanamkan modalnya pada perusahaan dengan angka ROE yang tinggi sehingga meningkatkan permintaan saham dan kenaikan harga saham.

Berdasarkan uji statistik yang telah dilakukan pada bab sebelumnya menunjukkan bahwa variabel Return On Equity (ROE) memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan jasa yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Hasil tersebut menunjukkan bahwa ketika terjadi peningkatan Return on Equity (ROE) maka akan dapat mempengaruhi pergerakan harga saham syariah perusahaan jasa menjadi naik dari periode sebelumnya.

¹¹⁹ Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*.....hal. 77

Hal ini diperkuat dengan penelitian yang dilakukan oleh Cristian, yang menyatakan bahwa return on equity berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016.¹²⁰ Penelitian yang dilakukan oleh Cahyaningrum dan Antikasari juga, yang menyatakan bahwa return on equity berpengaruh positif terhadap harga saham perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014.¹²¹ Penelitian lainnya juga dilakukan oleh Subiyantoro dan Andreani yang menyatakan bahwa return on equity berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan jasa perhotelan yang terdapat di pasar modal indonesia.¹²² Penelitian lainnya dilakukan oleh suseso juga menyatakan bahwa return on equity berpengaruh signifikan negatif terhadap harga saham kelompok indeks LQ45.¹²³ Selain itu penelitian yang dilakukan oleh Astuti dan Sari menyatakan bahwa return on equity berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan yang terdapat di Bursa Efek Indonesia.¹²⁴

B. Pengaruh Price Earning Ratio (PER) terhadap Harga Saham Perusahaan Jasa yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*

Price earning ratio (PER) adalah rasio yang diperoleh dari perbandingan harga saham dengan laba bersih perusahaan pada satu periode.

PER yang baik adalah PER yang moderat, bagi investor PER yang rendah

¹²⁰ Natalis Chistian, "*Analisis Pengaruh Faktor-Faktor yang.....*hal.1

¹²¹ Yustina Wahyu Cahyaningrum dan Tiara Widya Antika, "*Pengaruh Earning Per....*hal.2

¹²² Edi Subiyanto dan Fransisca Andreani, "*Analisis Faktor-Faktor yang.....*hal.1

¹²³ Dedi Suselo, "*Pengaruh Variabel Fundamental.....*hal.1

¹²⁴ Pudji Astuti dan Yunita Laras Sari, "*Analisis Pengaruh Return On Equity, Earning....*hal.1

lebih menarik karena harga saham murah dan ada peluang PER naik dan mendapatkan return. Sebaliknya jika PER tinggi, aka kesempatan investor untuk mendapatkan return lebih sedikit. Namun investor perlu berhati-hati kepada PER yang terlalu rendah jika dibandingkan dengan perusahaan lain sekelasnya dikawatirkan ada masalah pada perusahaan tersebut.¹²⁵

Berdasarkan uji statistik yang dilakukan pada bab sebelumnya menunjukkan bahwa variabel Price Earning Ratio (PER) memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan jasa yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Hasil tersebut menunjukkan bahwa ketika terjadi peningkatan Price Earning Ratio pada perusahaan jasa maka harga saham perusahaan tersebut akan meningkat.

Hal ini diperkuat oleh penelitian yang dilakukan oleh Rahmadewi dan Abudanti, yang menyatakan bahwa price earning ratio berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham perusahaan otomotif dan komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016.¹²⁶ Penelitian lainnya juga dilakukan oleh Suselo bahwa di dalam penelitiannya menyatakan price earning ratio berpengaruh signifikan positif terhadap harga saham perusahaan kelompok indeks LQ45.¹²⁷ Penelitian lainnya dilakukan oleh Sulia dalam penelitian menghasilkan bahwa price earning ratio berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan yang termasuk dalam daftar LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015.¹²⁸ Penelitian lainnya dilakukan oleh

