

Pengaruh Rasio Profitabilitas dan DER Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Otomotif dan Komponen

Fitriansyah Fajri^{1*}, Fenty Fauziah²

^{1,2} Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur, Samarinda, Indonesia.

*Kontak Email : rian.tungau95@gmail.com

Diterima: 02/08/19

Revisi: 06/08/19

Diterbitkan: 30/04/20

Abstrak

Tujuan Studi: Untuk mengetahui pengaruh rasio profitabilitas dan DER terhadap harga saham pada perusahaan subsektor otomotif dan komponen di Indonesia secara parsial dan simultan. Periode yang digunakan dalam penelitian ini adalah selama tujuh tahun, dari tahun 2010 sampai dengan 2017.

Metodologi: Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dan menggunakan metode dokumentasi yang didapat dari laporan keuangan dari Bursa Efek Indonesia.

Hasil: Penelitian ini menunjukkan bahwa rasio profitabilitas tidak berpengaruh terhadap harga saham dan DER berpengaruh terhadap harga saham. Secara simultan rasio profitabilitas dan DER berpengaruh terhadap harga saham.

Manfaat: Bagi perusahaan subsektor otomotif dan komponen dari hasil Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi-informasi yang penting bagi perusahaan dalam pengambilan keputusan dalam rangka meningkatkan kinerja perusahaan.

Abstract

Purpose of study: To determine the effect of profitability ratios and DER on stock prices in the automotive sub-sector companies and components in Indonesia partially and simultaneously. The period used in this study was seven years, from 2010 to 2017.

Methodology: This research is quantitative research. The sampling technique in this study used a purposive sampling technique and used the documentation method obtained from financial statements from the Indonesia Stock Exchange.

Results: This study shows that profitability ratios do not affect stock prices and affect stock prices. Simultaneously profitability and DER ratios affect stock prices.

Applications: For the automotive sub-sector companies and components of the results of this study, it is expected to provide important information for companies in decision making in order to improve company performance.

Kata kunci: Rasio profitabilitas, DER dan harga saham

1. PENDAHULUAN

Perusahaan manufaktur sub sektor otomotif dan komponen merupakan salah satu pilihan investasi yang menguntungkan bagi investor. Perusahaan otomotif dan komponen akan terus tumbuh, di karenakan padatnya penduduk Indonesia yang besar dan membutuhkan kendaraan bermotor membuat perusahaan otomotif dan komponen akan terus tumbuh. Hal ini menjadi penilaian untuk investor yang akan berinvestasi di industri otomotif dan komponen melalui bursa saham Indonesia.

Saham dapat di definisikan sebagai hak penyertaan atau kepemilikan suatu perusahaan. Bentuk dari saham yaitu selembar kertas yang dimana 1 lot adalah 50 lembar yang menunjukkan bahwa kepemilikan kertas tersebut adalah pemilik perusahaan yang menerbitkan surat berharga tersebut. Banyaknya kepemilikan ditentukan oleh seberapa besar penyertaan yang ditanamkan di perusahaan tersebut (Darmadji dan Fakhruddin, 2001:5). Para investor juga berhak mendapatkan Dividen yang dibagikan oleh perusahaan tapi investor juga turut menanggung risiko sebesar saham yang dimiliki apabila perusahaan tersebut bangkrut.

Modal saham yakni hak atau bentuk kepemilikan suatu perusahaan sebagai bukti atas kepemilikan saham. Sebelum investor menanamkan modalnya, investor atau calon investor terlebih dahulu melihat kinerja perusahaan tersebut. Kinerja perusahaan yang sudah go public atau emiten dapat dilihat dari laporan keuangan perusahaan yang telah di publikasikan. Laporan laba pada laporan keuangan merupakan informasi yang sering di perhatian dari berbagai kalangan investor. Selain informasi laba. Investor juga memperhatikan likuiditas suatu perusahaan yang akan di belinya sebagai dampak dari banyaknya likuidasi perusahaan karena tidak mampu membayar pinjamannya.

