

PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR PERDAGANGAN RETAIL YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA)

Annisa Nurul Fitri Islamy¹, Dewi Anggraini², Ani Siska MY³

¹Universitas Sahid, Jakarta, ichaislamy3@gmail.com

²Universitas Sahid, Jakarta, dewi.anggraini20081974@gmail.com

³Universitas Sahid, Jakarta, anisiskamy961989@gmail.com

Email Korespondensi: ichaislamy3@gmail.com

ABSTRAK

Harga saham dipengaruhi oleh rasio-rasio keuangan seperti likuiditas, solvabilitas, profitabilitas, rasio pasar, rasio aktivitas, dan rasio lainnya. Dalam penelitian ini, rasio yang digunakan adalah profitabilitas. Rasio profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah EPS, ROA dan ROE. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh EPS, ROA dan ROE terhadap Harga Saham pada perusahaan subsektor perdagangan retail di bursa efek Indonesia secara signifikan dan simultan. Populasi dalam Penelitian ini yakni perusahaan subsektor perdagangan retail. Pengambilan sampel dilakukan dengan cara *Purposive Sampling* yang berjumlah 18 perusahaan. Analisis data dilakukan dengan analisis regresi linear berganda. Hasil analisis regresi linier berganda menunjukkan bahwa EPS, ROA dan ROE memiliki pengaruh terhadap Harga saham. Berdasarkan hasil dari uji koefisien determinasi, nilai adjusted R² adalah sebesar 70,5%. Hal ini berarti kemampuan variable independen yakni EPS, ROA dan ROE dalam menjelaskan variable dependen yakni harga,,saham,,adalah sebesar 70,5% sedangkan 29,5% dijelaskan oleh peneliti lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Kata kunci: *Earning per Share (EPS), Harga Saham, Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE)*

ABSTRACT

Stock prices are influenced by financial ratios such as liquidity, solvency, profitability, market ratios, activity ratios, and other ratios. In this study, the ratio used is profitability. The profitability ratios used in this study are EPS, ROA and ROE. This study aims to determine the effect of EPS, ROE and ROE on stock prices in retail trading sub-sector companies on the Indonesian stock exchange significantly and simultaneously. The population in this study is the sub-sector of retail trading companies. Sampling was done by means of purposive sampling involving 18 companies. Data analysis was performed by multiple linear regression analysis. The results of multiple linear regression analysis show that EPS, ROA and ROE have an influence on stock prices. Results Based on the coefficient of determination table, the adjusted R² value is 70.5%. This means that the ability of the independent variables, namely EPS, ROA and /ROE /in explaining the dependent variable, namely the stock price is 70.5%, while 29.5% is explained by other variables not examined in this study.

Keywords: *Earning per Share (EPS), Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), Stock Price.*

PENDAHULUAN

Seiring perkembangan jaman yang semakin maju, masyarakat kini mulai sadar pentingnya sebuah investasi. Ada berbagai macam pilihan dalam berinvestasi, salah satunya investasi saham melalui pasar modal. Harga saham dipengaruhi oleh rasio-rasio keuangan seperti likuiditas, solvabilitas, profitabilitas, rasio pasar, rasio aktivitas, dan rasio lainnya. Dalam penelitian ini, rasio yang digunakan adalah profitabilitas. Rasio profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah EPS, ROA dan ROE.

Perusahaan subsektor perdagangan ritel merupakan salah satu perusahaan yang cukup memberikan kontribusi besar terhadap Indonesia karena perkembangan industri ini semakin semarak dengan kehadiran para pelaku usaha perdagangan ritel yang didukung dengan perilaku masyarakat Indonesia yang konsumtif (Anissa, 2019). Perusahaan subsektor perdagangan ritel yang tercatat di BEI memiliki harga saham yang bervariasi sepanjang tahunnya. Namun, pada tahun 2016 - 2020 terjadi fenomena yang mana nilai EPS, ROA dan ROE dan Harga Saham pada Perusahaan subsektor perdagangan ritel bergerak berlawanan arah. Fenomena ini tidak sesuai dengan teori dan hasil penelitian yang menyatakan bahwa EPS, ROA dan ROE dengan harga saham bergerak searah.

Yulia (2021) menunjukkan EPS terbukti berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hal serupa juga dikemukakan oleh Anjaswati et al. (2021) bahwa ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham. Sedangkan, Tjahjono et al. (2017) menunjukkan bahwa ROA mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk melihat pengaruh *earning per share*, *return on asset* dan *return on equity* terhadap harga saham (studi empiris pada perusahaan subsektor perdagangan ritel yang terdaftar pada bursa efek Indonesia tahun 2016 – 2020).