¹²⁵ Buddy Setianto, *Perbandingan Beberapa Metode.....*hal. 26

¹²⁶ Pande Widya Rahmadewi dan Noman Abundanti, "*Pengaruh Eps, Per.....*hal.1

¹²⁷ Dedi Suselo, "*Pengaruh Variabel Fundamental.....*hal.1

¹²⁸ Sulia, "*Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi.....*hal.1

Beliana dan Budiantara menyatakan bahwa price earning ratio berpengaruh terhadap harga saham perusahaan asuransi di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2012.¹²⁹

C. Pengaruh Volume Penjualan terhadap Harga Saham Perusahaan Jasa yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*

Volume penjualan saham merupakan jumlah lembar saham yang diperdagangkan secara harian. Kegiatan perdagangan dalam volume yang sangat tinggi di suatu bursa akan ditafsirkan sebagai tanda pasar akan membaik (*bullish*). Peningkatan volume perdagangan dengan meningkatnya harga saham merupakan gejala yang makin kuat akan kondisi yang *bullish*. Jika penurunan harga disertai dengan tekanan jual yang juga besar, pergerakan dapat disimpulkan akan melemah (*bearish*).¹³⁰ Secara historis volume perdagangan saham mempunyai kaitannya dengan harga pasar di bursa efek, dikarenakan volume perdagangan saham dianggap sebagai ukuran dari kekuatan atau kelemahan pasar sesuai dengan hukum penawaran dan permintaan.¹³¹

Berdasarkan uji statistik yang telah dibahas pada bab sebelumnya menunjukkan bahwa bahwa tidak ada pengaruh yang signifikan antara volume penjualan terhadap harga saham perusahaan jasa yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Hasil penelitian ini didukung oleh Barus dan Cristina yang menyatakan bahwa volume perdagangan saham tidak berpengaruh

¹²⁹ Maria Magdalena Inge Beliana dan M. Budiantara, "*Pengaruh Price Earning Ratio....*"hal.1

¹³⁰ Suad Husnan, *Dasar-Dasar Teori Portofolio.....*,hal. 244

¹³¹ Djoko Susanto dan Agus Sabardi, *Analisis Teknikal di Bursa Efek.....*,hal. 104

terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012¹³² dan penelitian yang dilakukan oleh Alamsyah *et.al* yang menyatakan bahwa volume perdagangan saham tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di LQ45 dan Bursa Efek Indonesia periode 2013-2014.¹³³ Namun hasil penelitian ini tidak sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Arifanni dan Nugraha yang menyatakan bahwa volume perdagangan dan indeks harga saham individual berpengaruh signifikan sebesar 77,7% terhadap harga saham di Bursa Efek Indonesia.¹³⁴ Penelitian lainnya dilakukan oleh Samsuar dan Akramunnas yang menyatakan bahwa volume perdagangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham industri perhotelan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2015.¹³⁵

D. Pengaruh Harga Saham Masa Lalu (HSML) terhadap Harga Saham Perusahaan Jasa yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*

Harga saham masa lalu adalah harga saham pada periode sebelumnya. Menurut Darmawi yang menjadi perhatian utama dari analisis teknikal adalah Apakah sekarang harga-harga bergerak pada waktu mendatang?. Jelasnya, analisis teknikal percaya bahwa perkembangan atau gerakan harga di masa depan dapat diprediksi dengan melihat gerakan harga pada waktu

¹³² Andreani Caroline Barus dan Christina, “Pengaruh Reaksi Pasar.....hal.1

¹³³ Mahardika Rajib Alamsyah, Dikdik Tandika dan Nurdin, “Pengaruh Faktor Fundamental...hal.1

¹³⁴ Winna Arifanni dan Arie A. Nugraha, “Pengaruh Faktor-Faktor.....hal.1

¹³⁵ Tenriola Samsuar dan Akramunnas, “Pengaruh Faktor Fundamental....hal.1

sebelumnya.¹³⁶ Analisis teknikal dapat dikatakan sebagai analisis tentang pergerakan harag saham yang didasarkan dari pergerakan harga saham itu sendiri di masa lalu.¹³⁷