Faktor fundamental yang diteliti untuk memprediksi harga saham adalah rasio keuangan. Didalam rasio keuangan terdapat rasio profitabilitas yaitu Rasio Return On Equity (ROE). Pengaruh rasio profitabilitas terhadap saham menyatakan bahwa profitabilitas digunakan untuk mengukur tingkat kembalian perusahaan atau efektifitas perusahaan di dalam menghasilkan

keuntungan dengan memanfaatkan ekuitas yang dimiliki oleh suatu perusahaan. Semakin tinggi ROE menunjukkan semakin efisien perusahaan menggunakan modal sendiri untuk menghasilkan laba rugi bagi perusahaan.

Debt To Equity Ratio (DER) adalah rasio yang digunakan untuk menilai utang pada perusahaan dan ekuitas rasio ini digunakan untuk mengetahui banyaknya modal yang disediakan oleh kreditur dengan pemilik perusahaan (Kamsir, 2016). Naiknya komponen utang dalam modal perusahaan berarti laba dari perusahaan yang diterima oleh investor akan berkurang karena perusahaan diwajibkan untuk membayar hutangnya terlebih dahulu, baru bisa membagikan laba pada investor. Apabila perusahaan memiliki nilai DER besar selain memiliki risiko gagal bayar yang besar, laba yang dibagikan pada investor juga kecil sehingga tentu berpengaruh terhadap persepsi investor.

Pada penelitian ini, variabel-variabel yang akan diteliti adalah: rasio profitabilitas dan der. Sedangkan variabel terikat adalah harga saham. Maksud dan tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh rasio profitabilitas dan der terhadap harga saham pada perusahaan subsektor otomotif dan komponen.

1.1 Teori Sinyal

Teori Sinyal menekankan kepada pentingnya informasi atau pemberitahuan yang dikeluarkan oleh perusahaan terhadap keputusan investasi pihak di luar perusahaan. Informasi merupakan unsur paling penting bagi investor dan pelaku bisnis karena informasi pada hakekatnya menyajikan keterangan, catatan, atau gambaran di masa lalu maupun saat ini, serta informasi yang bersifat sebagai pendapat/opini rasional yang beredar di pasar yang dapat mempengaruhi perubahan harga (Tandelilin, 2016:219). Teori sinyal menjelaskan bahwa pemberian sinyal dilakukan oleh manajer untuk mengurangi asimetri informasi. Signalling theory yang dapat membantu pihak perusahaan (agent), pemilik (principal), dan pihak di luar perusahaan dengan menghasilkan kualitas atau integritas informasi laporan keuangan, informasi yang lengkap, relevan, akurat dan tepat waktu sangat diperlukan oleh investor di pasar modal sebagai alat analisis untuk mengambil keputusan investasinya (Wijaya, 2012).

1.2 Laporan Keuangan

Laporan keuangan adalah hasil akhir dari proses pencatatan transaksi keuangan suatu perusahaan yang menunjukkan kondisi keuangan perusahaan tersebut pada satu periode akuntansi dan merupakan gambaran umum mengenai kinerja suatu perusahaan.

1.3 Harga Saham

Harga saham adalah harga pasar yang riil atau nyata, dan merupakan harga yang paling mudah di temukan atau ditentukan karena harga dari suatu saham pada pasar yang sedang berlangsung atau jika pasar sudah ditutup, maka harga pasar adalah harga penutup atau closing price (Anoraga dan Pakarti, 2006).

1.4 Rasio Profitabilitas

Tandelilin (2011:240), ROE mampu menggambarkan sejauh mana kemampuan perusahaan menghasilkan laba yang biasa diperoleh oleh pemegang saham. Sudana (2009:26) menyatakan bahwa ROE mampu menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba setelah pajak dengan menggunakan modal sendiri yang dimiliki oleh perusahaan. Rasio ini penting bagi pihak pemegang saham, karena untuk mengetahui efektivitas dan efisiensi pengolahan modal sendiri yang dilakukan oleh pihak perusahaan.

