

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA
SAHAM PADA PERUSAHAAN INDUSTRI BARANG
KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA
PERIODE 2016 – 2018**



**Disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan Program Studi Strata I
pada Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Oleh:
SHELA PINKHAN AUDINA
B 100160151**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2020**

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM
PADA PERUSAHAAN INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2016 – 2018**

PUBLIKASI ILMIAH

Oleh:

SHELA PINKHAN AUDINA
B 100 160 151

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh:

Dosen
Pembimbing



Agus Muqorobin, MM
NIK. 237

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA
PERUSAHAAN INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016 – 2018**

Oleh:

SHELA PINKHAN AUDINA
B 100160151

**Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada Hari Sabtu, 8 Februari 2020
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat**

Dewan Penguji:

1. **Drs. Kusdiyanto, M.Si.**
(Ketua Dewan Penguji)

()

2. **Dr. Edy Purwo Saputro, S.E., M.Si.**
(Anggota I Dewan Penguji)

()

3. **Drs. Agus Muqorrobin, M.M.**
(Anggota II Dewan Penguji)

()


Dekan,

(Dr. H. Samsudin, MM)
NIK. 131602918

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam publikasi ilmiah ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila kelak terbukti ada ketidakbenaran dalam pernyataan saya diatas, maka akan saya pertanggungjawabkan sepenuhnya.

Surakarta, 8 Februari 2020

Penulis



SHELA PINKHAN AUDINA
B100160151

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM
PADA PERUSAHAAN INDUSTRI BARANG KONSUMSI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2016 – 2018**

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap Harga Saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Untuk mengetahui pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap Harga Saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Untuk mengetahui pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) terhadap Harga Saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan Manufaktur sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sesuai publikasi *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD). Sampel merupakan sekumpulan dari sebagian anggota obyek yang diteliti. Teknik pengambilan sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah *purposive sampling*. Berdasarkan hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Return On Asset* berpengaruh signifikan positif terhadap harga saham. Variabel *Return On Asset* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. variabel *Net Profit Margin* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Kata Kunci: *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), dan Harga Saham

Abstract

This study aims to determine the effect of Return On Assets (ROA) on Stock Prices on manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). To determine the effect of Return On Equity (ROE) on Stock Prices on manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). To determine the effect of Net Profit Margin (NPM) on Share Prices in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The population in this study are all Manufacturing Companies of the Consumer Goods Industry sector which are listed on the Indonesia Stock Exchange according to the Indonesian Capital Market Directory (ICMD) publication. The sample is a collection of some members of the object under study. The sampling technique used in this study was purposive sampling. Based on the results of this study indicate that the Return On Asset variable has a significant positive effect on stock prices. Return On Asset variable does not significantly influence stock prices. Net Profit Margin variable has no significant effect on stock prices.

Keywords: Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), and Stock Prices

1. PENDAHULUAN

Pasar modal merupakan tempat bertemunya permintaan dan penawaran instrumen keuangan. Instrumen keuangan yang biasa diperjual belikan di pasar modal antara lain saham, obligasi, dan reksa dana. Berbagai jenis instrumen yang tersedia di pasar modal menjadi daya tarik tersendiri bagi investor untuk menginvestasikan dananya di pasar modal. Menurut (Tandelilin Eduardus, 2001) pasar modal dapat berfungsi sebagai lembaga perantara. Fungsi tersebut menunjukkan peran penting pasar modal dalam menunjang perekonomian karena pasar modal dapat menghubungkan pihak yang membutuhkan dana dengan pihak yang mempunyai kelebihan dana.

Setiap investor maupun calon investor pasti memiliki tujuan tertentu yang ingin dicapai melalui investasi yang telah diputuskan. Pada umumnya motif investasi ini adalah memperoleh keuntungan, keamanan, dan pertumbuhan dana yang ditanamkan (Kasmir, 2017). Harga saham merupakan suatu nilai saham yang mencerminkan kekayaan perusahaan yang menerbitkan saham tersebut, dimana perubahan harga saham ini banyak ditentukan oleh kekuatan penawaran dan permintaan yang terjadi di pasar modal (Rosmiati, 2019). Alasan pemilihan sektor industri barang konsumsi adalah mempertimbangkan bahwa prospek yang sangat menjanjikan dan menguntungkan pada perusahaan barang konsumsi adalah salah satu daya tarik tersendiri bagi investor, karena mengingat kebutuhan sehari-hari tidak akan berhenti dalam keadaan seperti apa pun.

