**PENGARUH RETURN ON EQUITY TERHADAP HARGA SAHAM PADA
PT. BANK MANDIRI (PERSERO), TBK PERIODE 2010-2019**

Muhamad Hedy

STIE Hidayatullah, Depok, Jawa Barat, Indonesia

muhamad.hedy@stiehidayatullah.ac.id

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Return on Equity terhadap Harga Saham pada PT. Bank Mandiri (Persero), Tbk. Metode yang digunakan adalah explanatory research. Teknik analisis menggunakan analisis statistik dengan pengujian regresi, korelasi, determinasi dan uji hipotesis. Hasil penelitian ini variabel Return on Equity diperoleh nilai rata-rata sebesar 18,84% %. Variabel Harga Saham diperoleh nilai rata-rata 10.397%. Return on Equity berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham dengan nilai persamaan regresi $Y = -0,020 + 0,553X$, dan nilai koefisien korelasi 0,644 atau memiliki tingkat hubungan yang kuat dengan nilai determinasi 41,5%. Uji hipotesis diperoleh signifikansi $0,044 < 0,050$.

Kata Kunci: Return on Equity, Harga Saham.

Abstract

This study aims to determine the effect of Return on Equity on Stock Prices at PT. Bank Mandiri (Persero), Tbk. The method used is explanatory research. The analysis technique uses statistical analysis with regression testing, correlation, determination and hypothesis testing. The results of this study the variable Return on Equity obtained an average value of 18.84 % %. The share price variable obtained an average value of 10,397%. Return on Equity has a positive and significant effect on stock prices with the regression equation $Y = -0.020 + 0.553X$, and a correlation coefficient value of 0.644 or has a strong level of relationship with a determination value of 41.5%. Hypothesis testing obtained a significance of $0.044 < 0.050$.

Keywords: Return on Equity, Stock Price.

PENDAHULUAN

Pasar modal menjadi sesuatu yang penting dan berharga di era perekonomian sekarang ini. Pasar modal merupakan kegiatan yang berhubungan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan efek yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Pasar modal (capital market) dapat juga diartikan sebagai pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik surat utang (obligasi), ekuiti (saham), reksa dana, instrumen derivatif maupun instrumen lainnya.

Pasar modal juga menjadi salah satu indikator penting dalam perekonomian suatu negara, karena hal ini akan memacu laju pertumbuhan ekonomi suatu negara. Karena dengan adanya pasar modal ini akan membuat sektor-sektor perekonomian menjadi lebih berkembang yang akan meningkatkan pendapatan suatu negara. Menurut Kasmir (2012:184), menyatakan pasar modal secara umum adalah suatu tempat bertemunya para penjual dan pembeli untuk melakukan transaksi dalam rangka memperoleh modal.

Salah satu sekuritas yang paling populer di pasar modal adalah saham. Saham adalah surat bukti kepemilikan individu atau institusi dalam perusahaan dan merupakan tanda bukti pengambilan bagian atau peserta dalam Perusahaan Terbuka (PT). Saham dinilai baik bila mampu memberikan return realisasi yang tidak terlalu jauh dari return ekspektasi. Menurut Fahmi (2012:19), investasi pada pasar modal adalah investasi yang bersifat jangka pendek. Ini dilihat pada return yang diukur dengan capital gain.

Menurut Hermuningsih (2012:80), pada umumnya tujuan dari investasi saham adalah untuk mendapatkan capital gain dan dividen. Capital gain adalah selisih lebih antara harga beli dengan harga jual saham, sedangkan dividen adalah sebagian keuntungan perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham. Bagi para

spekulan yang menyukai capital gain, pasar modal bisa menjadi tempat yang menarik dimana investor bisa membeli pada saham saat harga turun dan menjual kembali pada saat harga naik dan selisih yang dilihat secara abnormal return itulah yang kemudian akan dihitung keuntungannya.

Harga saham merupakan nilai sekarang (present value) dari penghasilan-penghasilan yang akan diterima oleh pemodal di masa yang akan datang (Husnan, 2009: 151). Analisis yang digunakan untuk menentukan nilai sebenarnya dari saham terdapat dua jenis yaitu analisis sekuritas fundamental (fundamental security analysis) atau analisis perusahaan (company analysis) dan analisis teknikal (technical analysis). Analisis fundamental menggunakan data fundamental, yaitu data yang berasal dari keuangan perusahaan (misalnya laba, dividen yang dibayar, penjualan, dan lain sebagainya), sedangkan analisis teknikal menggunakan data pasar dan saham (misalnya harga dan volume transaksi saham) untuk menentukan nilai dari saham (Halim, 2013:160).

