

RETURN ON ASSETS, RETURN ON EQUITY, EARNING PER SHARE TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR JASA DI BURSA EFEK INDONESIA

Novia Dwi Permatasari¹⁾, Siti Nurlaela²⁾, Kartika Hendra Titisari³⁾

^{1, 2, 3)} Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Batik Surakarta

E-mail: noviapermatasari5@gmail.com

Abstrak : Pasar modal dapat membantu perusahaan dalam menyediakan dana bagi perusahaan. Investor akan berinvestasi di pasar modal dengan harapan mendapatkan keuntungan. Investor dalam menanamkan modalnya akan melihat kinerja keuangan yang berupa rasio keuangan sebagai pertimbangan dalam menanamkan modalnya. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE) dan *Earning Per Share* (EPS) terhadap harga saham perusahaan sektor jasa yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2013-2017. Sampel yang digunakan berjumlah 14 perusahaan sektor jasa yang terseleksi menggunakan metode *purposive sampling* yang menggunakan data laporan keuangan tahunan. Data dianalisa menggunakan analisa Regresi linier berganda dengan menggunakan *SPSS 24.0 for windows*. Hasil penelitian ini variabel *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE) dan *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.

Kata kunci : *Return On Assets, Return On Equity, Earning Per Share, Harga Saham*

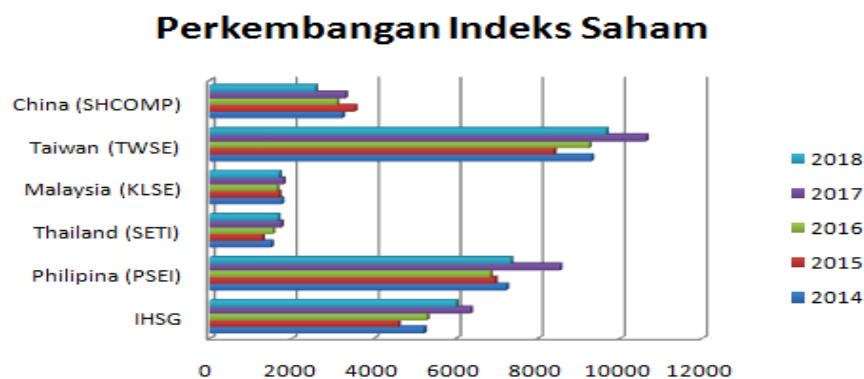
Abstract : Capital markets can help companies in providing funds for companies. Investors will invest in the capital market in hopes of gaining profits. Investors in investing their capital will see financial performance in the form of financial ratios as a consideration in investing their capital. This study aims to determine the effect of *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE) and *Earning Per Share* (EPS) on the stock prices of service sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2013-2017. The sample used amounted to 14 selected service sector companies using the *purposive sampling* method that uses annual financial report data. Data was analyzed using multiple linear regression analysis using *SPSS 24.0 for windows*. The results of this study variable *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE) and *Earning Per Share* (EPS) significantly influence stock prices

Keyword : *Return On Assets, Return On Equity, Earning Per Share, Stock Prices*

1. PENDAHULUAN

Perkembangan Sektor Jasa di Indonesia saat ini sedang berkembang pesat. Untuk meningkatkan perkembangan Sektor Jasa investor dapat menanamkan modalnya. Dalam menanamkan modalnya seorang investor akan melihat kinerja perusahaan dari laporan keuangan yang berupa rasio keuangan sebagai pertimbangan untuk menanamkan modalnya (Wijesundera et al, 2015). Gambaran perbandingan kinerja perusahaan dapat dilihat dalam perkembangan indeks saham. Sumber data statistik Otoritas Jasa Keuangan menunjukkan perkembangan saham di Indonesia terutama IHSG dengan saham negara asia lainnya sebagai perbandingan investor untuk menanamkan modalnya. Dari data statistik perkembangan indeks saham di Otoritas Jasa Keuangan saham IHSG menempati tempat saham tertinggi ke tiga setelah Taiwan dan Philipina. Perkembangan indek saham IHSG di tahun 2014 sebesar 5.226,95. Ditahun 2015 saham IHSG mengalami penurunan sebesar 633,94 atau sebesar 6,3%. Sedangkan di tahun 2016 dan 2017 mengalami peningkatan masing-masing sebesar 703,7 atau sebesar 7,03% dan sebesar 1.058,94 atau sebesar 10,58%. Di tahun 2018 saham IHSG mengalami penurunan

sebesar 349,45 atau sebesar 3,49%. Hasil tersebut dapat dilihat pada gambar perkembangan indeks saham dibawah:



Gambar 1. Perkembangan Indeks Saham

Sumber : Otoritas Jasa Keuangan Tahun 2018

Penelitian yang dilakukan oleh (Menaje, 2012) dengan menggunakan Urutan Rank Spearman Korelasi menunjukkan EPS berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Penelitian ini juga sama dengan penelitian yang dilakukan (Claudia & Nurlaela, 2018) dan (Wijesundera et al, 2015). Sedangkan (Supriadi, & Arifin 2013) dalam penelitiannya EPS tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham.