Hal ini diperkuat oleh penelitian yang dilakukan oleh Wulandari yang menyatakan bahwa harga saham masa lalu berpengaruh positif terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta.¹³⁸ Penelitian lainnya dilakukan oleh Abidin *et.al* yang menyatakan bahwa harga saham masa lalu secara parsial berpengaruh signifikan positif terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.¹³⁹ Penelitian lainnya dilakukan oleh Harahap yang menyatakan bahwa harga saham pada periode sebelumnya berpengaruh signifikan positif terhadap harga saham PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk dan PT. Indonesia Satelite Corporation (Persero) (INDOSAT) Tbk.¹⁴⁰

E. Pengaruh Return On Equity (ROE), Price Earning Ratio (PER), Volume Penjualan dan Harga Saham Masa Lalu terhadap Harga Saham Perusahaan Jasa yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*

Nilai simultan yang menunjukkan hasil signifikan berarti model regresi dapat digunakan untuk memprediksi variabel terikat. Berdasarkan uji simultan terhadap variabel return on equity, price earning ratio, volume penjualan dan harga saham masa lalu terhadap harga saham menunjukkan hasil yang signifikan, artinya secara statistik variabel return on equity, price

¹³⁶ Harman Darmawi, *Pasar Finansial dan Lembaga-Lembaga.....*hal. 173

¹³⁷ Hendra Syamsir, *Solusi Investasi di Bursa Saham Indonesia.....*hal.5

¹³⁸ Dwi Wulandari, *Analisis Pengaruh Variabel-Variabel...hal.1*

¹³⁹ Sugeng Abidin, Suhadak dan Raden Rustam, *Pengaruh Faktor-Faktor...hal.1*

¹⁴⁰ Darwis Harahap, *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi....hal.1*

earning ratio, volume penjualan dan harga saham masa lalu mampu memprediksi harga saham perusahaan jasa yang terdapat di *Jakarta Islamic Index* selama periode pengamatan. Berdasarkan uji F statistik pada bab sebelumnya menunjukkan bahwa return on equity, price earning ratio, volume penjualan dan harga saham masa lalu secara simultan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham syariah perusahaan jasa yang terdapat di *Jakarta Islamic Index*.

Secara teori variabel return on equity (ROE), price earning ratio, volume penjualan dan harga saham masa lalu berpengaruh terhadap harga saham. ROE menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba berdasarkan modal saham. Semakin tinggi ROE semakin baik karena menunjukkan bahwa perusahaan semakin efisien dalam menggunakan modal untuk menghasilkan laba. Ketika nilai ROE mengalami kenaikan maka harga saham juga akan meningkat karena investor akan melihat manajerial dalam mengolah aktivitya menjadi laba sehingga investor akan tertarik menanamkan modalnya pada perusahaan dengan angka ROE yang tinggi sehingga meningkatkan permintaan saham dan kenaikan harga saham. Bagi para investor PER yang rendah akan lebih menarik karena harga saham murah dan ada peluang PER naik dan mendapatkan return. Sebaliknya jika PER tinggi maka kesempatan investor untuk mendapatkan return lebih sedikit.

Kegiatan perdagangan dalam volume yang sangat tinggi di suatu bursa akan ditafsirkan sebagai tanda pasar akan membaik. Peningkatan volume

penjualan saham dengan meningkatnya harga merupakan gejala yang makin kuat akan kondisi yang membaik. Jika penurunan harga disertai dengan tekanan jual yang juga besar, pergerakan dapat disimpulkan akan melemah.¹⁴¹ Menurut Darmawi yang menjadi perhatian utama dari analisis teknikal adalah apakah sekarang harga-harga bergerak pada waktu mendatang. Jelasnya, analisis teknikal percaya bahwa perkembangan atau gerakan harga saham di masa depan diprediksi dengan melihat gerakan harga pada waktu sebelumnya.¹⁴²

¹⁴¹ Suad Husnan, *Dasar-Dasar Portofolio dan Analisis Sekuritas...* hal.34

¹⁴² Herman Darmawi, *Pasar Finansial dan Lembaga-Lembaga Finansial...* hal. 56