Menurut Gitman (2012:67) rasio profitabilitas dengan menggunakan analisis Return On Equity (ROE) dalam analisis keuangan mempunyai arti yang sangat penting dalam menganalisis laporan keuangan, dimana Return On Equity (ROE) ini digunakan untuk mengukur tingkat pengembalian dari modal sendiri atau investasi para pemegang saham biasa. Saham Bank Mandiri merupakan salah satu saham blue chips yang tercatat di Bursa Efek Indonesia sejak 14 Juli 2003. Tercatat di papan utama, saham Bank Mandiri juga menjadi salah satu bagian indikator kinerja pasar saham dengan menjadi bagian dari perhitungan Indeks IDX30, Indeks LQ45, Indeks Kompas 100 dan Indeks Sri Kehati.

Penulis memilih rasio Return on Equity (ROE) sebagai faktor yang mempengaruhi harga saham karena Return On Equity (ROE) merupakan salah satu rasio yang mewakili pengembalian atas seluruh aktifitas perusahaan. Berdasarkan

uraian yang telah dikemukakan di atas maka penulis bermaksud melakukan penelitian dengan judul: "Pengaruh Return on Equity Terhadap Harga Saham PT. Bank Mandiri (Persero) Tbk, Periode Tahun 2010-2019").

METODE

Populasi dalam penelitian ini laporan keuangan PT. Bank Mandiri (Persero), Tbk selama 10 tahun. Teknik pengambilan sampling dalam penelitian ini adalah sampel jenuh, dimana semua anggota populasi dijadikan sebagai sampel. Dengan demikian sampel dalam penelitian ini laporan keuangan PT. Bank Mandiri (Persero), Tbk selama 10 tahun. Jenis penelitian yang dipakai adalah asosiatif,

dimana tujuannya adalah untuk mengetahui mencari keterhubungan antara variabel independen terhadap variabel dependennya. Dalam menganalisis data digunakan uji validitas, uji reliabilitas, analisis regresi linier sederhana, koefisien korelasi, koefisien determinasi dan uji hipotesis.

HASIL DAN PEMBAHASAN

1. Analisis Deskriptif

Pada pengujian ini digunakan untuk mengetahui skor minimum dan maksimum skor tertinggi, rating score dan standar deviasi dari masing-masing variabel. Adapun hasilnya sebagai berikut:

Tabel 1. Hasil Analisis Descriptive Statistics

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Return on Equity (X)	10	9.55	22.19	18.84	3.58543
Harga Saham (Y)	10	5.845	14.850	10.397	3.077834
Valid N (listwise)	10				

Return on Equity diperoleh nilai minimum sebesar 9,55% dan nilai maximum 22,19% dengan rata-rata sebesar 18,84% dengan standar deviasi 3,58%.

Harga Saham diperoleh nilai minimum sebesar 5.845 dan nilai maximum 14.850 dengan rata-rata sebesar 10.397 dengan standar deviasi 3.077

2. Analisis Verifikatif

Pada analisis ini dimaksudkan untuk mengetahui pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Adapun hasil pengujian sebagai berikut:

a. Analisis Regresi Linier Sederhana

Uji regresi ini dimaksudkan untuk mengetahui perubahan variabel dependen jika variabel independen mengalami perubahan. Adapun hasil pengujiannya sebagai berikut:

Tabel 2. Hasil Pengujian Regresi Linier Sederhana
Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
	B	Std. Error			
1 (Constant)	-.020	4.445		-.005	.997
Return on Equity (X)	.553	.232	.644	2.381	.044

Berdasarkan hasil pengujian pada tabel di atas, diperoleh persamaan regresi $Y = -0,020 + 0,553X$. Dari persamaan tersebut dijelaskan sebagai berikut:

- 1) Konstanta sebesar -0,020 diartikan jika Return on Equity tidak ada, maka telah terdapat nilai Harga Saham sebesar -0,020 point.
- 2) Koefisien regresi Return on Equity sebesar 0,553, angka ini positif

artinya setiap ada peningkatan Return on Equity sebesar 0,553 point maka Harga Saham juga akan mengalami peningkatan sebesar 0,553 point.

b. Analisis Koefisien Korelasi

Analisis koefisien korelasi dimaksudkan untuk mengetahui tingkat kekuatan hubungan dari variabel independen terhadap variabel dependen baik secara parsial maupun simultan. Adapun hasil pengujian sebagai berikut:

Tabel 3. Hasil Pengujian Koefisien Korelasi Return on Equity Terhadap Harga Saham.