Perusahaan barang konsumsi merupakan sektor industri yang stabil dan rentan terpengaruh perubahan musiman dan ekonomi meskipun terjadi inflasi. Karena industri ini bergerak dalam bidang pokok utama manusia (Kirana, Mardani dan Wahono, 2015). Penelitian ini bermaksud untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh kinerja perusahaan seperti *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Nett Profit Margin* (NPM) pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2018.

2. METODE

Jenis penelitian yang akan digunakan dalam penelitian ini yaitu kuantitatif. Metodologi pengumpulan data yang digunakan adalah data sekunder perusahaan yang diperoleh dari *website* resmi perusahaan yaitu *website* Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id). Populasi yang digunakan dalam penelitian adalah seluruh perusahaan Manufaktur industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang berjumlah sebanyak 33 perusahaan. Berdasarkan data yang diperoleh dari laporan tahunan pada *Indonesian Stock Exchange* (Idx) dan *Indonesian Capital Market* (ICMD) tahun 2016-2018. Sampel diambil sebanyak 29 perusahaan dimana terdapat 87 perusahaan selama periode penelitian 2016-2018. Penelitian ini menggunakan metode analisis data yaitu uji regresi linier berganda dan menggunakan uji hipotesis yaitu uji statistik parameter individual (uji t), dan uji parameter simultan (uji F).

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil penelitian ini dapat dijelaskan menggunakan model analisis regresi linier berganda untuk mengetahui masing-masing pengaruh variabel independen yang meliputi Return On Asset, Return On Equity dan Net Profit Margin terhadap harga saham yang dijelaskan pada Tabel 1, sebagai berikut:

Tabel 1 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda

variabel	B	t _{hitung}	sig	keterangan
ROA	262,186	2,261	,027	H1 diterima
ROE	-133,044	-1,418	,161	H2 ditolak
NPM	2,388	,120	,905	H3 ditolak

Sumber : Data Sekunder diolah, 2020

3.1 Pengaruh Return On Asset (ROA) terhadap Harga Saham

Dari tabel coefficients diperoleh koefisien regresi bertanda positif sebesar 262,186 dengan signifikansi $0,027 < 0,05$. Dari hasil tersebut, dapat disimpulkan bahwa tingkat signifikansi lebih kecil dari 0,05 maka H_0 ditolak dan H_1 diterima artinya secara parsial terdapat pengaruh positif

signifikan antara ROA terhadap harga saham. Para pemegang saham pada umumnya ingin mengetahui tingkat probabilitas modal saham dan keuntungan yang telah mereka tanam kembali dalam bentuk laba yang ditanam dan kemampuan ROA dalam memprediksi harga saham sangat dimungkinkan karena sifat dan pola ROA yang dilakukan oleh perusahaan sangat tepat sehingga ada sebagian aktiva yang bekerja atau digunakan secara efisien sehingga harga saham yang diperoleh maksimal dan selain itu pendapatan yang dihasilkan oleh modal yang berasal dari hutang tidak dapat digunakan untuk menutup besarnya biaya modal dan kekurangan tersebut harus ditutup oleh sebagian, pendapatan yang berasal dari pemegang saham.

Berdasarkan hasil penelitian ini sependapat dengan penelitian Kusumastuti (2014) yang bertujuan untuk menguji ROA terhadap harga saham emiten LQ45 yang terdaftar pada BEI selama tahun 2014-2016. Hasil pengujian linear regresi berganda pada 45 perusahaan emiten LQ45 selama periode 2014-2016 menunjukkan bahwa variabel ROA memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Terlihat pada data rata – rata ROA yang tiap tahunnya berfluktuasi tetapi harga saham terus mengalami peningkatan. Dapat disimpulkan bahwa ROA sangat mempengaruhi harga saham. Karena perusahaan sangat efektif dan efisien dalam mengelola total assets nya sangat baik.

3.2 Pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap harga saham

Dari tabel *coefficients* diperoleh koefisien regresi bertanda negatif sebesar -133,044 dengan signifikansi $0,161 > 0,05$. Dari hasil tersebut, dapat disimpulkan bahwa tingkat signifikansi lebih besar dari 0,05 maka H_0 diterima dan H_1 ditolak artinya secara parsial tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara ROE terhadap Harga Saham. Hal ini terjadi karena ROE hanya menggambarkan besarnya pengambilan atas investasi yang dilakukan pemegang saham, namun tidak menggambarkan prospek perusahaan sehingga pasar tidak terlalu merespon dengan besar kecilnya ROE sebagai pertimbangan investasi yang akan dilakukan investor.

Berdasarkan hasil penelitian ini sependapat dengan penelitian Kusumastuti (2014) yang bertujuan untuk menguji ROE terhadap harga saham emiten LQ45 yang terdaftar pada BEI selama tahun 2014-2016. Hasil pengujian linear regresi berganda pada 45 perusahaan emiten LQ45 selama periode 2014-2016 menunjukkan bahwa variabel ROE tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Kenaikan rasio berarti akan menurunkan laba bersih dari perusahaan yang bersangkutan. Jadi semakin menurun tingkat efektif dan efisien manajemen perusahaan, atau dengan kata lain kinerja manajemen perusahaan dalam mengelola sumber dana pembiayaan operasional tidak maksimal dalam menghasilkan laba bersih. Sehingga mempengaruhi minat investor dalam berinvestasi pada perusahaan.

3.3 Pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) terhadap harga saham

Dari tabel coefficients diperoleh koefisien regresi bertanda positif sebesar 2,388 dengan signifikansi $0,905 > 0,05$. Dari hasil tersebut, dapat disimpulkan bahwa tingkat signifikansi lebih besar dari 0,05 maka H_0 diterima dan H_1 ditolak artinya secara parsial tidak ada pengaruh yang signifikan antara NPM terhadap Harga Saham. Hal ini menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan bersih belum optimal sehingga tidak memenuhi investasi. Padahal rasio ini sangat penting bagi manajer operasi karena mencerminkan strategi penempatan harga penjualan yang diterapkan perusahaan dan kemampuannya untuk mengendalikan beban usaha.

Berdasarkan hasil penelitian ini sependapat dengan penelitian Kusumastuti (2014) yang bertujuan untuk menguji NPM terhadap harga saham emiten LQ45 yang terdaftar pada BEI selama tahun 2014-2016. Hasil pengujian linear regresi berganda pada 45 perusahaan emiten LQ45 selama periode 2014-2016 menunjukkan bahwa variabel NPM tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Terlihat pada data rata-rata NPM yang tiap tahunnya berfluktuasi tetapi harga saham terus mengalami peningkatan. Keputusan yang harus diambil oleh pemilik

perusahaan yaitu pemilik perusahaan harus meningkatkan penjualan agar menghasilkan laba yang tinggi karena semakin besar NPM, maka kinerja perusahaan akan semakin produktif, sehingga akan meningkatkan kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut.