Penelitian yang dilakukan (Kanedia & Merinda, 2016) dan (Claudia & Nurlaela, 2018) ROA memiliki pengaruh signifikan terhadap Harga Saham, sedangkan menurut (Menaje, 2012) ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Penelitian yang dilakukan (Wijesundera et al, 2015) dan (Claudia & Nurlaela, 2018) ROE berpengaruh positif terhadap harga saham sedangkan penelitian (Listrianingrum dkk, 2016) menyatakan bahwa ROE tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Dari uraian perbedaan penelitian terdahulu tersebut penelitian ini akan menguji dan meneliti kembali variabel ROA, ROE, & EPS terhadap harga saham yang diuji pada perusahaan sektor jasa yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2017.

2. KAJIAN TEORI

Theory Keagenan (*agency teori*)

Teori keagenan menyangkut hubungan antara stockholder dengan manajemen untuk keberlangsungan suatu perusahaan (Brigham & Houston, 2010).

Harga saham

Saham merupakan surat berharga dalam kepemilikan saham suatu perusahaan sedangkan harga saham dapat juga diartikan sebagai harga yang dibentuk dari interaksi penjual dan pembeli saham yang terdapat di Bursa Efek (Widoatmodjo 2009).

Laporan Keuangan

Laporan keuangan dapat terancam karena keputusan yang kurang tepat dan teliti dari penghitungan struktur modal yang mengakibatkan tingginya modal yang diterima perusahaan sehingga mengakibatkan turunnya profitabilitas (Marfuah & Nurlaela 2017).

Return On Assets (ROA)

Return On Asset adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan total aset yang ada (Rahadia dkk, 2013).

Return On Equity (ROE)

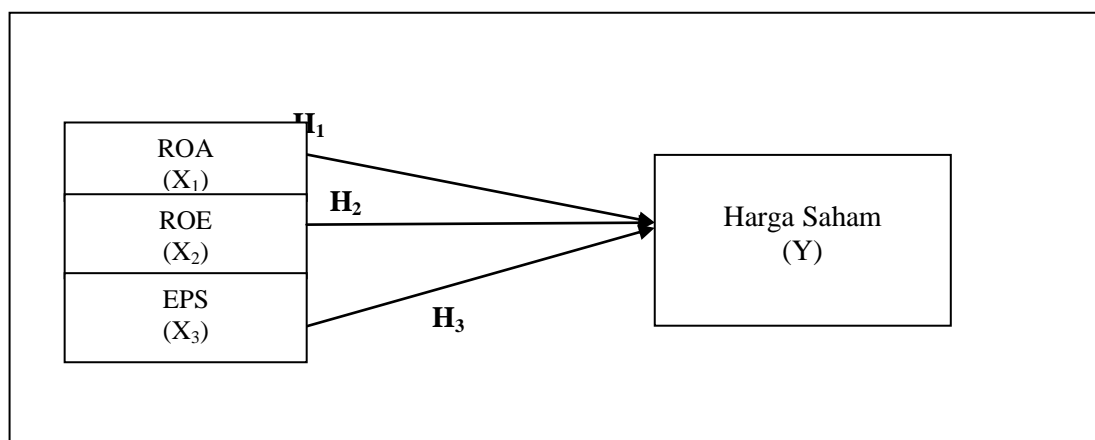
ROE merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba berdasarkan modal yang dimiliki bersih (Sailendra & Suratno, 2014).

Earning Per Shares (EPS)

Earning per Share adalah jumlah yang diperoleh selama periode atas nama setiap saham biasa yang beredar, dihitung dengan membagi total pendapatan periode yang tersedia bagi pemegang saham biasa perusahaan dengan jumlah saham biasa yang beredar (Gitman 2002).

Kerangka Konseptual Penelitian

Dari uraian maka dibuat suatu kerangka pemikiran teoritis yang menggambarkan hubungan antar variabel sebagai berikut :



Gambar 2. Kerangka Konseptual Penelitian

Hipotesis Penelitian

- H₁ : *Return On Assets* berpengaruh terhadap harga saham
H₂ : *Return On Equity* berpengaruh terhadap harga saham
H₃ : *Earning Per Share* berpengaruh terhadap harga saham

3. METODE PENELITIAN

Penelitian ini adalah penelitian Kuantitatif dan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan sektor jasa yang terdaftar di BEI tahun 2013-2017. Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dengan kriteria sebagai berikut :

- 1) Perusahaan sektor jasa yang terdaftar di BEI tahun 2013 - 2017
- 2) Laporan keuangan menggunakan mata uang rupiah dalam penyusunan laporan keuangan serta telah diaudit dan terdaftar di BEI
- 3) Perusahaan terhitung laba dalam laporan keuangan

Berdasarkan kriteria tersebut dapat dihasilkan sampel sebanyak 70 perusahaan untuk penelitian.

4. HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Return On Assts*, *Return On Equity*, *Earning Per Share* terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Jasa di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini mengambil sampel menggunakan metode *purposive sampling* sehingga di peroleh 14 perusahaan sektor jasa yang terdaftar di BEI tahun 2013-2017. Metode pengolahan data penelitian ini menggunakan teknik analisa linier berganda dengan pengolahan *SPPS 24.0 for Windows*. Hasil analisa data disajikan sebagai berikut :

4.1 Analisis Deskriptif

Tabel 1. Hasil Uji Analisis Deskriptif

Variabel	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
ROA	70	3.9544	3.51302	0.7	20.4
ROE	70	15.2587	5.63196	4.64	32.78
EPS	70	429.4753	455.37931	1.05	1984.64
Harga Saham	70	5245.8857	5942.77476	375.00	35400.00

Dari tabel diatas dapat dilihat bahwa variabel ROA memiliki nilai mean 3.9544 dengan Std. Deviation 3.51302, nilai minimum 0.7 dan nilai maksimum 20.4. Nilai mean variabel ROE adalah 15.2587, dengan Std. Deviation 5.63196, nilai minimum 4.64 dan nilai maksimum 32.78. Nilai Mean variabel EPS adalah 429.4753 dengan Std. Deviation 455.37931, nilai minimum 1.05 dan nilai maksimum 1984.64. Nilai Mean variabel harga saham adalah 5245.8857 dengan Std. Deviation 5942.77476, nilai minimum 375.00 dan nilai maksimum 35400.00.

4.2 Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Tabel 2. Hasil Uji Normalitas

Variabel	Kolmogorov-Smirnov	Sig.	Keterangan
Unstandardized Residual	0.803	0.540	Normal

Dari hasil perhitungan uji normalitas dengan menggunakan *Kolmogorov-Smirnov* dapat diketahui nilai signifikansi > 0,05, sehingga data dalam penelitian ini berdistribusi normal atau memiliki sebaran data yang normal.

b. Uji Multikolinearitas

Tabel 3. Hasil Uji Multikolinearitas

Variabel	VIF	Tolerance	Keterangan
ROA	0.768	1.303	Bebas Multikolinieritas
ROE	0.651	1.535	Bebas Multikolinieritas
EPS	0.809	1.236	Bebas Multikolinieritas

Berdasarkan hasil uji multikolinearitas semua variabel diatas dapat diambil kesimpulan bahwa nilai VIF < 0.10 dan nilai tolerance > 0.10, sehingga bebas multikolinieritas.

c. Uji Autokorelasi

Tabel 4. Hasil Uji Autokorelasi

Variabel	Sig	Std	Keterangan
<i>Unstandard Residual</i>	.092	>0.05	Tidak Terjadi

Berdasarkan tabel hasil uji *runs test* diatas dapat dilihat bahwa nilai Asymp. Sig. > 0.05 sehingga dapat disimpulkan hasil penelitian ini bebas autokorelasi.

d. Uji Heteroskedastisitas

Tabel 5. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Variabel	Sig.	Keterangan
ROA	0.901	Bebas Heteroskekasitas
ROE	0.057	Bebas Heteroskekasitas
EPS	0.602	Bebas Heteroskekasitas

Dari tabel diatas dapat diketahui bahwa signifikansi semuavariabel > 0.05 sehingga semua variabel dinyatakan bebas dari heteroskedastisitas.

4.3 Uji Hipotesis

a. Uji Regresi Linier Berganda

Tabel 6. Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	4213.200	869.703		4.844	.000
ROA	340.095	97.260	.201	3.497	.001
ROE	-379.376	65.861	-.360	-5.760	.000
EPS	12.752	.731	.977	17.447	.000

b. Uji Kelayakan Model

Tabel 7. Hasil Uji Kelayakan Model

Model	F _{hitung}	F _{tabel}	Sig.
Regression	109.346	2.74	0.000

Dari tabel uji kelayakan model dapat dilihat bahwa nilai $F_{hitung} > F_{tabel}$ yaitu sebesar $109.346 > 2.74$ dengan nilai sig. sebesar $0.000 < 0.05$. Hal ini menunjukkan bahwa variabel ROA, ROE, dan EPS mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham.

c. Uji t

Tabel 8. Hasil Uji t

Variabel	t _{hitung}	t _{tabel}	α (sig.)	Std
ROA	3.497	1.996	0.001	0.05
ROE	-5.760	1.996	0.000	0.05
EPS	17.447	1.996	0.000	0.05

Dari tabel hasil uji parsial (t) dapat dilihat bahwa :

- 1) Pengaruh ROA terhadap harga saham
 Dari tabel hasil uji t variabel ROA diketahui bahwa $t_{hitung} > t_{tabel}$ ($3.497 > 1.996$), dengan signifikansi $< 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa ada hubungan yang sangat signifikan antara ROA dengan harga saham.
- 2) Pengaruh ROE terhadap harga saham
 Dari tabel hasil uji t variabel ROE diketahui $t_{hitung} < t_{tabel}$ ($-5.760 < -1.996$), dengan signifikansi $< 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa ada hubungan yang sangat signifikan antara ROE dengan harga saham.
- 3) Pengaruh EPS terhadap harga saham
 Dari tabel hasil uji t variabel EPS diketahui $t_{hitung} > t_{tabel}$ ($17.447 > 1.996$), dengan signifikansi $< 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa ada hubungan yang sangat signifikan antara EPS dengan harga saham.

d. Uji Determinasi Koefisien (R²)

Tabel 9. Hasil Uji Koefisien (R²)

Model	R ²	Keterangan
1	.833	83,3%

Berdasarkan hasil uji R² menunjukkan nilai R Square sebesar 0.833 yang berarti bahwa semua variabel independen berpengaruh sebesar 83.3 % terhadap harga saham dan 17.7 % dipengaruhi oleh variabel lainnya.

5. KESIMPULAN

Tujuan penelitian ini dilakukan untuk menguji dan meneliti pengaruh *Return On Asset*, *Return On Equity*, *Earning Per Share* terhadap harga saham pada perusahaan Sektor Jasa yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2017. Kesimpulan yang dapat diambil dari hasil analisis data menunjukkan :

- 1) Variabel *Return On Assets* berpengaruh terhadap harga saham.
- 2) Variabel *Return On Equity* berpengaruh terhadap harga saham.
- 3) Variabel *Earning Per Share* berpengaruh terhadap harga saham.

DAFTAR PUSATAKA

Brigham & Huston. (2008). *Fundamental of Financial Management, Thirteenth Edition*. England: Prentice Hall Financial Times.

Claudia & Nurlaela. (2018). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Barang Konsumsi dan Aneka Industri Di BEI 2013-2017. *Prosiding Seminar Nasional dan Call Papers Manajemen, Akuntansi & Perbankan, Jilid 1, 54* .

Dewi & Suryana. (2013). Pengaruh EPS, DER, dan PBV Terhadap Harga Saham. *Jurnal Akuntansi* , Universitas Udayana 4.1, ISSN: 2302 - 8556.

Indrawati, Darmayanti, & Syakur. (2016). Pengaruh Earning Per Share (EPS), Return On Equity (ROE), Return On Assets (ROA) dan Net Profit Margin (NPM). *Prosiding SNA MK* , 251-268.

- Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Listrianingrum, Nurlaela, Siti, & Wijayanti, Anita. (2016). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Seminar Nasional dan Call Paper Fakultas Ekonomi UNIBA Surakarta* , 264-274.
- Marfuah & Nurlaela. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Asset, Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Cosmetic and Household Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Pajak* , eISSN : 2579 - 3055.
- Mogonta, Kanedia & Pandowo, Merinda. (2016). Anlyzing The Effect Of Return On Assets, Return On Equity And Earnings Per Share On Market Share Price: A Study Of LQ-45 Mining Companies Listed On Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Emba* , ISSN 2303-1174.
- Placido M. Menaje, Jr. (2012). Impact of Selected Financial Variables On Share Price Of Publicly Listed Firms The Philippines. *American International Journal Of Contemporary Research*, Vol.2, No. 9 .
- Sailendra & Suratno. (2014). Fundamental Factors, Conditions Macroeconomic and Stock Retur Mining Companies In Indonesia Stock Exchange. *Journal of Research in Accounting and Taxation*, Vol. 1, No. 1 .
- Supriadi, Y., & Arifin, M. (2013). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 1, 48-60 .
- Widoatmodjo. (2009). *Pasar Modal Indonesia*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Wijesundera, A. A., Weerasinghe, D. A., & Khrishna, T. P. (2015). Predictability of Stock Returns Using Financial Ratios: Empirical Evidence from Colombo Stock Exchange. *Kelaniya Journal Of Management*, Vol.4, No. 2 .