

BAB V

PEMBAHASAN

A. Pengaruh *Return On Asset* (ROA) Terhadap Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index

Berdasarkan hasil pengujian data menunjukkan bahwa koefisien regresi *Return On Asset* (ROA) berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap Harga Saham. Penelitian ini menunjukkan adanya hubungan negatif antara *Return On Asset* dan Harga Saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun periode 2014–2016. Koefisien yang negatif menunjukkan bahwa ketika nilai *Return On Asset* mengalami kenaikan maka akan diikuti dengan menurunnya nilai Harga Saham. Dengan demikian hipotesis satu tidak teruji.

Return On Asset mengukur tingkat pengembalian investasi yang telah dilakukan perusahaan dengan menggunakan seluruh aktiva yang dimilikinya. Semakin tinggi ROA semakin tinggi keuntungan. Dengan kata lain, semakin tinggi rasio ini maka semakin baik produktivitas *asset* dalam memperoleh keuntungan bersih. Hal ini selanjutnya akan meningkatkan daya tarik perusahaan kepada investor. Peningkatan daya tarik perusahaan menjadikan perusahaan tersebut makin diminati investor, karena tingkat pengembalian akan semakin besar.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa dalam berinvestasi investor tidak memperhatikan ROA sebagai salah satu pertimbangan dalam mengambil

keputusan insvestasinya. Hal ini menunjukkan bahwa pasar tidak melihat kondisi perusahaan dalam menitikberatkan perhatiannya dalam memanfaatkan asset yang dimiliki perusahaan untuk memperoleh laba yang maksimal. Ini berarti semakin tinggi ROA tidak ada pengaruhnya terhadap naiknya harga saham.

Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Ebta¹⁰⁷ yang menyatakan bahwa ROA secara parsial berpengaruh positif tidak signifikan terhadap Harga Saham perusahaan yang tergabung dalam Jakarta Islamic Index periode 2012-2014. Dan juga penelitian ini didukung juga oleh penelitian yang dilakukan oleh Lindah¹⁰⁸ yang menyatakan bahwa ROA secara parsial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga pasar saham. Sama seperti penelitian Ismi¹⁰⁹ dan Elis¹¹⁰ yang menyatakan bahwa ROA secara parsial berpengaruh positif tidak signifikan terhadap Harga Saham.

Namun hasil penelitian ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Gani¹¹¹ yang menyatakan bahwa ROA berpengaruh positif signifikan terhadap Harga Saham pada perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ASEAN periode 2013-2015. Penelitian ini bertentangan dengan penelitian Ebta dikarenakan objek penelitian yang berbeda dan periode penelitian yang berbeda didasarkan pada kriteria sampel yang berbeda pula dengan penelitian sebelumnya.

¹⁰⁷ Ebta Budi Lestari, *Pengaruh Return On Asset*, hal xvi

¹⁰⁸ Lindah Rahmawati, "*Pengaruh Return On Asset (ROA)*, hal vii

¹⁰⁹ Ismi Karima Tri Puspita, *Pengaruh Return On Asset (ROA)*, hal xvi

¹¹⁰ Elis Darnita, *Analisis Pengaruh Return On Asset (ROA)*, hal 1

¹¹¹ Mohammad Gani Ghonio, *Pengaruh Return On Asset (ROA)*, hal vi

Begitu pula dengan penelitian yang dilakukan oleh Rani¹¹² menyatakan bahwa ROA mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Perbedaan dari penelitian Rani dikarenakan objek yang digunakan berbeda, penelitian Rani membahas kinerja keuangan yang harga sahamnya hanya perusahaan asuransi yang listing di BEI, sedangkan penelitian ini menggunakan kinerja keuangan yang harga sahamnya listing di Jakarta Islamic Index. Periodenya pun berbeda dengan dengan penelitian ini.

Berdasarkan pembahasan tersebut maka ROA tidak dapat dijadikan sebagai pertimbangan dalam melakukan investasi saham dalam kelompok Jakarta Islamic Index.