4. PENUTUP

4.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan dapat ditarik kesimpulan bahwa Variabel *Return On Asset* (ROA) berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, dengan koefisien *Return On Asset* (ROA) bernilai positif. Variabel *Return On Equity* (ROE) berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap harga saham. Variabel *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh tetapi tidak signifikan terhadap harga saham. Variabel *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), dan *Net Profit Margin* (NPM) secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Berdasarkan pembahasan dan hasil analisis yang diuraikan, maka rekomendasi yang dapat disampaikan bagi peneliti selanjutnya sebagai berikut (1) Bagi peneliti selanjutnya sebaiknya menambah variabel yang diteliti tidak hanya variabel *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), dan *Net Profit Margin* (NPM) dan diharapkan dapat melakukan penelitian lebih luas dengan penambahan sampel penelitian, atau memperpanjang periode yang diteliti tidak hanya tahun 2016-2018 saja. (2) Menurut hasil penelitian yang telah dilakukan, bahwa variabel ROA mempunyai pengaruh terhadap harga saham sedangkan ROA dan NPM tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham. Oleh karena itu, perusahaan sebaiknya dapat meningkatkan efisiensi manajemen perusahaan atau meningkatkan pengelolaan sumber dana agar meningkatkan laba bersih dan meningkatkan penjualan agar kinerja perusahaan semakin produktif, guna meningkatkan kepercayaan kepada investor dalam berinvestasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdel M, dan Kabajeh, M., 2012. "*The Relationship between the ROA , ROE and ROI Ratios with Jordanian Insurance Public Companies Market Share Prices*", 2(11), 115 : 120.
- Achmad, V. 2010. "Analisis Pengaruh EVA, NPM, BEP, ROA, dan ROE, Terhadap Return Saham", 143 :164.
- Edi Sugiarto, Muhammad Galang P, A.M. 2017. "Analisis Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia", 254 : 263.
- Gerald Edsel Yermia Egam, Ventje Ilat, S. P. 2017. " Pengaruh ROA, ROE, NPM, EPS terhadap harga saham perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 di bursa efek Indonesia Periode Tahun 2013 - 2015", 5(1), 105 : 114.
- GultomM. L, Purba,D. P., Zepria, & Sinaga, R. 2019. " Pengaruh *Current Ratio* (Rasio Lancar), *Return On Equity* Dan *Total Asset Over (TATO)* Terhadap Harga Saham Pada *Sector Consumer Goods Industry* Di Bursa Efek Indonesia ",8, 35 : 44.
- Hidayat, D. 2018. " Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Pertambangan Minyak Dan Gas Bumi Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Periode 2013-2016 ". *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 62(1), 36 :44.
- Indarti, I., & Dini, A. W. 2012. "Pengaruh *Net Profit Margin (NPM)*, *Return On Assets (ROA)* Dan *Return On Equity (ROE)* Terhadap Harga Saham Yang Terdaftar Dalam Indeks Emiten LQ45 Tahun 2008 – 2010",*Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis*, 1(1), 1 :18.
- Kasmir. 2017. "Pengaruh Debt To Equity Ratio (DER), Net Profit Margin (NPM), Return On Asset (ROA), Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2014 - 2016", *Simki-Economic*, 01(08), 14-16.
- Kirana, L., Mardani, R. M. dan Wahono, B. 2015. "Pengaruh Return On Asset (ROA), Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Dan Price To Book Value (PBV) Terhadap Harga Saham," *e-jurnal riset manajemen Prodi Manajemen*, 8(16), 88-97.
- Kusumastuti, R. 2014. "Pengaruh *Net Profit Margin*, *Return On Assets* dan *Return On Equity* terhadap Harga Saham Emiten LQ45 yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016 ", 8(8), 4957 : 4982.
- Mangeta, S. A., Mangantar, M., Baramuli, D. N., Manajemen, J., Sam, U., & Manado, R. 2019. "*Analisis Return On Equity(ROE)*, *Net Profit Margin (NPM)*, dan *Return On Asset (ROA)* Terhadap Harga Saham *Property* di BEI (Periode 2013 - 2017) ",7(3), 3768 : 3777.

- Muhammad, T. T. dan Rahim, S. 2015. "Pengaruh Tingkat Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)," *Jurnal Akunntansi Aktual*, 3(2), 117 : 126
- Nasrullah, F., Susyanti, J., dan Salim, M. A. 2019. " Pengaruh saham Syariah, obligasi Syariah, dan reksadana Syariah terhadap reaksi pasar modal di Indonesia ", *Jurnal Riset Manajemen*, 8(4), 82 : 94.
- Ningrum, E. S. 2019." Reaksi Investor Dalam Pasar Modal Terhadap Terpilihnya Indonesia Sebagai Tuan Rumah *ASIAN GAMES* tahun 2018 ". *E-JRA*, 1(1), 1: 13.
- Putri, N. K. A. 2016. "Pengaruh *Return On Assets (ROA)*, *Return On Equity (ROE)*, *Net Profit Margin (NPM)*, dan *Earning Per Share (EPS)* Terhadap Harga Saham ".
- Ramadhani, F. H. 2015. " Pengaruh Debt to Equity (DER), Return On Equity (ROE), dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia ". 8(4).
- Ratna Cinthia A. P, Anita Wijayanti, E M. 2019. "Pengaruh Likuiditas, Profitabilotas, Solvabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Perusahaan Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia," 2337 : 4349.
- Roasmianti. 2019. "Pengaruh Return On Asset (ROA), Long Term Debt To Equity Ratio (LDER), Current Ratio (CR), Total Asset Turnover (TATO), dan Suku Bunga (SBI) terhadap Harga Saham pada grup perusahaan Minyak dan Gas Bumi yang terdaftar di BEI periode 2010-2014," 5 : 10.
- Wiwi Warsiati S, R. R. R. 2019. "Pengaruh Capital Adequacy Ratio (CAR), Loan To Deposit Ratio (LDR) dan Return On Asset (ROA) terhadap Harga Saham," 18(1), 45 : 58.
- Kasmir. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Tandelilin Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE