

**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP
HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA PERIODE
2011-2014**



NASKAH PUBLIKASI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh:

ANINDA MAHAR PRIHANDANI
B100120151

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2015**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap harga saham pada perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2011-2014. Sehubungan dengan tujuan penelitian tersebut, maka diajukan hipotesis penelitian yaitu rasio profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2011-2014.

Penelitian ini menggunakan survei data sekunder dengan populasi perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2011-2014. Kriteria yang digunakan untuk menentukan sampel dengan metode *purposive sampling* ini adalah perusahaan yang sahamnya aktif diperdagangkan selama tahun 2011-2014, menerbitkan laporan keuangan. Dengan metode ini diperoleh sampel sebanyak 19 perusahaan. Penelitian ini menggunakan alat ukur profitabilitas perusahaan yaitu *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE), dan *Net Profit Margin* (NPM). Metode analisis yang digunakan adalah model persamaan regresi berganda. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan uji-t yang menguji pengaruh variabel independen yaitu *Return On Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), dan *Net Profit Margin* (NPM) secara parsial terhadap harga saham, dan uji-F yang menguji analisis pengaruh rasio profitabilitas secara bersama-sama (simultan) terhadap variabel dependen yaitu harga saham.

Hasil penelitian menggunakan uji Regresi Linier Berganda diperoleh kesimpulan bahwa secara parsial *Return On Assets* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham, (2) *Return On Equity* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham, (3) *Net Profit Margin* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham pada perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2011-2014.

Kata kunci: Harga Saham, *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE), dan *Net Profit Margin* (NPM).

ABSTRACT

This study aimed to analyze the effect on stock prices on the profitability of banks listed companies in Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2011-2014. In connection with the research objectives, the proposed research hypotheses that affect the profitability ratio of stock prices to corporate banking listed in the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2011-2014.

This study uses a survey of secondary data with the population of banking companies listed on the Indonesian Stock Exchange (BEI) in 2011-2014. Criteria used to determine the sample with purposive sampling method this is a company whose shares are actively traded during the year 2011-2014, published financial statements. With this method obtained a sample of 19 companies. This study uses a measurement tool of corporate profitability is Return On Assets (ROA), Return on Equity (ROE), and the Net Profit Margin (NPM). The analytical method used is multiple regression model. Hypothesis testing is done by using t-test that tests the influence of independent variables are Return On Assets (ROA), Return on Equity (ROE), and the Net Profit Margin (NPM) partially to the stock price, and the F-test that tests the analysis of the influence of the ratio profitability together (simultaneously) on the dependent variable is the stock price.

The results using test Regression is concluded that the partial Return On Assets have a significant influence on stock prices, (2) Return on Equity has a significant influence on stock prices, (3) Net Profit Margintidak have a significant influence on stock prices the banking company listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2011-2014.

Keywords: Stock Price, Return On Assets (ROA), Return on Equity (ROE), and the Net Profit Margin (NPM).



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartosuro Telp. (0271) 717417 Surakarta – 57102

SURAT PERSETUJUAN ARTIKEL PUBLIKASI ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini pembimbing skripsi :

Pembimbing Utama : Sri Murwanti S.E., M.M.

Telah membaca dan mencermati artikel publikasi ilmiah yang merupakan ringkasan skripsi dari mahasiswi :

Nama : ANINDA MAHAR PRIHANDANI

NIM : B100120151

Jurusan : MANAJEMEN

Judul Skripsi : ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP
HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PERBANKAN
YANG TERDAPAT DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2011-2014

Artikel tersebut layak dan dapat disetujui untuk dipublikasikan.

Demikian persetujuan ini dibuat, semoga dapat digunakan seperlunya.

Surakarta, 18 Januari 2016

Pembimbing Utama

(Sri Murwanti S.E., M.M.)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Dr. Triyono, S.E., M.Si)

A. LATAR BELAKANG

Perkembangan pasar modal Indonesia semakin pesat, dimana semakin banyak pihak baik kalangan pengusaha, investor, kreditor, pemasok, pemerintah ataupun masyarakat mulai tertarik untuk berinvestasi pada saham. Hal tersebut mendorong pebisnis Indonesia yang perusahaannya tergabung dalam Bursa Efek Indonesia (BEI), untuk senantiasa mengoptimalkan pertumbuhan perusahaannya, baik pertumbuhan pada pendapatan maupun penjualannya.

Rasio profitabilitas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam mendapatkan laba melalui semua kemampuan dan sumber yang ada seperti kegiatan penjualan, kas, modal, jumlah karyawan, jumlah cabang dan sebagainya (Sofyan Syafri Harahab, 2008:304). Tingkat profitabilitas diukur dari beberapa aspek yaitu ROA (*Return On Assets*), ROE (*Return On Equity*) dan NPM (*Net Profit Margin*).