H1: Rasio profitabilitas tidak berpengaruh terhadap harga saham

1.5 DER

Sudana (2019:23), DER menggambarkan untuk mengukur besar kecilnya utang jangka dibandingkan dengan modal sendiri perusahaan. Kusuma (2014:21), mengatakan bahwa semakin tinggi DER, maka akan menunjukkan tingginya ketergantungan permodalan perusahaan terhadap pihak luar perusahaan sehingga menyebabkan beban perusahaan semakin berat. Hal ini akan menyebabkan berkurangnya hak pemegang saham (dalam bentuk deviden). Tingginya DER juga mempengaruhi minat investor terhadap saham perusahaan, karena investor lebih tertarik dengan saham yang tidak terlalu menanggung beban utang. Sehingga dengan kata lain bahwa DER mampu mempengaruhi harga saham.

H2: Der berpengaruh terhadap harga saham

2. METODOLOGI

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif, yaitu yang menekankan pada pengujian teori melalui pengukuran variable-variable penelitian dengan angka dan melakukan analisis data dengan prosedur statistik. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh atau hubungan antara variable independen yaitu rasio profitabilitas dan der terhadap variable dependen yaitu harga saham. Teknik pengumpulan data dilakukan dengan cara mengakses situs resmi Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id) yang menghimpun informasi dan laporan keuangan yang dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia.

Sugiyono (2013:115). Populasi adalah wilayah yang terdiri atas subjek atau objek yang mempunyai karakteristik yang telah ditetapkan oleh sipeneliti yang kemudian dipelajari dan ditarik kesimpulannya. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor otomotif dan komponen dan komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama Tahun 2010 sampai dengan Tahun 2017 yaitu berjumlah 14 perusahaan. Teknik pengambilan sampel dilakukan dalam penelitian ini dilakukan secara purposive sampling, yaitu populasi yang memenuhi kriteria tertentu dengan tujuan untuk mendapatkan sampel yang representative sesuai dengan kriteria yang ditentukan.

Variable dependen adalah variable yang perubahannya dipengaruhi atau yang menjadi akibat karena adanya variable bebas (Sugiyono, 2013: 61) variable dependen yang digunakan penelitian ini adalah harga saham perusahaan otomotif dan komponen yang di notasikan dengan Y. Variable independen adalah variable yang mempengaruhi atau timbulnya variable terikat (sugiyono, 2013: 61) variable independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah Return On Equity (X_1). dan Debt To Equity Ratio (X_2).

2.1 Bagaimana Menulis Tabel

Tabel 1 Penentuan Sampel Penelitian

No.	Kriteria Pengambilan Sampel	JumlahPerusahaan
1.	Perusahaanmanufaktursektoraneindustri subsektor otomotif dan komponen dan komponen yang terdaftar di Bursa Efek IndonesiaselamaTahun2010sampaidengan Tahun 2017.	14
2.	Perusahaanmanufaktursektoraneindustri subsektor otomotif dan komponen dan komponen yang <i>deleting</i> di Bursa Efek IndonesiaselamaTahun2010sampaidengan Tahun 2017.	(2)
3.	Perusahaanmanufaktursektoraneindustri subsektor otomotif dan komponen dan komponen yang mengalami kerugian sesuai	(8)
Jumlah sampelyangmasuk kriteria		4

Sumber: dibuat tahun 2019

Tabel 2 Perusahaan Yang Terpilih Menjadi sampel Penelitian

No	KodeEmiten	Nama Perusahaan	Tanggal(IPO)
1	ASII	PT. AstraInternasional, Tbk	04 April1990
2	AUTO	PT. AstraOtoparts, Tbk	15 Juni1996
3	BRAM	IndoKordsas, Tbk	05 September 1990
4	SMSM	SelamatSempurna,Tbk	09 September 1996

Sumber: Bursa Efek Indonesia, diolah Tahun 2019

Tabel 3 Hasil Statistik Deskriptif

No	N	Minimum	Maximum	Mean	Std.Deviation	
1	ROE	31	2,10	31,78	16,2632	9,55870
2	DER	31	,34	1,13	,6481	,26664
3	HS	31	6,27	11,21	8,1265	1,12240
ValidN (listwise)		31				

