

BAB V

PEMBAHASAN

Pengujian penelitian ini menggunakan model regresi linear berganda. Dimana uji tersebut menggunakan uji-t yang dilakukan untuk membuktikan apakah terdapat pengaruh yang signifikan antara *Return On Assets*, *Return On Equity* dan *Net Profit Margin* terhadap Harga Saham. Sedangkan uji-F dilakukan untuk menguji apakah terdapat pengaruh secara simultan atau bersama-sama antara variabel *Return On Assets*, *Return On Equity* dan *Net Profit Margin* terhadap Harga Saham. Dalam pengolahan data tersebut peneliti menggunakan aplikasi *SPSS 20.0*, maka tujuan yang akan dikemukakan dalam penelitian ini adalah untuk menjelaskan:

A. Pengaruh *Return On Assets* terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil penelitian *Return On Assets* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap Harga Saham. Hal ini berarti semakin besarnya *Return On Assets* akan menjadi tolak ukur atau patokan nilai Harga Saham. Berdasarkan hasil penelitian, *Return On Assets* berpengaruh negatif terhadap Harga Saham dengan koefisien regresi sebesar -133,814 (tanda – berarti berpengaruh negatif), artinya jika semakin tinggi *Return On Assets*, maka Harga Saham akan menurun.

Return On Aseet (ROA) yaitu rasio yang menunjukkan perbandingan antara laba (sebelum pajak) dengan total aset bank. Rasio ini menunjukkan tingkat efisiensi pengelolaan aset yang dilakukan oleh bank yang bersangkutan. *Return*

On Aseet menggambarkan kemampuan bank dalam mengelola dana yang diinvestasikan dalam keseluruhan aktiva yang menghasilkan keuntungan, yang merupakan gambaran produktivitas bank dalam mengelola dana sehingga menghasilkan keuntungan.¹³⁸

Dalam penelitian ini difokuskan *Return On Assets* merupakan mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih berdasarkan tingkat asset yang tertentu. Rasio yang tinggi menunjukkan efisiensi manajemen asset, yang berarti efisiensi manajemen. Semakin tinggi *Return On Assets* maka semakin besar kemampuan membayar seluruh kewajiban termasuk di dalamnya adalah membeyara dividen, capital gain, hak suara dan tingkat pengembalian saham.

Selain itu, apabila *Return On Assets* dari suatu perusahaan semakin tinggi, maka semakin tinggi pula keuntungan yang dicapai perusahaan. Dengan pencapaian laba yang tinggi, maka investor dapat mengharapkan keuntungan dari dividen karena pada hakikatnya motif investasi adalah untuk memperoleh laba yang tinggi. Maka apabila suatu perusahaan dapat menghasilkan laba yang tinggi ketertarikan investor juga akan meningkat dan hal tersebut akan berdampak pada peningkatan Harga Saham.

Apabila nilai rata-rata *Return On Assets* tiap tahunnya berfluktuatif naik turun tetapi harga saham terus mengalami peningkatan. Kondisi ini, menggambarkan bahwa kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dan untuk mengendalikan seluruh biaya-biaya operasional maupun non operasional sangat rendah. Karena perusahaan lebih banyak memiliki total aktiva

¹³⁸ Muhammad, *Manajemen Dana Bank Syariah*, (Yogyakarta: Ekonisia, 2004), hl. 159.

dibandingkan dengan laba bersih, kemungkinan banyak aktiva yang menganggur akibatnya hanya sebagian investor yang melirik dari segi *profit assets*. Jadi, besar kecilnya Return On Assets tidak serta merta mempengaruhi tinggi rendahnya harga saham. Artinya perusahaan kurang maksimal dalam pengelolaan asset untuk menghasilkan laba, semakin tinggi Return On Assets tidak mempengaruhi tingkat harga saham yang ditentukan, begitu juga sebaliknya.

Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Akbar Ridwan Setiawan¹³⁹ yang menyatakan bahwa *Return On Assets* mempunyai pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham. Penelitian lainnya yaitu Elis Darniata¹⁴⁰, Deasy Rachmasari Hasanah¹⁴¹ dan Yuli Antina Aryani¹⁴² yang menyatakan *Return On Assets* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Penelitian ini berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Sandro Heston Sambul¹⁴³, A.Rizal Qoribullo¹⁴⁴, Agustine Prameswari¹⁴⁵ dan Ricky Setiawan¹⁴⁶ yang menyatakan bahwa variabel *Return On Assets* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.

¹³⁹ Akbar Ridwan Setiawan , “*Analisis Pengaruh Return On Assets ...*, hal. 15

¹⁴⁰ Elis Draniata, “*Analisis Pengaruh Return On Assets, ...*, hal. 8

¹⁴¹ Deasy Rachmasari Hasanah,”*Pengaruh Return On Assets, ...*, hal.48

¹⁴² Yuli Antina Aryani, “*Pengaruh Rasio Profitabilitas ...*, hal. 29

¹⁴³ Sandro Heston Sambul, ”*Pengaruh kinerja Keuangan ...*, hal. 414

¹⁴⁴ A.Rizal Qoribullo, “*Pengaruh Rasio Keuangan ...*, hal. 75

¹⁴⁵ Agustine Prameswari, “*Pengaruh Net Profit Margin ...*, hal. 92

¹⁴⁶ Ricky Setiawan, “*Pengaruh Return On Assets ...*, hal. 77

B. Pengaruh *Return On Equity* terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil penelitian, *Return On Equity* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham. Hal ini berarti semakin besarnya *Return On Equity* akan menjadi tolak ukur Harga Saham. Berdasarkan hasil penelitian, *Return On Equity* berpengaruh positif terhadap Harga Saham dengan koefisien regresi sebesar 30,208 , artinya jika semakin tinggi *Return On Equity*, maka Harga Saham akan meningkat.

Return On Equity merupakan menunjukkan tingkat kemampuan perusahaan dalam mengelola modal dari pemegang saham untuk mendapatkan laba bersih. *Return On Equity* yang semakin tinggi akan menyebabkan semakin tinggi pula harga saham, besarnya *Return On Equity* menunjukkan tingkat pengembalian yang akan diterima investor. Semakin tinggi *Return On Equity* maka semakin tinggi juga return yang akan diterima investor, sehingga investor akan tertarik untuk membeli saham perusahaan dan hal ini akan menyebabkan harga saham cenderung naik. Begitupun sebaliknya, semakin rendah nilai *Return On Equity* maka semakin rendah pula harga saham suatu perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Ajeng Dwi Kurnianto¹⁴⁷, Akbar Ridwan Setiawan¹⁴⁸, Elis Darniata¹⁴⁹ dan Henry Togar Manurung¹⁵⁰ yang menyatakan bahwa *Return On Equity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham.

¹⁴⁷ Ajeng Dwi Kurnianto, “*Analisi Pengaruh EPS ...*”, hal. 120

¹⁴⁸ Akbar Ridwan Setiawan, “*Analisis Pengaruh Return On Assets, ...*”, hal. 16

¹⁴⁹ Elis Darniata, “*Analisis Pengaruh Return On Assets, ...*”, hal. 9

¹⁵⁰ Henry Togar Manurung, “*Analisis pengaruh Return On Equity, ...*”, hal.82

Penelitian ini berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Agustine Permatasari¹⁵¹, A.Rizal Qoribullo¹⁵² dan Yuli Antina Aryani¹⁵³ yang menyatakan bahwa *Return On Equity* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Harga Saham. Sedangkan menurut penelitian yang dilakukan oleh Deasy Rachmasari Hasanah¹⁵⁴ menyatakan bahwa *Return On Equity* tidak berpengaruh terhadap harga saham Perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

C. Pengaruh *Net Profit Margin* terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil penelitian, *Net Profit Margin* memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Harga Saham. Hal ini berarti semakin besarnya *Net Profit Margin* tidak akan menjadi tolak ukur tingkat Harga Saham. Berdasarkan hasil penelitian, *Net Profit Margin* berpengaruh positif terhadap Harga Saham dengan koefisien regresi sebesar 1,341, artinya jika semakin tinggi *Net Profit Margin*, maka Harga Saham akan meningkat.

