

**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP HARGA
SAHAM PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGES* YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 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:

APRILIA KARTIKA SARI

B100120179

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

2016

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca naskah publikasi dengan judul:

ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2011-2014

Yang ditulis oleh:

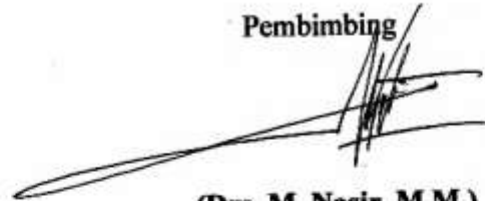
APRILIA KARTIKA SARI

B100120179

Penandatanganan berpendapat bahwa naskah publikasi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima:

Surakarta, 2 Februari 2016

Pembimbing




(Drs. M. Nasir, M.M.)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta




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

ABSTRAK

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

Penelitian ini menggunakan survei data sekunder dengan populasi perusahaan *Food and Beverages* 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 8 perusahaan. Penelitian ini menggunakan alat ukur profitabilitas perusahaan yaitu *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), dan *Earning Per Share* (EPS). 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), *Net Profit Margin* (NPM), dan *Earning Per Share* (EPS) secara parsial terhadap harga saham, dan uji-F yang menguji pengaruh rasio profitabilitas secara bersama-sama (simultan) terhadap variabel dependennya itu 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* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham, dan (4) *Earning Per Share* yang mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham pada perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2011-2014.

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

ABSTRACT

This study aimed to analyze the influence of the profitability of the company's share price at the Food and Beverages that are listed in the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2011-2014. In connection with the purpose of the study, the research hypothesis proposed that profitability ratios affect the company's share price at the Food and Beverages that are listed in the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2011-2014.

This study uses a survey of secondary data with the population of Food and Beverages company listed on the Indonesia 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 8 companies. This study uses a measurement tool of corporate profitability is Return On Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), and Earning Per Share (EPS). 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), Net Profit Margin (NPM), and Earning Per Share (EPS) partially to the stock price, and test-F which examines the effect of profitability ratios together (simultaneously) on the dependent variable was the share 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 Margin have a significant influence on stock prices and (4) Earning Per Share which have a significant influence on the price of shares in the company Food and Beverages which are listed in the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2011-2014.

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

A. PENDAHULUAN

Pada era globalisasi sekarang ini pasar modal memiliki peran penting dalam kegiatan ekonomi, terutama di negara yang menganut sistem ekonomi pasar. Pasar modal menjadi salah satu sumber kemajuan ekonomi karena dapat menjadi sumber dan alternatif bagi perusahaan disamping bank. Pasar modal merupakan alternatif pembiayaan untuk mendapatkan modal dengan biaya yang relatif murah dan juga tempat untuk investasi jangka pendek dan jangka panjang. Perusahaan publik yang terdaftar di bursa efek setiap tahun wajib menyampaikan laporan tahunan baik yang bersifat moneter maupun non moneter kepada bursa efek dan para investor.

Investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan untuk memperoleh sejumlah keuntungan di masa yang akan datang (Tandelin, 2001: 3). Salah satu aspek yang dinilai oleh investor adalah kinerja keuangan. Pada prinsipnya semakin baik prestasi perusahaan maka akan meningkatkan permintaan saham perusahaan tersebut, sehingga pada gilirannya akan meningkatkan pula harga saham perusahaan.

Investasi modal merupakan salah satu aspek utama dalam keputusan investasi selain penentuan komposisi aktiva. Keputusan pengalokasian modal ke dalam usulan investasi harus dievaluasi dan dihubungkan dengan resiko dan hasil yang diharapkan (Hasnawati, 2005a).

Menurut Fred dan Copeland (1999: 166) saham merupakan tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan. Selebar saham adalah selebar kertas yang menerangkan bahwa pemilik kertas tersebut adalah pemiliknya (berapapun porsinya atau jumlahnya) dari suatu perusahaan yang menerbitkan kertas (saham) tersebut.

Harga saham mencerminkan nilai dari suatu perusahaan. Jika perusahaan mencapai prestasi yang baik, maka saham perusahaan tersebut akan banyak diminati oleh para investor. Salah satu faktor yang mempengaruhi harga saham adalah kemampuan perusahaan membayar dividen. Apabila dividen yang dibayar tinggi, harga saham cenderung tinggi sehingga nilai perusahaan juga tinggi. Kemampuan membayar dividen erat hubungannya dengan kemampuan perusahaan memperoleh laba. Tinggi rendahnya harga saham ini juga merupakan refleksi dari keputusan investasi, keputusan pendanaan dan pengelolaan asset tersebut.

Indikator yang digunakan untuk melihat kemampuan perusahaan memperoleh profitabilitas ini ditunjukkan dari beberapa rasio keuangan antara lain *Return On Assets*, *Return On Equity*, *Net Profit Margin*, dan *Earning Per Share* mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih berdasarkan tingkat asset tertentu (Hanafi, 2008: 42).

Industri makanan dan minuman merupakan salah satu sektor usaha yang terus mengalami pertumbuhan. Seiring dengan meningkatnya pertumbuhan jumlah penduduk di Indonesia, volume kebutuhan terhadap

makanan dan minuman pun terus meningkat. Sejak krisis global yang terjadi pada pertengahan tahun 2008, hanya berdampak sedikit pada industri makanan dan minuman. Permintaan pada sektor tersebut tetap tinggi. Industri makanan dan minuman dapat bertahan tidak bergantung pada bahan baku ekspor dan lebih banyak menggunakan bahan baku domestik.

Penelitian ini merupakan penelitian replikasi dari penelitian terdahulu. Berdasarkan latar belakang diatas peneliti mencoba untuk meneliti pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat pada perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan mengambil judul **“ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2011-2014”**.

B. LANDASAN TEORI

1. Pasar Modal

Menurut Suad Husnan (2003) secara formal pasar modal dapat didefinisikan sebagai pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik dalam bentuk hutang maupun modal sendiri, yang diterbitkan 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.

3. Harga Saham

Harga saham merupakan nilai sekarang dari arus kas yang akan diterima oleh pemilik saham dikemudian hari. Menurut Jogiyanto (2010) menyatakan bahwa harga saham adalah harga yang terjadi dipasar pada bursa pada saat tertentu yang ditentukan oleh pelaku pasar.

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). Jenis rasio profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini yaitu:

a. *Return On Assets* (ROA)

Return On Assets adalah perbandingan antara laba bersih setelah pajak dengan aktiva untuk mengukur tingkat pengambilan investasi total (Stoner dan Sirait, 1994). Semakin tinggi *Return On Assets* suatu perusahaan, semakin besar pula tingkat keuntungan yang

dicapai oleh perusahaan. *Return On Assets* perlu dipertimbangkan oleh investor dalam berinvestasi saham, karena *Return On Assets* berperan sebagai indikator efisiensi perusahaan dalam menggunakan asset untuk memperoleh laba.

b. *Return On Equity* (ROE)

Menurut Lestari dan Sugiharto (2007: 196) ROE adalah rasio yang digunakan untuk mengukur keuntungan bersih yang diperoleh dari pengelolaan modal yang diinvestasikan oleh pemilik perusahaan. 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.

c. *Net Profit Margin* (NPM)

Menurut Bastian dan Suhardjono (2006: 299) *Net Profit Margin* adalah perbandingan laba bersih dan penjualan. Semakin besar NPM, maka kinerja perusahaan akan semakin produktif, sehingga akan meningkatkan kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut. 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.

d. *Earning Per Share* (EPS)

Earning Per Share adalah pendapatan per lembar saham yang menggambarkan jumlah rupiah yang diperoleh untuk setiap lembar saham biasa. Para calon pemegang saham sangat tertarik dengan EPS yang besar, karena hal ini merupakan salah satu indikator keberhasilan suatu perusahaan Syamsuddin (2000: 61-66).

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 *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2011-2014 sebanyak 8 perusahaan. 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 hasil penelitian dan pembahasan, maka hasil penelitian ini dapat ditarik beberapa kesimpulan:

1. Rumusan model regresi hasil pembahasan adalah sebagai berikut:

$$Y = 1.778,128 - 59,983 X_1 + 24,289 X_2 - 72.462,922 X_3 + 22,990 X_4 + e$$

2. Hasil nilai Koefisien Determinasi dengan *adjusted-R²* sebesar 0,775. Hal ini berarti bahwa 77,5% variasi variabel harga saham dapat dijelaskan oleh variabel *Return On Assets*, *Return On Equity*, *Net Profit Margin* dan *Earning Per Share* sedangkan sisanya yaitu 22,5% dijelaskan oleh faktor-faktor lain diluar model yang diteliti.
3. Hasil perhitungan Uji F diperoleh nilai F_{hitung} adalah sebesar 23,310. Karena $F_{hitung} > F_{tabel}$ ($23,310 > 2,73$), maka H_0 ditolak, berarti variabel *Return On Assets*, *Return On Equity*, *Net Profit Margin* dan *Earning Per Share* secara bersama-sama mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham, sehingga model yang digunakan adalah fit.
4. Hasil analisis uji t menunjukkan bahwa variabel-variabel independen ROA, ROE, NPM, dan EPS secara parsial masing-masing mempunyai pengaruh sebagai berikut:
 - a. *Return On Assets* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Hal ini dapat dibuktikan dari hasil uji t diperoleh nilai t_{hitung} (-0,194) dan nilai signifikansi pada 0,847. Maka H_0 diterima, artinya *Return On Assets* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap

harga saham pada perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

- b. *Return On Equity* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Hal ini dapat dibuktikan dari hasil uji t diperoleh nilai t_{hitung} (0,176) dan nilai signifikansi pada 0,862. Maka H_0 diterima, artinya *Return On Equity* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham pada perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- c. *Net Profit Margin* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Hal ini dapat dibuktikan dari hasil uji t diperoleh nilai t_{hitung} (-2,065) dan nilai signifikansi pada 0,049. Maka H_0 ditolak, artinya *Net Profit Margin* berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham pada perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- d. *Earning Per Share* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Hal ini dapat dibuktikan dari hasil uji t diperoleh nilai t_{hitung} (7,292) dan nilai signifikansi pada 0,000. Maka H_0 ditolak, artinya *Earning Per Share* berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham pada perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