B. Pengaruh *Return On Equity* (ROE) Terhadap Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index

Berdasarkan hasil pengujian menunjukkan bahwa koefisien regresi *Return On Equity* (ROE) berpengaruh positif signifikan terhadap Harga Saham. Penelitian ini menunjukkan adanya hubungan positif antara *Return On Equity* dan Harga Saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun periode 2014–2016. Koefisien yang positif menunjukkan bahwa ketika nilai *Return On Equity* mengalami kenaikan maka akan diikuti dengan naiknya nilai Harga Saham. Dengan demikian hipotesis kedua teruji.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa dalam berinvestasi investor harus memperhatikan ROE sebagai salah satu pertimbangan dalam mengambil

¹¹² Rani Indri Martini, *Analisis Variabel-variabel yang....*, hal viii

keputusan investasinya. ROE diukur dengan perbandingan antara laba bersih dengan total modal. Angka ROE yang semakin tinggi memberikan indikasi bagi para pemegang saham bahwa tingkat pengembalian investasi makin tinggi.¹¹³

Rasio ROE disebut juga dengan laba atas modal sendiri. Rasio ini mengkaji sejauh mana suatu perusahaan mempergunakan sumber daya yang dimiliki untuk mampu memberikan laba atas ekuitas. ROE juga merupakan salah satu rasio profitabilitas yang digunakan investor untuk mengetahui kemampuan perusahaan atas keseluruhan dana yang ditanamkan dalam aktivitas yang digunakan untuk aktivitas operasi perusahaan dengan tujuan menghasilkan laba dengan memanfaatkan aktiva yang dimilikinya.¹¹⁴

Return On Equity berpengaruh positif signifikan terhadap Harga Saham. Hasil kenaikan ROE biasanya diikuti oleh kenaikan Harga Saham perusahaan tersebut. Semakin tinggi ROE berarti semakin baik kinerja perusahaan dalam mengelola modalnya untuk menghasilkan keuntungan bagi pemegang saham. Dapat dikatakan bahwa perusahaan tersebut dapat menggunakan modal dari pemegang saham secara efektif dan efisien untuk memperoleh laba. Dengan adanya peningkatan laba bersih maka nilai ROE akan meningkat pula sehingga para investor tertarik untuk membeli saham tersebut yang akhirnya harga saham perusahaan tersebut mengalami kenaikan.

¹¹³ Lertari, Sugiharto, *Kinerja Bank Devisa dan Bank Non Devisa*, hal 196

¹¹⁴ Irham Fahmi, *Analisis Laporan Keuangan*, (Bandung: Alfabeta, 2013) hal 135-137

Penelitian ini didukung oleh Gani,¹¹⁵ yang menunjukkan bahwa ROE berpengaruh positif signifikan terhadap Harga Saham. Dan juga penelitian yang dilakukan oleh Linda¹¹⁶ hasil penelitian ROE mengatakan bahwa ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga pasar saham PT. Bakhri Telekom Tbk di BEI. Sama seperti penelitian yang dilakukan oleh Ismi¹¹⁷ dan Elis¹¹⁸ yang menyatakan bahwa ROE berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Namun hasil penelitian ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Ebta¹¹⁹ yang menyatakan bahwa ROE berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap Harga Saham pada perusahaan yang Terdaftar dalam Jakarta Islamic Index periode 2012-2014. Penelitian ini bertentangan dengan penelitian Gani dan Linda dikarenakan objek penelitian yang berbeda dan periode penelitian yang berbeda didasarkan pada kriteria sampel yang berbeda pula dengan penelitian sebelumnya.

Berdasarkan pembahasan tersebut maka *Return On Equity* dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam melakukan investasi saham dalam kelompok di Jakarta Islamic Index.

¹¹⁵ Mohammad Gani Ghonio, *Pengaruh Return On Asset (ROA)*....., hal vi

¹¹⁶ Linda Rahmawati, *“Pengaruh Return On Asset (ROA)*, hal vii

¹¹⁷ Ismi Karima Tri Puspita, *Pengaruh Return On Asset (ROA)*, hal xvi

¹¹⁸ Elis Darnita, *Analisis Pengaruh Return On Asset (ROA).....*, hal 1

¹¹⁹ Ebta Budi Lestari, *Pengaruh Return On Asset*, hal xvi

C. Pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) Terhadap Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index

Berdasarkan hasil pengujian data menunjukkan bahwa koefisien regresi *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh positif signifikan terhadap Harga Saham. Penelitian ini menunjukkan adanya hubungan positif antara *Net Profit Margin* dan Harga Saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun periode 2014–2016. Koefisien yang positif menunjukkan bahwa ketika nilai *Net Profit Margin* mengalami kenaikan maka akan diikuti dengan naiknya nilai Harga Saham. Dengan demikian hipotesis ketiga teruji.

Net Profit Margin merupakan perbandingan antara laba bersih dengan penjualan. Semakin besar NPM, maka kinerja perusahaan akan semakin produktif, sehingga akan meningkatkan kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut.¹²⁰ Rasio ini menunjukkan berapa besar persentase laba bersih yang diperoleh dari setiap penjualan. Semakin besar rasio ini, maka dianggap semakin baik kemampuan perusahaan untuk mendapatkan laba yang tinggi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa dalam berinvestasi harus memperhatikan NPM sebagai salah satu pertimbangan dalam mengambil keputusan investasinya.

Penelitian ini didukung oleh Elis,¹²¹ yang menunjukkan bahwa NPM berpengaruh positif Signifikan terhadap Harga Saham. Hal ini mungkin disebabkan karena studi yang dilakukan pada perusahaan Food and Beverages yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada Tahun 2008-2012. Namun

¹²⁰ Bastian, Indra, dan Suhardjono, *Akuntansi Perbankan.....*, hal 299

¹²¹ Elis Darnita, *Analisis Pengaruh Return On Asset (ROA).....*, hal 1

hasil penelitian ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Ina¹²² yang menyatakan bahwa NPM berpengaruh tidak signifikan terhadap Harga Saham pada perusahaan yang Tercantum dalam Index LQ45. Penelitian ini bertentangan dengan penelitian Elis dikarenakan objek penelitian yang berbeda dan periode penelitian yang berbeda didasarkan pada kriteria sampel yang berbeda pula dengan penelitian sebelumnya.

Berdasarkan pembahasan tersebut maka *Net Profit Margin* dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam melakukan investasi saham dalam kelompok di Jakarta Islamic Index.

D. Pengaruh *Earning Per Share* (EPS) Terhadap Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index

Berdasarkan hasil pengujian data menunjukkan bahwa koefisien regresi *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh positif signifikan terhadap Harga Saham. Penelitian ini menunjukkan adanya hubungan positif antara *Earning Per Share* dan Harga Saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2014–2016. Koefisien yang positif menunjukkan bahwa ketika nilai *Earning Per Share* mengalami kenaikan maka akan diikuti dengan naiknya nilai Harga Saham. Dengan demikian hipotesis keempat teruji.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa dalam berinvestasi investor harus memperhatikan EPS sebagai salah satu pertimbangan dalam mengambil keputusan investasinya. EPS adalah bentuk pemberian keuntungan yang

¹²² Ina Rinati, *Pengaruh Net Profit Margin (NPM), Return On Assets (ROA), dan Return On Equity (ROE) terhadap Harga Saham pada perusahaan yang tercantum dalam Indeks LQ45*, Jurnal, (Depok: Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Gunadarma, 2009)

diberikan kepada para pemegang saham dari setiap saham yang dimilikinya.¹²³Rasio EPS merupakan ukuran yang digunakan untuk menunjukkan jumlah uang yang dihasilkan dari setiap lembar saham biasa.

Penelitian ini didukung oleh Ismi,¹²⁴ yang menunjukkan bahwa NPM berpengaruh positif Signifikan terhadap Harga Saham. Dan juga penelitian yang dilakukan oleh Zulia¹²⁵ hasil penelitian mengatakan bahwa EPS berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan otomotif yang terdaftar di bursa efek Indonesia. Hal ini mungkin disebabkan adanya perbedaan obyek dan periode dengan penelitian ini.

Namun hasil penelitian ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Elis¹²⁶ yang menyatakan bahwa EPS tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham (Studi Pada Food and Beverages) Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada Tahun 2008-2012. Penelitian ini bertentangan dengan penelitian Zulia dikarenakan objek penelitian yang berbeda dan periode penelitian yang berbeda didasarkan pada kriteria sampel yang berbeda pula dengan penelitian sebelumnya.

Berdasarkan pembahasan tersebut maka *Net Profit Margin* dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam melakukan investasi saham dalam kelompok di Jakarta Islamic Index.

¹²³ Fahmi, Irham, *Analisis Laporan Keuangan...*, hal 97

¹²⁴ Ismi Karima Tri Puspita, *Pengaruh Return On Asset (ROA)*, hal xvi

¹²⁵ Zulia Hanum, *Pengaruh Return On Asset (ROA), Return ON Equity (ROE), dan Earning Per Share(EPS) terhadap Harga Saham pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2009*, Jurnal, (ISSN: 1693-7619, Vol 08 No.2 April 2009)

¹²⁶ Elis Darnita, *Analisis Pengaruh Return On Asset (ROA)*, hal 1

E. Pengaruh *Return On Asset (ROA)*, *Return On Equity (ROE)*, *Net Profit Margin (NPM)*, dan *Earning Per Share (EPS)* Terhadap Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index

Dalam pengujian *Return On Asset*, *Return On Equity*, *Net Profit Margin*, dan *Earning Per Share* Terhadap Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index, dengan menggunakan uji Anova sehingga *Return On Asset*, *Return On Equity*, *Net Profit Margin*, dan *Earning Per Share* secara bersama-sama berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham.

Hasil penelitian keempat variabel independen yaitu *Return On Asset*, *Return On Equity*, *Net Profit Margin*, dan *Earning Per Share* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham perusahaan yang Terdaftar di JII, maka jika *Return On Asset*, *Return On Equity*, *Net Profit Margin*, dan *Earning Per Share* memberikan pengaruh yang positif maka akan diikuti pengaruh yang positif juga dari Harga Saham. Artinya semakin tinggi nilai *Return On Asset*, *Return On Equity*, *Net Profit Margin*, dan *Earning Per Share* maka nilai Harga Saham tersebut juga meningkat.

Dari keempat variabel independen yang berpengaruh paling besar terhadap variabel dependen yaitu pengaruh dari *Earning Per Share*, hal itu dapat dilihat dari tabel *coefficient* dalam tabel T yang menyatakan bahwa hasil uji parsial yang hasilnya paling tinggi yaitu variabel *Earning Per Share*. Karena jika thitung lebih tinggi dari ttabel maka variabel independen tersebut berpengaruh terhadap variabel dependen, dan hasil variabel *Earning PerShare*

merupakan variabel dengan nilai tertinggi diantara keempat variabel tersebut. Maka dari itu variabel *Earning Per Share* merupakan variabel yang paling berpengaruh diantara keempat variabel tersebut.

Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian Elis¹²⁷ menunjukkan bahwa ROA, ROE, NPM, dan EPS mempunyai pengaruh signifikan terhadap harga saham. Sedangkan dalam uji parsial hanya ROE dan NPM yang berpengaruh secara signifikan terhadap Harga Saham. Adapun ROA bertentangan dengan penelitian ini, bahwa dikatakan ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index.

Dari sisi lain, perusahaan yang mampu memberikan kesejahteraan kepada para investor merupakan perusahaan yang sukses dalam menghasilkan laba yang tinggi. Dimana rasio yang mengalami peningkatan maka akan berpengaruh juga terhadap harga saham pada perusahaan tersebut. Karena semakin tinggi tingkat perusahaan dalam mengelola modal, mengelola hasil penjualan dan keuntungan setiap lembar saham maka dapat dijadikan nilai kepercayaan bagi investor dan juga manajemen dalam perusahaan tersebut telah berhasil menarik para investor untuk bergabung atau membeli saham. Sehingga nantinya dapat dijadikan ukuran seberapa besar tingkat kemakmuran pemegang saham. Karena semakin tinggi tingkat kemakmuran pemegang saham, maka akan menarik investor untuk membeli saham tersebut,

¹²⁷ Elis Darnita, *Analisis Pengaruh Return On Asset (ROA).....*, hal 1

permintaan saham yang meningkat akan mengakibatkan harga saham juga akan ikut naik.