Correlations ^b		Return on Equity (X1)	Harga Saham (Y)
Return on Equity (X)	Pearson Correlation	1	.644*
	Sig. (2-tailed)		.044
Harga Saham (Y)	Pearson Correlation	.644*	1
	Sig. (2-tailed)	.044	

Berdasarkan hasil pengujian diperoleh nilai korelasi sebesar 0,644 artinya Return on Equity memiliki hubungan yang kuat terhadap Harga Saham

c. Analisis Koefisien Determinasi

Analisis koefisien determinasi dimaksudkan untuk mengetahui besarnya persentase pengaruh dari variabel independen terhadap variabel dependen. Adapun hasil pengujian sebagai berikut:

Tabel 4. Hasil Pengujian Koefisien Determinasi Return on Equity Terhadap Harga Saham.

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.644 ^a	.415	.342	2.497288

a. Predictors: (Constant), Return on Equity (X1)

Berdasarkan hasil pengujian diperoleh nilai determinasi sebesar 0,415 artinya Return on Equity memiliki kontribusi pengaruh sebesar 41,5% terhadap Harga Saham

d. Uji Hipotesis

Pengujian hipotesis dengan uji t digunakan untuk mengetahui hipotesis mana yang diterima.

Rumusan hipotesis: Terdapat pengaruh yang signifikan antara Return on Equity terhadap Harga Saham.

Tabel 5. Hasil Uji Hipotesis Return on Equity Terhadap Harga Saham.

Coefficients ^a					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Sig.
	B	Std. Error	Beta	t	
1 (Constant)	-.020	4.445		-.005	.997
Return on Equity (X1)	.553	.232	.644	2.381	.044

a. Dependent Variable: Harga Saham (Y)

Berdasarkan hasil pengujian pada tabel di atas, diperoleh nilai t hitung > t tabel atau (2,381 > 2,306), dengan demikian hipotesis yang diajukan bahwa terdapat pengaruh

yang signifikan antara Return on Equity terhadap Harga Saham diterima.

PEMBAHASAN DAN HASIL

1. Kondisi Jawaban Responden Variabel Return on Equity

Berdasarkan data empiris dan analisis data, variabel Return on Equity diperoleh nilai rata-rata per tahun sebesar 18,84%.

2. Kondisi Jawaban Responden Variabel Harga Saham

Berdasarkan data empiris dan analisis data, variabel Harga Saham diperoleh nilai rata-rata per tahun sebesar 10.397%.

3. Pengaruh Return on Equity Terhadap Harga Saham

Return on Equity berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham dengan persamaan regresi $Y = -0,020 + 0,553X$, nilai korelasi sebesar 0,644 atau memiliki hubungan yang kuat dengan kontribusi pengaruh sebesar 41,5%. Pengujian hipotesis diperoleh nilai t hitung $> t$ tabel atau $(2,381 > 2,306)$. Dengan demikian hipotesis yang diajukan bahwa terdapat berpengaruh signifikan antara Return on Equity terhadap Harga Saham diterima.

PENUTUP

Simpulan

1. Kondisi variabel Return on Equity berdasar pada periode laporan keuangan 10 tahun diperoleh Return on Equity rata-rata sebesar 18,84%.
2. Kondisi variabel Harga Saham berdasar pada periode laporan keuangan 10 tahun diperoleh Return on Equity rata-rata sebesar 10.397.
3. Return on Equity berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham dengan persamaan regresi $Y = -0,020 + 0,553X$, nilai korelasi sebesar 0,644 atau kuat dan kontribusi pengaruh sebesar 41,5% sedangkan sisanya sebesar 57,9% dipengaruhi faktor lain. Uji hipotesis diperoleh nilai t hitung $> t$ tabel atau $(2,381 > 2,306)$.

Saran

Dari hasil kesimpulan dalam penelitian ini, maka saran yang dapat diberikan penelitian adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan sebaiknya meningkatkan ROE dengan melakukan beberapa cara yaitu dengan penggunaan hutang untuk membeli aset. Bunga dapat menjadi pengurang pajak sehingga pengguna hutang akan mengurangi kewajiban pajak dan menyisakan laba operasi yang lebih besar, sehingga meningkatkan ROE
2. Secara akademis, faktor-faktor yang mempengaruhi Harga Saham pada penelitian ini hanya terbatas pada informasi-informasi internal perusahaan yang berdasarkan laporan keuangan perusahaan. Oleh karena itu, disarankan agar penelitian selanjutnya juga menggunakan informasi internal lainnya seperti rasio-rasio keuangan lain dan informasi eksternal perusahaan yang menyangkut kondisi makroekonomi misalnya seperti tingkat inflasi, suku bunga dan lain-lain, selain itu, jumlah sampel dan perusahaan yang diteliti sebaiknya diperbanyak lagi untuk memperkuat hasil penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Halim. 2013. *Analisis Investasi*. Edisi 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Agus Harjito & Martono, (2010) "Manajemen Keuangan" Yogyakarta: Penerbit Ekonisia.
- Agus Sartono. (2010). "Manajemen Keuangan Toeri dan Aplikasi", Edisi keempat, Yogyakarta: Penerbit BPFE.
- Algifari. (2015). "Analisis Regresi untuk Bisnis dan Ekonomi". Yogyakarta: BPFE.
- Amelia, R. W., & Sunarsi, D. (2020). Pengaruh Return On Asset Dan Return On Equity Terhadap Debt To Equity Ratio Pada PT. Kalbe Farma, TBK. Ad Deenar: Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam, 4(01), 105-114.
- Arikunto, Suharsimi (2014). "Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek". Jakarta: Rineka Cipta.
- Bambang Riyanto, (2011). "Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan". Edisi ke empat, BPFE Yogyakarta.