Net Profit Margin merupakan perbandingan antara laba bersih dengan penjualan. Rasio ini menunjukkan berapa besar prosentase laba bersih yang diperoleh dari setiap penjualan. Semakin besar rasio ini, maka dianggap semakin baik kemampuan perusahaan untuk mendapatkan laba yang tinggi. Semakin besar *Net Profit Margin*, maka kinerja perusahaan akan semakin produktif, sehingga akan meningkatkan kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut.

¹⁵¹ Agustine Permatasari, "*Pengaruh Net Profit Margin, ..., hal. 92*"

¹⁵² A.Rizal Qoribullo, "*Pengaruh Rasio Keuangan, ..., hal.82*"

¹⁵³ Yuli Antina Aryani, "*Pengaruh Rasio Profitabilitas, ..., hal.29*"

¹⁵⁴ Deasy Rachmasari Hasanah, "*Pengaruh Return On Assets, ... hal.58*"

Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Akbar Ridwan Setiawan¹⁵⁵ yang menyatakan *Net Profit Margin* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham (Perusahaan Hotel dan Travel) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Didukung penelitian yang dilakukan oleh Elis Darnita¹⁵⁶ yang menyatakan *Net Profit Margin* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham (Perusahaan *Food and Beverges*) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitian ini berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Agustine Permatasari¹⁵⁷, A.Rizal Qoribulloh¹⁵⁸, Henry Togar Manurung¹⁵⁹ dan Yuli Antina Aryani¹⁶⁰ yang menyatakan bahwa *Net Profit Margin* berpengaruh positif terhadap Harga Saham.

D. Pengaruh *Return On Assets*, *Return On Equity* dan *Net Profit Margin* secara Simultan terhadap Harga Saham

Berdasarkan uji hipotesis secara simultan, diperoleh nilai signifikansi 0,031 ($0,031 < 0,05$) dan F hitung 3,350 ($3,350 > 2,911$), hal ini menunjukkan bahwa *Return On Assets*, *Return On Equity* dan *Net Profit Margin* secara simultan atau serentak berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham PT Panin Dubai Syariah Tbk tahun 2014-2016.

Hasil uji koefisien Determinasi nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,172, atau 17,2% yang berarti bahwa perubahan yang terjadi pada harga saham dapat

¹⁵⁵ Akbar Ridwan Setiawan, "*Analisis Pengaruh Return On Assets*, ...hal. 83

¹⁵⁶ Elis Darnita, "*Analisis Pengaruh Return On Assets* ..., hal.13

¹⁵⁷ Agustine Permatasari, "*Pengaruh Net Profit Margin* Hal. 92

¹⁵⁸ A.Rizal Qoribulloh, "*Pengaruh Rasio Keuangan* ...hal. 78

¹⁵⁹ Henry Togar Manurung, "*Analisis pengaruh Return On Equity*, ..., hal.83

¹⁶⁰ Yuli Antina Aryani, "*Pengaruh Rasio Profitabilitas*,...hal.30

dijelaskan oleh variabel *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE), dan *Net Profit Margin* (NPM) sebesar 17,2%, sedangkan sisanya 82,8% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diajukan dalam penelitian ini.

Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Akbar Ridwan Setiawan¹⁶¹ yang menyatakan secara simultan atau serentak Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE) dan Net Profit Margin (NPM) memiliki berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham PT Panin Dubai Syariah Tbk tahun 2014-2016.

¹⁶¹ Akbar Ridwan Setiawan, "*Analisis Pengaruh Return On Assets*, ...,hal.16