

Analisis Profitabilitas Terhadap Return Saham pada Indeks LQ 45 Tahun 2021
Profitability Analysis of Stock Returns on The LQ 45 Index in 2021

La Sudarman^{1*}, Wa Ode Ida²

¹Politeknik Baubau, Baubau, Indonesia

²SMP Negeri 9 Buton, Buton, Indonesia

ARTICLE INFORMATION

Received: 23 Maret 2022

Revised: 7 April 2022

Accepted: 7 Mei 2022

KEYWORD

LQ45; Margin Keuntungan Bersih; Pengembalian Asset; Pengembalian Ekuitas; Return Saham

LQ 45; Net Profit Margin ; Return on Asset; Return on Equity; Stock Return

CORRESPONDING AUTHOR

Nama : La Sudarman

Address: Lr. Pesantren Hidayatullah Wakoko Kec.

Pasarwajo Kab. Buton Sulawesi Tenggara

E-mail : sudarmanla132@gmail.com

No. Tlp : +6282291206411

A B S T R A C T

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas (ROA, ROE dan NPM) terhadap *return* saham pada perusahaan yang tercatat pada Indeks LQ 45. Menggunakan penelitian survey dengan metode deskriptif kualitatif. Sampel yang digunakan pada penelitian sebanyak 45 perusahaan yang tercatat pada Indeks LQ 45 tahun 2021. Teknik sampling menggunakan teknis sensus, serta teknik analisis data yang digunakan adalah analisis linear berganda dengan bantuan aplikasi software SPSS versi 20. Berdasarkan hasil analisis data yang digunakan ditemukan bahwa secara parsial ROA mempengaruhi *return* saham, ROE mempengaruhi *return* saham dan NPM mempengaruhi *return* saham. Secara simultan profitabilitas (ROA, ROE dan NPM) mempengaruhi *return* saham. Nilai *R Square* profitabilitas pengaruhnya terhadap *return* saham adalah sebesar 51,4% dan sisanya 49,6% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

This study aims to examine the effect of profitability (ROA, ROE and NPM) on stock returns in companies listed on the LQ 45 Index. Using survey research with qualitative descriptive methods. The sample used in the study was 45 companies listed on the LQ 45 Index in 2020. The sampling technique used census techniques, and the data analysis technique used multiple linear analysis with the help of the SPSS version 20 software application. Based on the results of the data analysis used, it was found that partial ROA affects stock returns, ROE affects stock returns and NPM affects stock returns. Simultaneously profitability (ROA, ROE and NPM) affect stock returns. The R Square value of profitability has an effect on stock returns of 51.4% and the remaining 49.6% is influenced by other variables not included in this study.

PENDAHULUAN

Situasi perekonomian di Indonesia saat ini terus berkembang meskipun sempat terjadi sedikit guncangan ekonomi akibat pandemi virus Covid 19. Dalam dunia bisnis khususnya dalam pengelolaan pasar modal, kita menghadapi situasi persaingan perusahaan yang semakin kompetitif, yang karenanya memerlukan analisis kinerja keuangan yang andal. Kinerja keuangan pada setiap akhir periode jika dinilai untuk memverifikasi perkembangan perusahaan (Zahro, 2010)

Di pasar modal, khususnya Indeks LQ 45 merupakan tempat dimana perusahaan bisnis yang sudah IPO mengumpulkan dana jangka panjangnya. Pasar modal sendiri ditandai

dengan berbagai macam instrumen keuangan, misalnya : ekuitas dan saham preferen, obligasi, surat hutang dan lain sebagainya.

Perusahaan yang ada termasuk dalam Bursa Efek Indonesia terutama Indeks LQ 45 memiliki likuiditas paling tinggi. Hal ini diperoleh dari website resmi BEI, kriteria pemilihan Indeks LQ 45 ini, berdasarkan ukuran utama likuiditas perusahaan tercatat. Diantara 45 perusahaan (emiten), yang tercatat dalam Indeks LQ 45 ditemukan 13 perusahaan merupakan BUMN dan sisanya adalah perusahaan yang dikelola oleh pihak swasta. Indikasi ini memperlihatkan bahwa telah terjadi persaingan antara BUMN dan swasta. Tentu saja, keadaan ini membuat setiap perusahaan

untuk meningkatkan kinerja keuangannya agar dapat mendorong investor dalam berinvestasi, yang salah satunya dengan memberikan return kepada para investor (Fahmi et al., 2019).