Sumber: Data Sekunder, diolah oleh SPSS 25

Tabel 4 Hasil Regresi Linier Berganda

Model	Unstandardized Coefficients		Standardize Coefficients		t	Sig.
	B	Std.Error	Beta			
1	(Constant)	6,362	,463		13,742	,000

ROE	,022	,019	,185	1,145	,262
DER	2,178	,679	,518	3,208	,003

Sumber: Bursa Efek Indonesia, diolah Tahun 2019

Tabel 5 Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
Unstandardized Residual		
N		31
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0601699
	Std. Deviation	,93862016
Most Extreme Differences	Absolute	,150
	Positive	,118
	Negative	-,150
Test Statistic		,150
Asymp. Sig. (2-tailed)		,073 ^c

Sumber: Bursa Efek Indonesia, diolah Tahun 2019

Tabel 6 Hasil Uji Auto Korelasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,611 ^a	,373	,329	,91958	2,333

Sumber: Bursa Efek Indonesia, diolah Tahun 2019

Tabel 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas

			Unstandardized Residual		
			ROE	DER	
Spearman's rho	ROE	Correlation Coefficient	1,000	,327	,040
		Sig. (2-tailed)	.	,073	,831
		N	31	31	31
	DER	Correlation Coefficient	,327	1,000	,166
		Sig. (2-tailed)	,073	.	,371
		N	31	31	31

Sumber: Bursa Efek Indonesia, diolah Tahun 2019

Tabel 8 Hasil Uji Multikolinieritas

		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance VIF
1	(Constant)	6,362	,463		13,742	,000	
	ROE	,022	,019	,185	1,145	,262	,860 1,163

DER	2,178	,679	,518	3,208	,003	,860	1,163
-----	-------	------	------	-------	------	------	-------

Sumber: Bursa Efek Indonesia, diolah Tahun 2019

Tabel 9 Hasil Uji f

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	14,116	2	7,058	8,346	,001b
Residual	23,678	28	,846		
Total	37,794	30			

Sumber: Bursa Efek Indonesia, diolah Tahun 2019

Tabel 10 Hasil Uji Determinasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,611 ^a	,373	,329	,91958

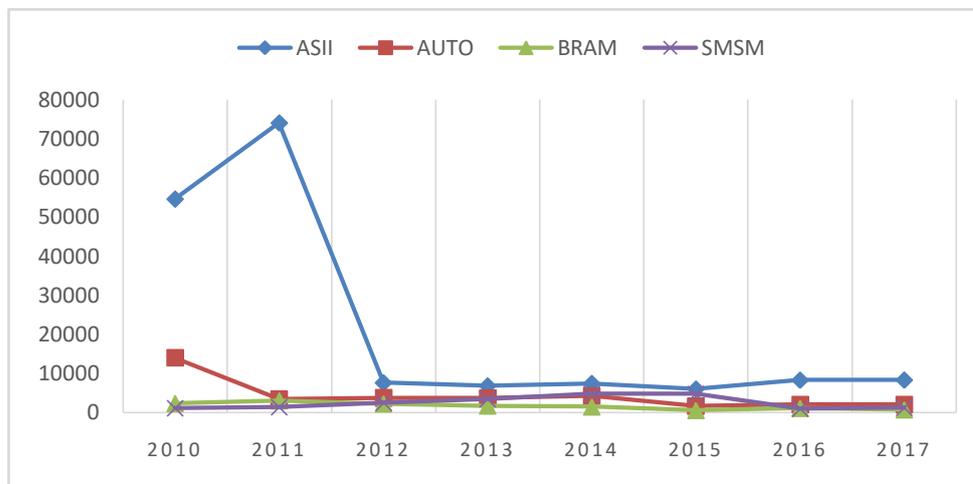
Sumber: Bursa Efek Indonesia, diolah Tahun 2019

Tabel 11 Hasil Uji T

Model	Unstandardized Coefficients	Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta	
1 (Constant)	6,362	,463		13,742
ROE	,022	,019	,185	1,145
DER	2,178	,679	,518	3,208

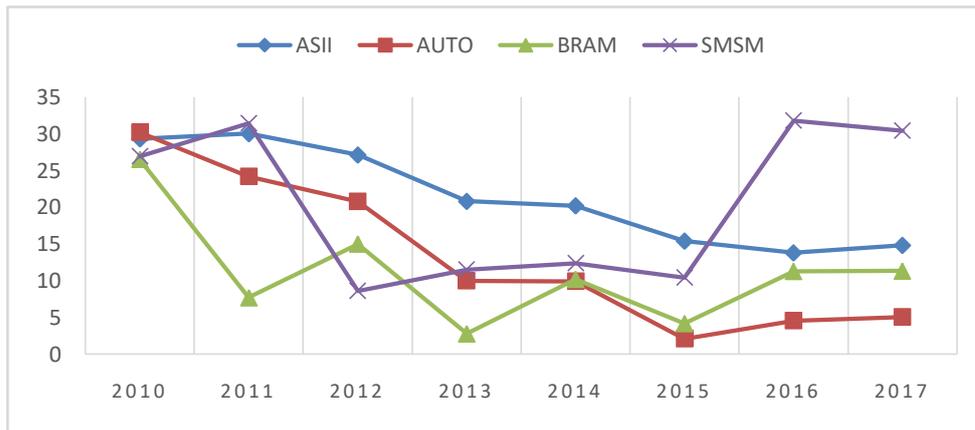
Sumber: Bursa Efek Indonesia, diolah Tahun 2019

2.2 Bagaimana Gambar

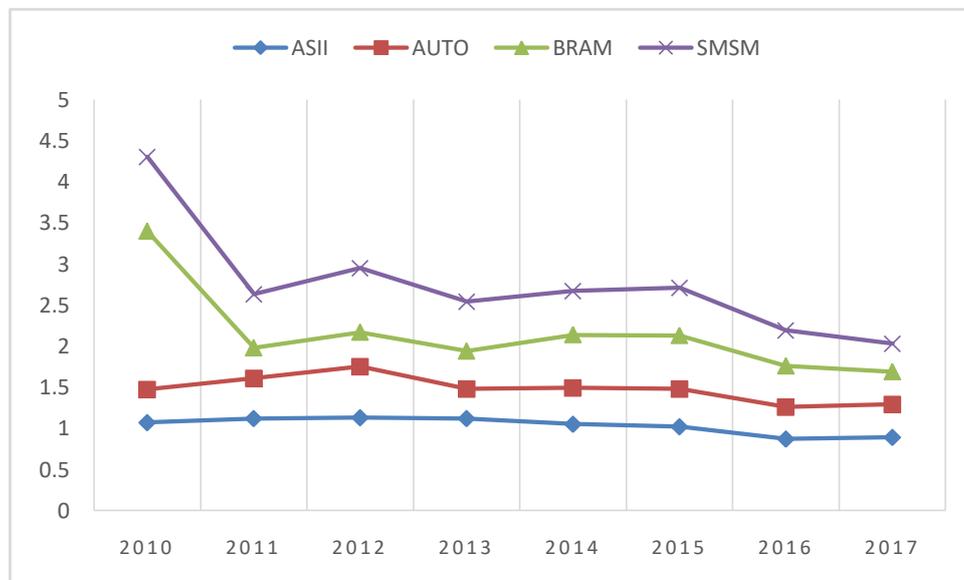


Gambar 1 Grafik Harga Saham Periode 2010-2017

Sumber: Bursa Efek Indonesia



Gambar 2 Grafik Return On Equity Tahun 2010-2017
Sumber: Bursa Efek Indonesia



Gambar 3 Grafik Debt To Equity Ratio Tahun 2010-2017
Sumber: Bursa Efek Indonesia

2.3 Teknik Analisis Data

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda, yaitu analisis regresi yang mampu menjelaskan hubungan antara variable terikat (dependent Variable) dengan variable bebas (independent variable) yang lebih dari satu. Analisis linier berganda dalam penelitian ini digunakan untuk mengetahui pengaruh rasio profitabilitas dan der terhadap harga saham pada perusahaan subsektor otomotif dan komponen periode 2010-2017. Model dalam penelitian ini dinyatakan sebagai berikut

$$Y = a + b_1 X_1 + b_2 X_2 + e$$

- | | | |
|---------|---------------------------------|----------------------------|
| Dimana: | Y | = Harga saham |
| | a | = Konstanta |
| | X ₁ | = Rasio profitabilitas |
| | X ₂ | = Der |
| | b ₁ , b ₂ | = Koefisien regresi = 1, 2 |
| | e | = Variable Pengganggu |