METODE PENELITIAN

Penelitian ini adalah penelitian deskriptif kuantitatif dengan menggunakan sampel 27 perusahaan ritel. Periode penelitian dari 2016 sampai dengan 2020. Hipotesis dalam penelitian ini ada empat yaitu:

- H1: EPS berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan subsektor perdagangan ritel pada periode 2016-2020.
- H2: ROA berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan subsektor perdagangan ritel pada periode 2016-2020.
- H3: ROE berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan subsektor perdagangan ritel pada periode 2016-2020.
- H4: EPS, ROA dan ROE secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan subsektor perdagangan ritel pada periode 2016-2020.

Analisis Untuk Penilaian Saham. Jogiyanto (2015) menyebutkan bahwa perlu menganalisis faktor fundamental perusahaan yang mana dengan menggunakan data keuangan perusahaan untuk memperkirakan harga saham dimasa datang dan mengestimasi tingkat keuntungan. Dalam melakukan analisis fundamental, para pelaku

pasar biasanya menggunakan rasio keuangan. Jenis-jenis rasio keuangan dalam penelitian ini diklasifikasikan menjadi tiga jenis kelompok rasio, antara lain rasio EPS rasio ROA dan rasio ROE perusahaan.

Earning per Share (EPS). Darmadji dan Fakhruddin (2015) mengemukakan bahwa, *Earning per Share* (EPS) merupakan rasio yang menunjukkan bagian laba untuk setiap saham. EPS menggambarkan profitabilitas perusahaan yang tergambar pada setiap lembar saham. Semakin tinggi nilai EPS tentu saja menyebabkan semakin besar laba dan kemungkinan peningkatan jumlah dividen yang diterima pemegang saham. Besaran EPS yang meningkat dari tahun ke tahun juga menandakan bahwa perusahaan tersebut berhasil meningkatkan taraf kemakmuran investor, dan hal ini mendorong investor untuk menambah jumlah modal yang ditanamkan pada saham perusahaan tersebut dan hal tersebut dapat meningkatkan Harga saham.

$$EPS : \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Jumlah Saham yang beredar}}$$

Return on Asset (ROA). *Return on Asset* (ROA) merupakan rasio keuangan yang banyak digunakan untuk mengukur kinerja keuangan, khususnya menyangkut profitabilitas (Darmadji dan Fakhruddin, 2015). Dalam hal ini rasio ROA menunjukkan kemampuan perusahaan menggunakan inovasi untuk membuat aset perusahaan menjadi produktif.

$$ROA : \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aktiva}}$$

Return on Equity (ROE). ROE adalah rasio untuk mengukur laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri Kasmir (2018). Rasio ini menunjukkan daya untuk menghasilkan laba atas investasi berdasarkan nilai buku para pemegang saham. Semakin tinggi rasio ini, semakin baik, artinya posisi pemilik perusahaan semakin kuat.

$$EPS : \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Ekuitas}}$$

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Statistik deskriptif digunakan untuk mendeskripsikan dan menggambarkan suatu data yang terdapat dalam penelitian dengan melihat nilai rata-rata (*mean*), nilai maximum, nilai minimum, dan standar deviasi dari setiap variabel yang ditunjukkan pada Tabel 1.

Tabel 1. Hasil Analisis Deskriptif Statistik

	N	Minimum	Maksimum	Mean	Std. Deviation
<i>Earning per Share</i>	90	-2,312	0,964	,02529	0,543472
<i>Return on Asset</i>	90	-,575	0,416	,01398	0,013390
<i>Return on Equity</i>	90	-2,194	1,089	-,01264	0,445453
Harga Saham	90	50	15125	1186,19	1154,566

SSu

Sumber: Data diolah Peneliti (2022)

Uji Asumsi Klasik

Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas bertujuan untuk menguji apakah sebuah model regresi suatu penelitian ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas.

Tabel 2. Hasil Uji Multikoliniearitas

Model	<i>Collinearity Statistics</i>	
	<i>Tolerance</i>	VIF
<i>Earning per Share</i>	0,319	3,134
<i>Return on Asset</i>	0,302	3,316
<i>Return on Equity</i>	0,662	1,511

Sumber: Data diolah Peneliti (2022)

Berdasarkan tampilan Tabel 2 semua variabel baik ROE, ROA, dan EPS menunjukkan nilai tolerance lebih besar dari 0,100 dan nilai VIF lebih kecil dari 10,00. Sehingga dapat disimpulkan dalam uji ini adalah tidak terjadi gejala atau masalah multikolinearitas.

Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan untuk mengetahui apakah dalam suatu model regresi linear terdapat korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan.

Tabel 3. Hasil Uji Autokorelasi

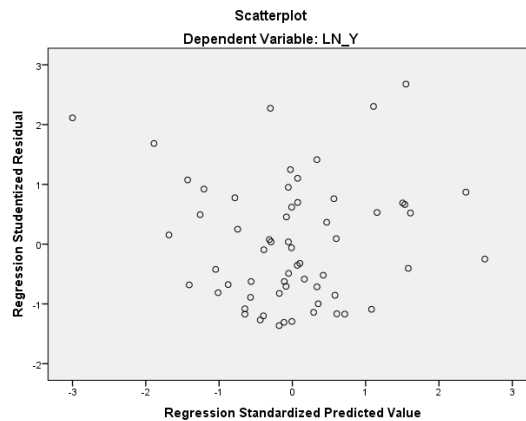
	<i>Unstandardized Residual</i>
<i>Test Value^a</i>	697,78217
<i>Cases < Test Value</i>	44
<i>Cases >= Test Value</i>	45
<i>Total Cases</i>	89
<i>Number of Runs</i>	46
Z	0,108
<i>Asymp. Sig. (2-tailed)</i>	0,914

Sumber: Data diolah Peneliti (2022)

Berdasarkan uji Run Test Tabel 3. nilai *Asymp. Sig (2-tailed)* adalah 0,914 dimana lebih besar dari 0,05. Sehingga, dapat disimpulkan tidak terdapat gejala atau masalah autokorelasi.

Uji Heteroskedastisitas

Heterokedastisitas menguji terjadinya perbedaan variance residual suatu periode pengamatan ke periode pengamatan yang lain yang ditunjukkan pada Gambar 1.



Gambar 1. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Sumber : Data diolah Peneliti (2022)

Berdasarkan grafik *scatterplot* terlihat bahwa titik-titik data menyebar di atas dan di bawah data di sekitar angka 0, penyebaran titik-titik data tidak berpola, titik-titik data tidak mengumpul (menyebarkan). Hal ini dapat disimpulkan tidak terjadi Heterokedastisitas.

Uji Hipotesis

Uji -t

Tabel 4. Menunjukkan hasil uji pasrial (uji-t). Dari hasil tersebut maka didapatkan model penelitian sebagai berikut:

$$\hat{Y} = 9,103 + 3,291X_1 + 15,323 X_2 - 3,888 X_3 + \varepsilon$$

Tabel 4. Hasil Uji t

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	9,103	0,450	0,346		
Earning per Share	3,291	1,572	0,346	2,094	0,039
Return on Asset	15,323	4,722	0,821	3,246	0,002
Return on Equity	-3,888	1,637	0,452	-2,377	0,020

Sumber: Data diolah Peneliti (2022)

Nilai Sig. 0,039 < probabilitas 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa H1 diterima. Artinya ada pengaruh signifikan antara EPS (X1) terhadap Harga Saham (Y). Hal ini menunjukkan bahwa apabila nilai EPS di suatu perusahaan semakin besar maka membuat harga sahamnya juga meningkat.

Uji F

Berdasarkan Tabel 5. output SPSS “Anova” di atas diketahui nilai Signifikansi (Sig) adalah sebesar 0,000 < 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa hipotesis diterima atau dengan kata lain EPS (X1), ROA (X2), dan ROE (X3) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham (Y).

Tabel 5. Hasil Uji F

	Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	41,237	3	13,746	14,612	0,000 ^b
	Residual	80,904	86	0,941		
	Total	122,141	89			

Sumber: Data diolah Peneliti (2022)

Koefisien Determinasi (R Square)

Berdasarkan pada Tabel 6. diatas dapat dilihat bahwa nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,410. Hal ini menunjukkan bahwa variabel independen mampu menjelaskan perubahan variabel terikat hanya sebesar 70,5% sedangkan sisanya sebesar 29,5% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak termasuk dalam Penelitian.

Tabel 6. Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model	R	R Square ^b	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,935 ^a	0,700	0,705	2,31492

Sumber: Data diolah Peneliti (2022)

KESIMPULAN

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh EPS, ROA ROE, dan harga saham pada perusahaan subsektor ritel. Perusahaan subsektor perdagangan ritel merupakan salah satu perusahaan yang cukup memberikan kontribusi besar terhadap Indonesia karena perkembangan industri ini semakin semarak dengan kehadiran para pelaku usaha perdagangan ritel yang didukung dengan perilaku masyarakat Indonesia yang konsumtif (Anissa, 2019). Samepl penelitian sebanyak 27 perusahaan dengan periode penelitian 2016-2020. Hasil penelitian menemukan EPS, ROA, dan ROE berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Dari hasil *adjusted R²* 70,5% menunjukkan variabel bebas dapat menjelaskan variabel terikat, sedangkan sisanya sebesar 29,5% dijelaskan oleh variabel lain.

DAFTAR PUSTAKA

- Alwi, Z.I. (2015). *Pasar modal teori aplikasi*. Jakarta: Yayasan Pancar Siwah.
- Anissa A.R. (2019). *Pengaruh perputaran modal kerja, pertumbuhan penjualan dan likuiditas terhadap profitabilitas pada perusahaan ritel yang terdaftar di bursa efek indonesia*. Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI), Vol 10, (1), 125-145.
- Anggareni D, Siska A. (2019). *Pengaruh struktur modal, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan*. Management & Accounting Expose, Vol. 2, (1), 1-9.
- Anjaswati T, Salim M.A, Wahono B. (2021). *Pengaruh earning per share (eps), return on equity (roe) dan net profit margin (npm) terhadap harga saham (studi pada perusahaan lq-45 di bursa efek indonesia periode 2016-2019)*. Jurnal Ilmiah Riset Manajemen, Vol. 10, (01).
- Darmadji, Fakhrudin. (2015). *Pasar modal di Indonesia* (pendekatan tanya jawab) (Edisi Keempat). Jakarta: Salemba Empat.
- Diaz R, Jufrizen (2014). *Pengaruh return on assets (roa) dan return on equity (roe) terhadap earning per share (eps) pada perusahaan asuransi yang terdaftar di bursa efek indonesia*". Jurnal Manajemen dan Bisnis, Vol. 14, (2), 128-133.
- Fahmi I. (2020). *Pengantar Manajemen Keuangan: Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta
- Ghozali I. (2011). *Aplikasi analisis multivariate dengan program spss*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali I. (2013). *aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 21 update pls regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali I. (2018). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- Hanafi M, Halim A. (2018). *Analisis laporan keuangan*. Yogyakarta: (UPP) STIM YKPN
- Hutami R.P. (2012). *Pengaruh dividend per share, return on equity dan net profit margin terhadap harga saham perusahaan industri manufaktur yang tercatat di bursa efek Indonesia*. Nominal: Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen, 1(2), 104-123.
- Horne J.C.V, Wachowicz J.M. (2012). *Prinsip – prinsip manajemen keuangan*, Edisi Ketigabelas. Jakarta: Salemba Empat
- Jogiyanto H.M. (2015). *Teori portofolio dan analisis investasi*. Edisi Ketujuh. Yogyakarta: BPFEE.
- Kasmir. (2018). *Analisis laporan keuangan*. Raja Grafindo. Jakarta.
- Munawir. (2016). *Analisis laporan keuangan*, Yogyakarta: Liberty.
- Murnianingsih, Y. (2021). *Pengaruh ROE, EPS, dan NPM terhadap harga saham perusahaan farmasi pada ISSI Periode 2014-2019* (Doctoral dissertation, IAIN Ponorogo).
- Musdalifah A. (2015). *Managemen investasi*. Sleman: CV Budi Utama.
- Pratiwi D.M, Santoso B.H. (2019). *Pengaruh ROE, ROA, dan EPS terhadap harga saham perusahaan basic industry and chemicals*. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM), Vol. 8, (3).
- Sari A.W, Khuzaini K. (2021). *Pengaruh profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan perusahaan terhadap harga saham*. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM), 1-

- 19.
- Sujatmiko W. (2019). *Pengaruh ROE, ROA, dan EPS terhadap harga saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di bursa efek Indonesia*. Skripsi, Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
- Sugiyono. (2017). *Metode penelitian pendidikan (pendekatan kuantitatif, kualitatif dan r&d)*. Penerbit CV. Alfabeta: Bandung
- Syahyunan. (2013). *Manajemen keuangan (perencanaan, analisis, dan pengendalian keuangan)*. Medan: USU PRESS.
- Tjahjono, M. E. S. (2017). *Pengaruh profitabilitas terhadap harga saham (studi kasus pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2013-2015)*. Jurnal Riset Akuntansi Terpadu, 10(2).
- Umam, Sutanto. (2017). *Manajemen investasi*. Bandung: Pustaka Setia
- Qoribulloh A.R. (2013). *Pengaruh rasio keuangan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2011*. Tesis, Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.