

Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal terhadap Return Saham

Risandi Indriana Nugraha, Nurhayati
Prodi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Bandung
Bandung, Indonesia

Risandi.indriana3@gmail.com, nurhayatikanom485@gmail.com

Abstract—Research intends to know the impact of benefit and capital construction to stock return in finance organizations area recorded on the Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) in 2018-2020. The number of inhabitants in this research are 457 money organization recorded in Indonesia Sharia Stock Index and 4 as test utilizing a purposive examining method, which is dictated by some criterias. The exploration strategy utilized elucidating and verificative. The unit of examination is monetary report and uses traditional supposition test, numerous straight relapse investigation and speculation testing with an importance level 5%, handled by factual program. The finish of this examination are productivity (ROE) not have a critical impact to stock returns and capital design (DER) has a huge impact to stock return.

Keywords—DER, ROE, Stock Return

Abstrak—Tujuan penelitian untuk mengetahui pengaruh ROE dan DER kepada return saham pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2018-2020. Item analisis adalah laporan keuangan dan teknik analisis menggunakan uji asumsiklasik, regresi linear berganda dan uji hipotesis dengan tingkat signifikansi 5persen, diproses dengan menggunakan program statistik. Hasil penelitian menunjukkan ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham dan DER berpengaruh signifikan terhadap return saham.

Kata Kunci—DER, Return Saham, ROE

I. PENDAHULUAN

Perkembangan ekonomi di Indonesia terus mengalami peningkatan dan diyakini membaik karena salah satu faktor yaitu didukung oleh pasar modal yang berkembang pesat setiap tahunnya.

Saham syariah yang turun akan berpengaruh pada perolehan laba bersih perusahaan, dan ketika harga saham turun maka return saham akan menurun. Atas hal tersebut maka sebelum berinvestasi investor harus melakukan analisa agar mendapatkan informasi, bagaimana perusahaan mampu memberikan keuntungan dan melakukan analisis terkait kondisi perusahaan.

Selanjutnya, Berdasarkan gambaran diatas, maka masalah yang dapat diketahui dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah terdapat pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Indonesia Sharia Stock Index

(ISSI)tahun 2018-2020.

2. Apakah terdapat pengaruh struktur modal terhadap *return* saham pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Indonesia Sharia Stock Index (ISSI)tahun 2018-2020.

II. LANDASAN TEORI

A. Return Saham

Tandellin (2010) mengemukakan bahwa return saham merupakan salah satu variabel yang mendorong investor untuk berkontribusi dan juga merupakan kompensasi atas resikoinvestasi.

$$\text{Return Saham} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Sumber: (Hartono. 2010)

Perhitungan tingkat manfaat yang diciptakan oleh laba dan tingkat manfaat yang dihasilkan oleh penambahan modal adalah:

B. Dividen Yield (Imbal Hasil Dividen)

$$\frac{D_1}{P_0}$$

Sumber: (Brigham dan Houston, 2010)

Keterangan:

D_1 : Nilai Dividen

P_0 : Harga Saham saat ini

C. Capital Gain Yield (Imbal Hasil Keuntungan Modal)

Rasio profitabilitas yang diproporsikan pada penelitian ini menggunakan ROE yang merupakan suatu kondisi yang menggambarkan kemampuan perusahaan untuk memberikan keuntungan kepada investor dengan menunjukkan tingkat keuntungan keseluruhan yang dapat diakses oleh modal investor yang telah digunakan oleh perusahaan.

Rumus untuk mencari *Return on Equity* (ROE) yang bisa digunakan adalah sebagai berikut:

$$ROE = \frac{\text{Laba Setelah Pajak}}{\text{Ekuitas}} \times 100\%$$

Sumber: (Kasmir, 2017)

Rasio struktur modal pada penelitian ini menggunakan DER

$$DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Modal Sendiri}}$$

Sumber: (Fahmi, 2014)

Berdasarkan pemikiran diatas dapat dibuat beberapa hipotesa, maka dalam penelitian ini ditetapkan suatu dugaan atau hipotesis yaitu sebagai berikut:

H1: Ada pengaruh benefit terhadap return saham di organisasi moneter yang tercatat dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2018-2020.

H2: Terdapat pengaruh DER terhadap return saham pada organisasi kawasan moneter yang tercatat dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2018-2020.

III. PEMBAHASAN DAN DISKUSI

A. Hasil Uji Normalitas Data Residual

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		12
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	1.31149541
Most Extreme Differences	Absolute	.166
	Positive	.166
	Negative	-.118
Test Statistic		.166
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

Sumber : Hasil Pengolahan SPSS

Gambar 1. Hasil Uji Normalitas Data Residual

Berdasarkan hasil pengujian normalitas data diatas menggunakan metode OneSample KolmogorovSmirnov Test, dapat diketahui nilai signifikansi residual yang diperoleh sebesar 0.200.