3. HASIL DAN DISKUSI

Pembahasan hasil analisis data maka dapat dibahas pembahasan sebagai berikut :

Pengaruh *Rasio Profitabilitas* terhadap harga saham dengan nilai $t_{hitung} = 1,145$. *Rasio Profitabilitas* menunjukkan perolehan nilai $t_{hitung} = 1,145 > 0,05$ jadi hipotesis tidak teruji atau tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan subsektor otomotif dan komponen.

Pengaruh *Der* terhadap harga saham dengan nilai $t_{hitung} = 3,208 < 2,048$ jadi hipotesis teruji atau berpengaruh terhadap harga saham perusahaan subsektor otomotif dan komponen.

4. KESIMPULAN

Hasil penelitian menunjukkan *Rasio Profitabilitas* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan subsektor otomotif dan komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (2010-2017). Hasil penelitian menunjukkan *Der* berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan subsektor otomotif dan komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (2010-2017). Hasil penelitian menunjukkan secara simultan *Rasio Profitabilitas*, dan *Der* berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan subsektor otomotif dan komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

UCAPAN TERIMA KASIH

Dengan tersusunnya skripsi ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada proyek KDM (Kerjasama Dosen Mahasiswa) Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur (UMKT), yang memberikan dukungan untuk menyelesaikan skripsi mahasiswa dan penerbitan.

REFERENSI

- AbdulHalim. 2005. *Analisis Investasi*. Edisi Kedua. Jakarta: Salemba Empat
- Anoraga, P. dan Pakarti. 2006. *Pengantar Pasar Modal*. Cetakan Pertama. Jakarta: PTRineka Cipta.
- Anggrainy, 2012, pengaruh CR, DER, dan ROE terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur industri makanan dan minuman di BEI tahun 2009-2011. *Skripsi*. Malang: Universitas Negeri Malang
- Brigham, Eugene F dan Houston. 2006. *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat
- Brigham, Eugene F dan Houston, Joel F. 2013 *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11 Buku 2. Jakarta: Salemba Empat
- Chen, Nai-Fu, Richard Roll, and Stephen A. Ross. 1986. Economic forces and the stock market. *Journal of Business* Vol. 59, No. 3, pp. 383-403
- Darmadji T. dan Hendy M. Fakhruddin. 2001. *Pasar Modal Di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ema Novasari, 2013, pengaruh PER, EPS, ROA dan DER terhadap harga saham perusahaan sub sektor industri textile yang go publik di bursa efek indonesia tahun 2009-2011. *Skripsi*. Semarang: Universitas Negeri Semarang
- Foster, George, 1986, *Financial Statement Analysis, Second Edition*, Singapore: Prentice-hall
- Fendi Hudaya Ramadhan, 2017, pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap harga saham perusahaan konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2014. *Skripsi*. Jakarta: Universitas Bakrie
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Henry Simamora. 2000. *Basis Pengambilan Keputusan Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Herlambang, Soendoro, dan Tanuwijaya, Haryanto. 2005. *Sistem Informasi: konsep, teknologi, dan manajemen*. Yogyakarta: Graha Ilmu
- Haghiri, Amir and Haghiri Soleyman. 2012. The Investigation of Effective Factor on Stock Return with Emphasis on ROA and ROE Ratios in Tehran stock exchange (TSE). *Journal of Basic and Applied Scientific Research*. Vol. 2, No. 9, pp. 9097-9103.
- Hery. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Hanafii Mamduh M, dan Abdul Halim. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Jogiyanto, Hartono. 2017. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi kesebelas Yogyakarta: BPFE
- Jogiyanto, 2010. *Analisis dan Desain Sistem Informasi*, Edisi IV, Yogyakarta: Andi Offset.