Secara khusus, untuk meningkatkan laba atas investasi, perlu untuk meningkatkan profitabilitas. Menurut J. Fred Weston (2004) dalam (La Sudarman, 2017), bentuk indikator keuangan yang digunakan untuk mengukur kinerja keuangan berupa rasio keuangan, diantaranya : rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio aktivitas, rasio profitabilitas serta rasio pertumbuhan.

Kemampuan suatu perusahaan untuk memperoleh atau menghasilkan keuntungan dari aktivitas penjualannya menjadi fokus utama dalam mengevaluasi kinerja suatu perusahaan. (Wibowo, 2006), Hal ini dikarenakan laba yang diperoleh suatu perusahaan merupakan indikator kemampuan perusahaan dan juga merupakan faktor kunci dalam pencapaian kinerja yang mengarah pada tercapainya tujuan utama perusahaan di masa yang akan datang. Indikator keuangan utama yang biasanya diukur dalam hal profitabilitas termasuk dalam : laba per saham (EPS), margin laba bersih (NPM), laba atas aset (ROA), dan laba atas ekuitas (ROE). (Puspitaningtyas, 2017).

Pergerakan saham yang selalu berfluktuasi membutuhkan alat analisis untuk membantu investor menganalisis dan memilih saham untuk menghasilkan return yang tinggi. (Tandelilin, 2010) dalam (Sutarso et al., 2017). Salah satu elemen dasar dari analisis keuangan adalah analisis profitabilitas, dan penelitian ini bermaksud untuk menganalisisnya. Di sisi lain (Zahro, 2010), dalam penelitiannya menemukan bahwa rasio profitabilitas berpengaruh negatif terhadap return saham. Berbeda dengan (Ginting, 2012), menemukan bahwa profitabilitas tidak mempengaruhi return saham. Berdasarkan fenomena gap dan research gap yang telah dijelaskan, maka peneliti mencoba melakukan penelitian dengan judul “Analisis Profitabilitas Terhadap Return Saham pada Indeks LQ 45 Tahun 2021”.

Tiga masalah dalam penelitian ini yang berkaitan dengan indikator profitabilitas, diantaranya :1) Bagaimana return on asset mempengaruhi return saham pada perusahaan Indeks LQ 45 Tahun 2021?; 2) Bagaimana return on equity mempengaruhi return saham pada perusahaan Indeks LQ 45 Tahun 2021?; dan 3) Bagaimana net profit margin mempengaruhi return saham pada perusahaan Indeks LQ 45 Tahun 2021?. Tujuan penelitian :

1) untuk mengetahui return on asset pengaruhnya terhadap return saham yang termasuk dalam Indeks LQ 45 Tahun 2021; 2) untuk mengetahui return on equity pengaruhnya terhadap return saham yang termasuk dalam Indeks LQ 45 Tahun 2021; dan 3) untuk mengetahui net profit margin pengaruhnya terhadap return saham yang termasuk dalam Indeks LQ 45 Tahun 2021.

METODE

Metode penelitian yang digunakan adalah metode deskriptif yang bertujuan untuk menjelaskan profitabilitas dan pengaruhnya terhadap return saham pada indeks LQ 45, sedangkan metode pengujian bertujuan untuk menguji kembali bagaimana profitabilitas mempengaruhi return saham. Penelitian ini terdiri dari dua variabel. (1) Profitabilitas itu sendiri merupakan variabel independen yang diukur dengan return on assets, return on equity dan net profit margin, yang merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk memperoleh laba selama periode tertentu. (2) Return saham, adalah kemampuan suatu perusahaan dalam memperoleh keuntungan yang keuntungan tersebut akan diberikan kepada pemilik saham, variabel return saham sebagai variabel dependen yang diukur dengan perbandingan nilai harga saham sekarang dibagi harga saham sebelumnya.

Semua perusahaan yang termasuk dalam Indeks LQ 45 adalah populasi yang digunakan dalam penelitian ini, yang berjumlah 45 perusahaan. Teknik sampling yang digunakan adalah teknik sensus yaitu menggunakan semua data laporan keuangan perusahaan yang terdaftar pada Indeks LQ 45. Teknik analisis data menggunakan analisis linear berganda atau multiple regresion dengan alat analisis SPSS 20.