B. Uji Multikolinearitas

Coefficients ^a		
Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
1 (Constant)		
ROE	.947	1.056
DER	.947	1.056

a. Dependent Variable: RETURN SAHAM

Gambar 2. Uji Multikolinearitas

C. Hasil Uji Auto korelasi

Model Summary ^a					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.367 ^a	.135	-.057	2.54737754	.502

a. Predictors: (Constant), DER, ROE

b. Dependent Variable: RETURN SAHAM

Sumber : Hasil Output SPSS

Gambar 3. Hasil Uji Auto korelasi

Dari data diatas terdapat nilai DurbinWatson (DW hitung) sebesar 0.502. Berdasarkan ketentuan yang sudah ditentukan DWhitung ada diantara 0.4548 - 2.1282 yakni $0.4548 \leq 0.502 \leq 2.1282$ maka dengan demikian dapat diartikan tidak terdapat autokorelasi. Maka dari itu dapat ditarik kesimpulan bahwa uji autokorelasi terpenuhi.

D. Analisis Regresi

Coefficients ^a					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	1.618	1.205		1.343	.212
ROE	-2.085	6.268	-.106	-.333	.747
DER	.293	.248	.377	1.183	.027

a. Dependent Variable: RETURN SAHAM

Gambar 4. Analisis Regresi

Data diatas mununjukkan persamaan regresi antara rasio ROE dan DER adalah sebagai berikut:

$$Y = 1.618 - 2.085 X_1 + 0.293 X_2$$

E. Uji Hipotesis menggunakan Uji F dan Uji signifikansi t

Hasil Uji F sebagai berikut:

ANOVA ^a					
Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	9.113	2	4.557	.702	.021 ^b
Residual	58.402	9	6.489		
Total	67.516	11			

a. Dependent Variable: RETURN SAHAM

b. Predictors: (Constant), DER, ROE

Gambar 5. Uji Hipotesis menggunakan Uji F dan Uji signifikansi t

Hasilnya tingkat signifikansi sebesar 0,021

F. Hasil Uji t

Coefficients ^a					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	1.618	1.205		1.343	.212
ROE	-2.085	6.268	-.106	-.333	.747
DER	.293	.248	.377	1.183	.027

a. Dependent Variable: RETURN SAHAM

Gambar 6. Hasil Uji t

G. Koefisien Determinasi

Model Summary ^a				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.367 ^a	.135	-.057	2.54737754

a. Predictors: (Constant), DER, ROE

b. Dependent Variable: RETURN SAHAM

Gambar 7. Koefisien Determinasi

Hasil atas, menunjukkan nilai K_d yang didapat sebesar 0,135. Artinya bahwa variable ROE dan DER memberi kontribusi terhadap Return sebesar 13,5%

Hasil uji statistik menunjukkan bahwa ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham dengan nilai $0,747 > 0,05$. Hal ini terjadi karena dalam perusahaan yang diteliti pada tahun 2018 ke 2019 meskipun ROE terjadi penurunan, return saham tetap naik. Tahun berikutnya 2019 ke 2020 ROE naik, return saham tetap naik. Hal ini mungkin terjadi karena adanya manajemen laba dalam perusahaan dimana laba yang terjadi diatur perlakuannya agar kepercayaan investor tetap stabil.

Hasil uji statistik menunjukkan bahwa DER berpengaruh signifikan terhadap return saham dengan nilai $0,027 < 0,05$.

IV. KESIMPULAN

ROE tidak berdampak besar terhadap return saham di organisasi moneter yang tercatat dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2018-2020.

DER berpengaruh signifikan terhadap return saham pada organisasi kawasan moneter yang tercatat dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2018-2020.

DAFTAR PUSTAKA

- [1] Alwi, I. Z. (2008). *Pasar Modal Teori&Aplikasi*. Jakarta: Yayasan Pancar Siwah.
- [2] Ang, R. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta : Mediasoft.
- [3] Arikunto, S. (2014). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: Rineka Cipta.
- [4] Daftar Efek Syariah. (2020, November 30). Retrieved from Otoritas Jasa Keuangan: <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/daftar efek syariah/Documents/Pages/Keputusan Dewan Komisiner-OJK Nomor-KEP-44-tentang Daftar Efek-Syariah/SK%20DES%20PERIODE%20I%20-%202020.pdf>
- [5] Fahmi, I. (2014). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Alfabeta.
- [6] Fahmi, I. (2015). *Pengantar Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung: Alfabeta.
- [7] Ghozali, I. (2006). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- [8] Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- [9] *Ringkasan Performa Perusahaan Tercatat Asuransi Jiwa Syariah Jasa Mitra Abadi Tbk*. (2020, November 30).
- [10] *Ringkasan Performa Perusahaan Tercatat Bank Panin Dubai Syariah Tbk*. (2020, November 30). Retrieved from Bursa Efek Indonesia: <https://www.idx.co.id/media/6961/pnbs.pdf>

- [11] Widyawati Ofi Maulidya, Nurhayti, Nurcholisah Kania. (2021). *Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Rasio Likuiditas terhadap Peringkat Sukuk Korporasi Perusahaan Periode 2015-2018*. Prosiding Jurnal Riset Akuntansi. 1(1). Hal 1-8.