- Brigham & Houston. 2010. *Fundamental Of Financial Management*. 8th Edition. South Western: Cengage Learning.
- Darmadji, T.H.M Fakhrudin. 2012. *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Salemba Empat, Jakarta.
- Fahmi, Irham (2012), "Pengantar Manajemen Keuangan" Cetakan pertama. Bandung: Penerbit Alfabeta.
- Fahmi, Irham. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Kedua. Bandung: Alfabeta.
- Hidayat, A., & Sunarsi, D. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dana Pihak Ketiga Dan Dampaknya Terhadap Profitabilitas (Survey Pada Bpr Syariah Di Jawa Barat Tahun 2014-2017). *Jurnal Proaksi*, 7(1), 54-65.
- Horne James C. Van dan John M. Wachowicz. 2012. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. alih bahasa Dewi Fitriyani dan Deny A. Kwary. Jakarta: Salemba Empat.
- Jasmani, J. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham (Analisis Pada Perusahaan Property dan Real Estate Yang Go Public di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 12(2).
- Jasmani, J. (2019). The Effect of Liquidity and Working Capital Turnover on Profitability at PT. Sumber Cipta Multiniaga, South Jakarta. *PINISI Discretion Review*, 3(1), 29-38.
- Kasmir, (2010). "Pengantar Manajemen Keuangan", Edisi Pertama, Cetakan kedua, Jakarta: Penerbit Prenada Media.
- Kasmir. (2012) "Pengantar Manajemen Keuangan", Edisi Pertama, Cetakan kedua, Jakarta: Prenada Media.
- Martono dan Agus Harjito, (2011). "Manajemen Keuangan", Jakarta: Penerbit Ekonisia.
- Munawir (2010), "Analisis Laporan Keuangan", Edisi Ke Empat, Penerbit Liberty, Yogyakarta.
- Nofiana, L., & Sunarsi, D. (2020). The Influence of Inventory Round Ratio and Activities Round Ratio of Profitability (ROI). *JASa (Jurnal Akuntansi, Audit dan Sistem Informasi Akuntansi)*, 4(1), 95-103.
- Santoso, Singgih (2015). "Menguasai Statistik Multivariat". Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Sartono, "Manajemen Keuangan Aplikasi Dan Teori", Edisi Keempat, BPFE, Yogyakarta, 2008.
- Sarwani, S., Akbar, I. R. ., Handoko, A. L. ., & Ilham, D. . (2020). Pengaruh Pelatihan dan Motivasi terhadap Produktivitas Kerja Karyawan pada PT. Lion Mentari Airlines Bandara Internasional Soekarno Hatta Cengkareng. *Jurnal Ilmu Komputer Dan Bisnis*, 11(2a), 91-100. <https://doi.org/10.47927/jikb.v11i2a.24>
- Sawir, (2003). "Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan", Cetakan ketiga, Jakarta: Penerbit PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Sugiyarso, G. dan F. Winarni, "Manajemen Keuangan (Pemahaman Laporan Keuangan, Pengelolaan Aktiva, Kewajiban dan Modal serta Pengukuran
- Sugiyono (2017), "Metode Penelitian Administrasi : dilengkapi dengan Metode R & D". Bandung: Alfabeta.
- Susanti, N., Latifa, I., & Sunarsi, D. (2020). The Effects of Profitability, Leverage, and Liquidity on Financial Distress on Retail Companies Listed on Indonesian Stock Exchange. *Jurnal Ilmiah Ilmu Administrasi Publik*, 10(1), 45-52.
- Yonata, H. . ., Setiawan, P., Santamoko, R. ., Ilham, D. ., & Asdiany, D. . (2020). Pengaruh Kualitas Pelayanan dan Kepuasan Konsumen terhadap Loyalitas Pelanggan pada PT. Satria Antaran Prima. *Jurnal Ilmu Komputer Dan Bisnis*, 11(2), 2502-2514. <https://doi.org/10.47927/jikb.v11i2.14>