Dalam penelitian ini peneliti memilih perusahaan Perbankan sebagai sampel yang diteliti karena dalam perbankan laporan keuangan sangat diperlukan dalam perekonomian modern saat ini dan kelompok masyarakat yang memerlukan dana (pengusaha). Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh rasio profitabilitas terhadap harga saham pada perusahaan perbankan yang tercatat sahamnya di BEI pada periode 2011-2014.

Terkait dengan latar belakang diatas maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA**

PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAPAT DI BEI PERIODE 2011-2014”.

B. TINJAUAN PUSTAKA

1. Pasar Modal

Menurut Suad Husnan (2003) secara formal pasar modal dapat didefinisikan sebagai pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjual belikan, baik dalam bentuk hutang maupun modal sendiri, yang diterbitkan oleh pemerintah oleh pemerintah, *public authorities*, maupun perusahaan swasta.

2. Saham

Martono dan Harjioto (2003:367) saham merupakan surat bukti atau tanda kepemilikan bagian modal pada suatu perusahaan. Sedangkan menurut Rusdin (2001:285) saham adalah sertifikat yang menunjukkan bukti kepemilikan perusahaan, dan pemegang saham memiliki hak pemegang klaim atas penghasilan dan aktiva perusahaan. Saham menurut Sutrisno (2008:310) adalah bukti kepemilikan bagian modal atau tanda penyertaan modal pada perseroan terbatas yang memberi hak menurut besar kecilnya modal yang disetor. Saham juga didefinisikan sebagai tanda penyertaan badan usaha suatu perusahaan.

3. Harga Saham

Harga saham yaitu nilai saham di pasar yang di tunjukan oleh harga saham tersebut di pasar (Eduars Tandeilin, 2001:183). Laba per

lembar saham sering kali digunakan investor dan dalam mengevaluasi tingkat profitabilitas perusahaan sehingga menjadi informasi yang paling mendasar dan penting untuk menggambarkan prospek keuntungan perusahaan di masa yang akan datang.

4. Rasio Profitabilitas

Rasio profitabilitas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam mendapatkan laba melalui semua kemampuan dan sumber yang ada seperti kegiatan penjualan, kas, modal, jumlah karyawan, jumlah cabang dan sebagainya (Sofyan Syafri Harahab, 2008:304). Rasio ini dibagi atas tiga jenis yaitu:

1. Return On Equity (ROE)

Menurut Van Horne dan Wachowicz (2009:361), “Rasio ROE menggambarkan tingkat kekuatan pendapatan yang akan diperoleh oleh para pemegang saham atas investasi yang dilakukan, rasio ini dapat digunakan untuk membandingkan dua perusahaan atau lebih dalam satu industri.

2. Return On Assets (ROA)

ROA adalah mengukur pengembangan atas total aset setelah bunga dan pajak (Brigham and Houston, 2010:148). ROA dapat dijadikan sebagai indikator efisiensi perusahaan dalam menggunakan asetnya untuk memperoleh laba. Semakin tinggi ROA maka semakin baik kondisi perusahaan.

3. *Net Profit Margin* (NPM)

NPM berfungsi untuk mengukur tingkat kembalian keuntungan bersih terhadap penjualan bersihnya (Robert, 1997). NPM adalah rasio antar laba setelah pajak dengan penjualan yang mengukur laba bersih yang dihasilkan dari setiap rupiah penjualan.

5. **Rasio Keuangan**

Rasio keuangan merupakan suatu alat yang banyak digunakan oleh para analisis untuk menganalisis kondisi perusahaan pada periode tahun tertentu. Definisi menurut Kasmir (2010:104) rasio keuangan merupakan kegiatan membandingkan angka-angka yang ada dalam laporan keuangan dengan cara membagi satu angka dengan angka yang lainnya.

C. **METODE PENELITIAN**

Jenis penelitian merupakan penelitian kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2011-2014 sampel 19 perusahaan. Pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik pengumpulan data penelitian melalui dokumentasi. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linear berganda, sedangkan uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi, dan uji heterokedastisitas digunakan untuk menilai keabsahan regresi. Selain itu terdapat juga uji t, uji F pada level signifikan 5% serta koefisien determinasi.

D. HASIL PENELITIAN

Berdasarkan kriteria-kriteria tersebut diatas sampel yang digunakan adalah perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI sebanyak 19 perusahaan. Adapun beberapa kriteria sampel penelitian yaitu tahun 2011-2014 sebanyak 19 perusahaan selama 4 tahun berturut-turut. Jadi jumlah sampel secara keseluruhan adalah sebanyak $19 \times 4 = 76$ sampel.

Variabel ROA diketahui nilai t_{hitung} (2,522) lebih besar daripada t_{tabel} (1,960) atau dapat dilihat dari nilai signifikansi $0,008 < \alpha = 0,05$. Maka H_1 diterima. Variabel ROE diketahui nilai t_{hitung} (2,477) lebih besar daripada t_{tabel} (1,960) atau dapat dilihat dari nilai signifikansi $0,022 < \alpha = 0,05$. Oleh karena itu, H_2 diterima. Variabel NPM diketahui nilai t_{hitung} (1,142) lebih kecil daripada t_{tabel} (1,960) atau dapat dilihat dari nilai signifikansi $0,108 > \alpha = 0,05$. Oleh karena itu, H_3 ditolak.

E. KESIMPULAN

1. *Return On Asset* (ROA) berpengaruh secara signifikan secara parsial terhadap harga saham pada perusahaan perbankan yang terdapat di BEI pada periode 2011-2014.
2. *Return On Equity* (ROE) berpengaruh secara signifikan secara parsial terhadap harga saham pada perusahaan perbankan yang terdapat di BEI pada periode 2011-2014.

3. *Net Profit Margin* (NPM) tidak berpengaruh secara parsial terhadap harga saham pada perusahaan Perbankan yang terdapat di BEI pada periode 2011-2014.

F. SARAN

1. Penelitian yang akan datang diharapkan melakukan penelitian dengan tema yang sama, namun dengan obyek yang berbeda misalnya pada perusahaan manufaktur dan sebagainya, sehingga hasil penelitian lebih bersifat general.
2. Peneliti yang akan datang hendaknya meningkatkan waktu pengamatan menjadi 5 tahun atau lebih, sehingga hasil penelitian lebih bersifat umum atau general.
3. Peneliti yang akan datang hendaknya menambahkan faktor-faktor lain yang berpengaruh terhadap perubahan harga saham, misalnya faktor kebijakan pemerintah, suku bunga dan lain-lain, sehingga diketahui apa saja yang berpengaruh terhadap perubahan harga saham pada perusahaan Perbankan di BEI.

DAFTAR PUSTAKA

- Agung, 2009. *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di BEI*.
- Ang, Robert. 2001. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (The Intelligent Guide to Indonesia Capital Market)*, Mediasoft Indonesia, Jakarta.
- Bringham, E.f dan Houston, Joel F, 1998. *Manajemen Keuangan*, Edisi Kedelapan. Buku 1. Terjemahan Wibowo, Herman. (2000). Jakarta: Erlangga. Kasmir, 2010. *Analisis Laporan Keuangan*, RajawaliPers, Edisi 3. Jakarta.
- Eduardus Tandelilin. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE.
- Gujarati, Damodar. 1993. *Ekonometrika Dasar*. Jakarta: Erlangga.
- Harahab, Sofyan Syafri, 2010. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*, Edisi 1. Jakarta: Rajawali Pers.
- Helfert, Erich A. 2000, *Technics of Financial Analysis: A Guide to Value Creation*, 10th Edition, Singapore: McGraw-Hill Book Co.
- Husnan, Suad (2001). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Imam, Ghozali (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*, Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang
- Irham Muhammad, Siti R. Handayani dan Muhammad Saifi. 2015. "Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Yang Terdaftar Di BEI tahun 2009-2012". *Jurnal Akuntansi: Fakultas Ekonomi Universitas Brawijaya Malang*.
- James C, Van Home & Jhon M, wachowicz, JR. (2005). *Fundamental of Financial Managemen/Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan* (Edisi Kedua Belas). Jakarta: Salemba Empat.
- Martono dan Harjito, 2008, *Manajemen Keuangan*, edisi pertama, cetakan ketujuh, penerbit: Ekonesia, Yogyakarta.
- Nila Sari, Rasintia. 2007. "Analisis Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Keuangan Yang Go Public Di BEI". *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Muhamadiyah Surakarta*.

- Puspita Sari, Dewi dan Nyoman Triyati. 2014. "*Analisis Pengaruh Profitabilitas EPS, PER, Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan Di BEI*". Jurnal Akuntansi: Fakultas Ekonomi Universitas Brawijaya.
- Risky S. Frisko, Siti R. Handayani dan Nila F. Nazula. 2015. "*Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Harga Saham Yang Terdaftar Di BEI tahun 2009-2012*". Jurnal Ekonomi: Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang.
- Rusdin. 2006. *Pasar Modal:Teori, Masalah dan Kebijakan dalam Praktik*. Bandung: Alfabeta.
- Santosa, S. 2003. *SPSS versi 10: Mengelola Data Statistik Secara Profesional*. Cetakan Keempat. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo.
- Sartono (2001). *Manajemen Keuangan*, Edisi 3. Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Gajah Mada, MBFE, Yogyakarta.
- Sugiyono (2008). *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: Alfabeta.
- Sutrisno, 2001. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*, Penerbit: UPPAMP YKPN, Yogyakarta.
- Sutrisno. 2009. *Pasar Modal Indonesia*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Widi Wiasta, Janu. 2010. "*Analisis Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Lembaga Keuangan Yang Go Public di BEI tahun 2004-2007*". Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Wiliyanto, Arif. 2014. "*Analisis Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Lembaga Keuangan Yang Go Public Di BEI*". Jurnal Ilmiah Akuntansi, Vol 1, No 12 Maret 2012, Fakultas Bisnis Unika Mandala Surabaya.