Untuk menghitung *Return On Assets* menggunakan rumus, sebagai berikut: =

$$\frac{\text{laba sebelum pajak}}{\text{total asset}} \times 100\%$$

Untuk menghitung rasio *Return on Equity*, menggunakan rumus, sebagai berikut:

$$\frac{\text{laba setelah pajak}}{\text{total asset}} \times 100\%$$

Untuk menghitung rasio *Net Profit Margin* menggunakan rumus, sebagai berikut:

$$\frac{\text{laba bersih}}{\text{penjualan bersih}} \times 100\%$$

Untuk menghitung rasio *Return Saham* menggunakan rumus, sebagai berikut:

$$\frac{Pt - (Pt - 1)}{Pt - 1}$$

Dimana :

Pt = harga saham sekarang

Pt-1 = harga saham sebelumnya (Sudarman, 2017)

HASIL & PEMBAHASAN

Berdasarkan analisis deskriptif profitabilitas dan *return* saham LQ 45 Tahun 2021, terdapat pada tabel di bawah ini:

Tabel 1. Nilai Total Profitabilitas dan *Return* Saham yang Termasuk dalam Indeks LQ 45 (dalam rasio) Tahun 2021.

No.	Profitabilitas			Return Saham
	ROA	ROE	NPM	
1	3,56%	5,87%	5,36%	8,15%

Sumber : Indeks LQ 45, diolah 2021

Dari tabel 1, mengenai gambaran nilai *return on asset* (ROA) perusahaan terindeks LQ 45 tahun 2021 adalah 3,56%, menggambarkan bahwa dari setiap Rp1 yang diinvestasikan pada total asset akan menghasilkan laba sebesar 3,56. Nilai *return on equity* (ROE) perusahaan terindeks LQ 45 tahun 2021 adalah 5,87%, menggambarkan bahwa setiap Rp1 yang diinvestasikan pada total ekuitas akan menghasilkan laba sebesar 5,87. Nilai *net profit margin* (NPM) perusahaan terindeks LQ 45 tahun 2021 adalah 5,36%, menggambarkan bahwa setiap Rp1 yang diinvestasikan pada perusahaan akan menghasilkan laba bersih sebesar 5,36. Nilai *return* saham perusahaan terindeks LQ 45 tahun 2021 adalah 8,15%, menggambarkan bahwa setiap Rp1 yang diinvestasikan akan menghasilkan *return* kepada investor sebesar 8,15.

Tabel 2. Hasil Analisis Linier Berganda Secara Parsial Pengaruh Profitabilitas Terhadap *Return* Saham Perusahaan yang Termasuk dalam Indeks LQ 45 (dalam rasio) Tahun 2021.

Model	Coefficients ^a					
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	113,395	46,530		2,437	,019
	ROA	-142,233	651,206	-,071	-,218	,0328
	ROE	114,735	237,657	,152	,483	,0225
	NPM	85,954	322,403	,046	,267	,0479

Sumber : Indeks LQ 45, data diolah, 2021

Hasil analisis data pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham secara parsial ditunjukkan pada Tabel 2 di atas. Dari tabel 2, diperoleh informasi bahwa *return on asset*

(ROA) berpengaruh terhadap *return* saham, hal ini dapat dilihat dari nilai koefisien signifikan sebesar 0,0328. Hasil ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh (Sudarman, 2017) bahwa ROA berpengaruh terhadap *return* saham. Implikasi manajerial dari hasil analisis data memberikan informasi kepada investor bahwa investor perlu memperhatikan kinerja keuangan dari variabel profitabilitas terutama *return on asset* dalam melakukan investasi di indeks LQ 45.

Kemudian *return on equity* (ROE) juga berpengaruh terhadap *return* saham, hal ini disarikan pada tabel 2 diatas, nilai koefisien signifikan sebesar 0,0225. Hasil ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh (Zahro, 2010) bahwa ROE mempengaruhi *return* saham. Implikasi manajerial dari analisis data memberikan informasi kepada investor bahwa investor perlu memperhatikan kinerja keuangan dari variabel profitabilitas khususnya *return on equity*, ketika berinvestasi pada perusahaan yang terindeks LQ 45.

Selain itu, NPM (*net profit margin*) yang diperoleh melalui analisis data menunjukkan bahwa NPM mempengaruhi *return* saham. nilai koefisien signifikan diperoleh sebesar 0,0479. Hasil analisis ini mendukung penelitian (Ariyanti & Suwitho, 2016), bahwa NPM berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Implikasi manajerial dari hasil analisis data memberikan informasi kepada investor agar dalam melakukan investasi di Indeks LQ 45 agar memperhatikan profitabilitas khususnya *net profit margin*.

Tabel 3. Hasil Analisis Linier Berganda Secara Simultan Pengaruh Profitabilitas Terhadap *Return* Saham Perusahaan yang Termasuk dalam Indeks LQ 45 (dalam rasio) Tahun 2020.

ANOVA ^a						
Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.	
1	Regression	15679,879	3	5226,626	,180	,0409 ^b
	Residual	1132599,148	39	29041,004		
	Total	1148279,027	42			

Sumber : Indeks LQ 45, data diolah, 2021

Secara simultan, profitabilitas (ROA, ROE, NPM) mempengaruhi *return* saham. Hal ini dapat dilihat pada Tabel 3, dengan nilai koefisien signifikansi sebesar 0,409. Hasil penelitian ini mendukung penelitian (Zahro, 2010), bahwa profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Implikasi manajerial dari hasil analisis data memberikan informasi kepada investor agar selalu memperhatikan kinerja keuangan terutama

variabel profitabilitas dalam melakukan investasi pada Indeks LQ 45.

Tabel 4. Nilai *R Square* Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan yang Termasuk dalam Indeks LQ 45 (dalam rasio) Tahun 2021.

Model Summary ^b			
Change Statistics			
Model	df2	Sig. F Change	
1	39	,909	2,383

Sumber : Indeks LQ 45, data diolah, 2021

Nilai *R Square* pada Tabel 4 menunjukkan bahwa nilai yang dihasilkan adalah 0,514. Artinya variabel yang mempengaruhi return saham dalam penelitian ini adalah 51,4% dan sisanya sebesar 49,6% merupakan faktor lainnya yang berpengaruh diluar penelitian ini.

PENUTUP

Dari hasil penelitian dan pembahasan dapat disimpulkan bahwa ROA, ROE, dan NPM secara parsial mempengaruhi *return* saham. Secara simultan, profitabilitas (ROA, ROE, NPM) mempengaruhi return saham. Nilai *R-square* yang diperoleh sebesar 0,514, yang artinya faktor yang mempengaruhi *return* saham sebesar 51,4%, dan sisanya 49,6% adalah faktor lain yang tidak tercakup dalam penelitian ini. Penelitian ini juga memberikan informasi kepada investor untuk melihat kinerja keuangannya, terutama variabel profitabilitas.

Usulan dan masukan yang diharapkan dapat bermanfaat bagi pemangku kepentingan seperti perusahaan dalam meningkatkan kinerja keuangannya, khususnya dalam hal profitabilitas. Untuk investor dalam berinvestasi, dengan tetap memperhatikan profitabilitas keuangan perusahaan. Penelitian selanjutnya yang akan melakukan penelitian serupa, perlu menambahkan variabel lain, terutama variabel seperti profitabilitas, profitabilitas, solvabilitas, dan likuiditas.

DAFTAR PUSTAKA

- Ariyanti, A. I., & Suwitho, S. (2016). Pengaruh Cr, Tato, Npm Dan Roa Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset ...*, 5(April).
<http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/download/609/620>
- Fahmi, Kosasih, & Putra, R. A. K. (2019). Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Return Saham Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Indeks LQ45. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 4(3), 509–518.
- Ginting, S. (2012). 1 Analisis Pengaruh Pertumbuhan Arus Kas, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham pada Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 2(1), 39–48.
- Puspitaningtyas, Z. (2017). Prediksi pergerakan harga saham menggunakan analisis profitabilitas. *Performance: Jurnal Personalia, Financial ...*, 7(June 2016), 29–35.
<http://jos.unsoed.ac.id/index.php/performance/article/view/697>
- Sudarman, L.-. (2017). Peran Rasio Profitabilitas Dalam Memediasi Pengaruh Rasio Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Return Saham. *Jurnal Analisa Akuntansi Dan Perpajakan*, 1(2).
<https://doi.org/10.25139/jaap.v1i2.347>
- Sutarso, S., Kurniasih, A., & Haningsih, L. (2017). Analisis Pengaruh Multifaktor Terhadap Return Saham Di Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 20(3), 435–452.
<https://doi.org/10.24912/jm.v20i3.17>
- Wibowo, L. B. (2006). *Pengaruh Economic Value Added Dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Return Pemegang Saham*.
- Zahro, N. I. (2010). Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Sains Terapan*, 2(1), 60–66.