E. SARAN

1. Bagi para investor dapat melakukan investasi di beberapa perusahaan melalui pembelian surat-surat berharga yang ditawarkan atau diperdagangkan di pasar modal dan juga harus memperhatikan perusahaan yang sehat dan memiliki prospek baik.
2. Bagi pihak manajemen hendaknya mampu mempertahankan modal kerjanya secara efisien, karena apabila modal kerja dalam perusahaan menunjukkan tingkat efisiensi yang tinggi/stabil, maka profitabilitas akan meningkat.
3. Bagi peneliti yang selanjutnya dengan tema yang sama agar menambah perusahaan yang diteliti yaitu tidak hanya perusahaan *Food and Beverages* saja melainkan semua tipe perusahaan yang terdaftar di BEI.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus, Sartono. 2011. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Amanah, Raghilia dan Dwi Atmanto. 2015. *Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham*. Jurnal Ekonomi: Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang.
- Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Mediasoft Indonesia.
- Arikunto, Suharsimi. 2006. *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Bambang, Riyanto. 2001. *Dasar-Dasar Pembelajaran Perusahaan*. BPFE, Yogyakarta.
- Bambang, Riyanto. 2008. *Dasar-Dasar Pembelajaran Perusahaan*. BPFE, Yogyakarta.
- Bastian, Idra. Suhardjono. 2006. *Akuntansi Perbankan*. Buku Dua, Edisi Pertama. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadji, Tjipto dan Hendry M. Fakhruddin. 2001. *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fred, Weston, J. dan Thomas E. Copeland. 1999. *Manajemen Keuangan*. Edisi 8. Jakarta: Bina Rupa Aksara.
- Ghazali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Ghazali, Imam. 2009. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*, Edisi Keempat, Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghazali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19* (edisi kelima) Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hanafi, Mamduh M. 2008. *Manajemen Keuangan*. Edisi 1. Yogyakarta: BPFE.
- Hasnawati, Sri. 2005a. "Implikasi Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta", *Usahawan* No 09 Tahun XXXIV.
- Indonesian Capital Market Directory*. 2014 volume 1.
- Indrianto, Nur dan Supono Bambang. 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: BPFE.

- Jogiyanto. 2010. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Lestari, Maharani Ika dan Toto Sugiharto. 2007. *Kinerja Bank Devisa Dan Bank Non Devisa Dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya. Proceeding PESAT (Psikologi, Ekonomi, Sastra, Arsitek& Sipil)*. 21-22 Agustus, Vol. 2. Fakultas Ekonomi, Universitas Gunadarma.
- Martalena dan Maya Malinda. (2011). *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: Andi Yogyakarta.
- Martono dan D. Agus Harjito. (2003). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: EKONOSIA.
- Mukodim, Didin. 2015. *Pengaruh Rasio Profitabilitas, Disposisi Laba dan Indikator Pasar Terhadap Harga Saham Dalam Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Industri Makanan dan Minuman*. Jurnal Ekonomi: Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma.
- Nugroho, B.A. 2005. *Strategi Jitu Memilih Metode Statistik Penelitian Dengan SPSS*. Yogyakarta: ANDI Offset.
- Rusdin. 2001. *Pasar Modal: Teori, Masalah dan Kebijakan dalam Praktik*. Bandung: Alfabeta.
- Sari, Sisca Novita. 2015. *Analisis Pengaruh Economic Value Added dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham*. Skripsi fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Suad, Husnan. 2003. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi Keempat. Yogyakarta.BPFE.
- Susilowati, Dwi. 2014. *Analisis Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham*. Skripsi fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Sofyan, Syafri Harahap. (2007). *Teori Akuntansi*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Sofyan, Syafri Harahap. (2008). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Suhartono dan Fadilah Qudsi. 2009. *Portofolio Investasi dan Bursa Efek, Pendekatan Teori dan Praktek Suplement: trick dan Kamus Gaul di Pasar Modal*, Edisi Pertama. UUP STIM YKPN. Yogyakarta.
- Suharyadi dan Purwanto. 2009. *STATISTIKA: Untuk Ekonomi dan Keuangan Modern*. Edisi 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Sugiyono. 1999. *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: CV. Alfabeta.
- Sugiyono. (2004). *Metode Penelitian Administrasi*. Bandung: Alfabeta.

Sutrisno. 2008. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: EKONISIA.

Stoner, James AF, Alfonsus Sirait, 1994. *Manajemen*. Jakarta. Erlangga.

Syamsuddin, Lukman. 2000. *Manajemen Keuangan Perusahaan: Konsep Aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan, dan pengambilan Keputusan (Edisi Baru)*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

Syamsuddin, Lukman. 2007. *Manajemen Keuangan Perusahaan: Konsep Aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan, dan pengambilan Keputusan (Edisi Baru)*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPF