

Pengaruh ROA, Terhadap Harga Saham Dengan *Price To Book Value* Sebagai Variabel Mediasi Perusahaan Indeks LQ45 Di BEI

Cokorda Krisna Yudha¹, I Gusti Ayu Ratih permata Dewi², I Gusti Agung Ayu Kartika Dewi³

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Warmadewa Denpasar

Email: kartikadewi0525@gmail.com

Artikel info

Keyword:
ROA, Saham, Proce To Book Value

Kata Kunci:
ROA, Saham, Proce To Book Value

Abstract

This study aims to examine the effect of return on assets on price to book value, price to book value and return on assets on stock prices, examine the role of price to book value in mediating the effect of return on assets on stock prices. This research was conducted at LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2018-2020. The sample used was 23 companies which were determined by purposive sampling technique. The data analysis technique used is path analysis which is processed with the help of SPSS 18.0 for Windows software. The results showed that return on assets had a significant positive effect on price to book value; price to book value has a significant positive effect on stock prices; return on assets has a significant positive effect on stock prices. This study also shows that price to book value is able to mediate the effect of return on assets on stock prices.

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh return on asset terhadap price to book value, price to book value dan return on asset terhadap harga saham, menguji peran price to book value dalam memediasi pengaruh return on asset terhadap harga saham. Penelitian ini dilakukan di perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2020. Sampel yang digunakan sebanyak 23 perusahaan yang ditentukan dengan teknik purposive sampling. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis jalur (Path Analysis) yang diolah dengan bantuan software SPSS 18.0 for Windows. Hasil penelitian menunjukkan bahwa return on asset berpengaruh positif signifikan terhadap price to book value; price to book value berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham; return on asset berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Penelitian ini juga menunjukkan bahwa price to book value mampu memediasi pengaruh return on asset terhadap harga saham.

Corresponden author:

Email:

kartikadewi0525@gmail.com

PENDAHULUAN

Keberadaan pasar modal di Indonesia merupakan salah satu faktor penting dalam pembangunan perekonomian nasional. Pasar yang merupakan sarana bagi perusahaan dan pemerintah untuk memperoleh dana jangka panjang dengan cara menjual saham atau obligasi (capital market). Pasar modal (capital market) merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjual belikan, baik surat utang (obligasi), ekuiti (saham), reksa dana, instrumen derivatif maupun instrumen lainnya.

Investasi saham di Indonesia telah diatur oleh pemerintah melalui [Bursa Efek Indonesia](#) yang berperan sebagai perantara investor dalam memilih saham suatu perusahaan efek, mengelola transaksi saham dari proses jual beli saham, menginformasi pergerakan nilai saham, dan masih banyak lainnya. Investasi tersebut tentunya sangat diperlukan oleh perusahaan, sebab dalam menjalankan usahanya dibutuhkan dana yang tidak sedikit. Faktor penting yang harus diperhatikan oleh investor adalah harga saham dan sifat dari harga saham yang berfluktuasi atau bisa berubah-ubah.

Berdasarkan kutipan berita dari CNBC Indonesia 13 April 2021, Tercatat mayoritas anggota LQ45, tepatnya 22 emiten dari 34 emiten yang sudah melaporkan laporan keuangan tahunan-nya mencatatkan rapor merah dimana laba bersih perseroan terpaksa terkoreksi. Meskipun mayoritas terkoreksi, ternyata belum ada emiten LQ45 yang membukukan rugi bersih di tahun 2020. Meskipun tidak merugi, tercatat beberapa emiten laba bersihnya terkoreksi parah. Di posisi pertama muncul nama emiten BUMN konstruksi PT Wijaya Karya Tbk (WIKA) yang laba bersihnya terkoreksi 91,76% dari posisi tahun lalu menjadi 'hanya' Rp 185 miliar. Selain WIKA, terdapat pula PT

PP Tbk (PTPP) yang menduduki peringkat ketiga kontraksi dimana laba bersih PTPP ambruk 86% menjadi Rp 128 miliar. Sektor konstruksi memang menjadi salah satu sektor yang paling terdampak oleh pandemi Covid-19. Proyek-proyek konstruksi terpaksa mangkrak ketika Indonesia pertama kali kedatangan tamu tak diundang dari Wuhan, China. Mangkraknya proyek ini tentu saja menyebabkan sektor konstruksi yang padat modal merugi parah akibat arus kas yang macet. Sementara beban keuangan yang jumbo akibat hutang usaha yang besar harus tetap dibayar.

Pada penelitian ini penulis menggunakan faktor internal perusahaan yang digunakan untuk mengukur kinerja keuangan berupa rasio keuangan yaitu return on asset (ROA). ROA dipilih karena merupakan salah satu rasio profitabilitas yang digunakan untuk mengukur efektivitas perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan total aset yang dimiliki. ROA mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba bersih setelah pajak dari total assets yang digunakan untuk operasional perusahaan. Semakin tinggi rasio ini menunjukkan bahwa perusahaan semakin efektif dalam memanfaatkan aktiva untuk menghasilkan laba bersih setelah pajak, yang juga dapat diartikan bahwa kinerja perusahaan semakin efektif (Amalya, 2018). Penelitian-penelitian sebelumnya mengenai pengaruh return on asset terhadap harga saham masih menunjukkan hasil yang tidak konsisten. Vireyto dan Sulasmiyati (2017) menyatakan bahwa return on asset berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hasil berbeda ditunjukkan oleh Egam dkk., (2017) bahwa return on asset tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham.

Berdasarkan uraian diatas masih terdapat ketidak konsistenan hasil

penelitian. Selain itu belum pernah dilakukan pengujian price to book value (PBV) sebagai pemediasi dalam hubungan antara return on asset (ROA) dengan harga saham, menjadi motivasi lain dilakukannya penelitian ini. Maka dari itu penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Return On Asset Terhadap Harga Saham Dengan Price To Book Value Sebagai Variabel Mediasi (Studi Pada Perusahaan Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia)”

METODOLOGI PENELITIAN

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang diperoleh dengan mengakses situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) melalui situs www.idx.co.id. Populasi dalam penelitian ini adalah Perusahaan Indeks LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020 dengan sampel berjumlah 23 perusahaan. Penelitian ini menggunakan data kualitatif dan data kuantitatif. Teknik analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah menggunakan regresi linier berganda, dalam perhitungannya menggunakan software dengan analisis jalur (path analysis).

TINJAUAN PUSTAKA

Return On Asset

Menurut Ryan (2016:112), return on asset (ROA) adalah sebuah ukuran pendapatan bila dibandingkan dengan total asset. Sebuah peningkatan asset pada perusahaan tanpa melihat hal lain.

Price To Book Value

Price to book value (PBV) adalah perbandingan antara harga saham di pasar dengan nilai buku perusahaan tersebut. Oleh karena itu, untuk menghitung PBV maka langkah pertama yang harus dilakukan adalah menemukan book value terlebih dahulu Menurut (Purwanto dan Sumarto, 2017).

Harga Saham

Menurut William Hartanto (2018:22), Pengertian harga saham adalah “Satuan nilai atau pembukuan dalam berbagai instrumen finansial yang mengacu pada bagian kepemilikan sebuah perusahaan atau sebuah bentuk kepemilikan perusahaan dipasar modal”.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Pengujian data pada penelitian ini menggunakan analisis jalur (path analysis) guna menguji pola hubungan yang mengungkapkan pengaruh variabel atau seperangkat variabel terhadap variabel lainnya, baik pengaruh langsung maupun pengaruh tidak langsung.

Tabel 1. Hasil Analisis Jalur Pada Substruktur 1

Coefficientsa				
Model				
	Unstandardized Coefficients	Standardized Coefficients	T	Sig.

		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.056	.207		.270	.788
	ROA	.372	.097	.423	3.816	.000

a. Dependent Variable: PBV
 Sumber: Data Primer, diolah 2022
 Berdasarkan Tabel 1 maka dapat dirumuskan persamaan struktural sebagai berikut:
 $Z = 0,372X + e1$

Nilai koefisien regresi variabel return on asset (ROA) bernilai positif dengan nilai signifikansi uji t kurang dari 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa variabel return on asset (ROA) memiliki pengaruh positif terhadap variabel price to book value (PBV) (Z).

Tabel 2. Hasil Analisis Jalur Pada Substruktur 2

Coefficientsa						
Model						
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	7.451	.224		33.293	.000
	ROA	.238	.116	.239	2.054	.044
	PBV	.411	.132	.364	3.121	.003

a. Dependent Variable:
 Harga_Saham
 Sumber: Data Primer, diolah 2022
 Berdasarkan hasil analisis jalur substruktur 2 pada Tabel 2 maka dapat dirumuskan persamaan struktural sebagai berikut:
 $Y = 0,238 X + 0,411Z + e2$

Nilai koefisien regresi variabel return on asset (ROA) dan price to book value (PBV) (Z) bernilai positif dengan nilai signifikansi uji t kurang dari 0,050. Hal ini menunjukkan bahwa return on asset (ROA) dan price to book value (PBV) (Z) memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap variabel harga saham (Y).

Pembahasan

Berdasarkan hasil analisis penelitian yang dilakukan maka dapat dibuat pembahasan sebagai berikut ini :

Pengaruh Return On Asset terhadap Price To Book Value

Berdasarkan hasil analisis pengaruh return on asset (ROA) terhadap price to book value (PBV) diperoleh nilai Signifikansi sebesar 0,000 dengan nilai koefisien regresi positif sebesar 0,372. Nilai Signifikansi $0,000 < 0,050$ mengindikasikan bahwa H1 diterima. Hasil ini mempunyai arti bahwa return on asset (ROA) berpengaruh positif signifikan terhadap price to book value (PBV). Ditemukannya pengaruh positif signifikan return on asset terhadap price to book value menunjukkan bahwa

semakin besar return on asset, maka semakin tinggi price to book value perusahaan Indeks LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020. Hasil penelitian ini mendukung temuan penelitian Nugraha dan Wirama (2021), Sari dan Jufrizen (2019) yang menemukan bahwa return on asset (ROA) berpengaruh positif terhadap price to book value (PBV).

Pengaruh Price To Book Value terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil analisis pengaruh price to book value (PBV) terhadap harga saham diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,003 dengan nilai koefisien regresipositif sebesar 0,411. Nilai signifikansi $0,003 < 0,05$ mengindikasikan bahwa H2 diterima. Hasil ini mempunyai arti bahwa price to book value (PBV) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Ditemukannya pengaruh positif signifikan price to book value terhadap harga saham menunjukkan bahwa semakin besar price to book value, maka semakin tinggi harga saham perusahaan Indeks LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020. Hasil penelitian ini mendukung temuan penelitian Irfan dan Kharisma (2020), Kirana dkk., (2019) yang menemukan bahwa price to book value (PBV) berpengaruh positif terhadap harga saham.

Pengaruh Return On Asset terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil analisis pengaruh return on asset (ROA) terhadap harga saham diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,044 dengan nilai koefisien regresipositif sebesar 0,238. Nilai Signifikansi $0,044 < 0,050$ mengindikasikan bahwa H3 diterima. Hasil penelitian ini mendukung temuan penelitian Vireyto dan Sulasmiyati

(2017), Kirana dkk., (2019) yang menemukan bahwa return on asset (ROA) berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham.

Peran Price To Book Value (PBV) Dalam Memediasi Pengaruh ROA terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil uji Sobel ditemukan Z hitung sebesar $2,417 > 1,96$. Artinya price to book value (PBV) merupakan variabel yang memediasi return on asset (ROA) terhadap harga saham atau dengan kata lain return on asset (ROA) berpengaruh secara tidak langsung terhadap harga saham. Menurut Sari dan Jufrizen (2019) apabila ROA meningkat maka PBV tersebut juga akan meningkat. Semakin tinggi nilai PBV menunjukkan nilai perusahaan semakin baik dan sebaliknya, semakin rendah nilai PBV menunjukkan nilai perusahaan yang semakin tidak baik, sehingga persepsi para investor terhadap perusahaan juga tidak baik.

SIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan, maka didapat simpulan hasil penelitian adalah Return on asset berpengaruh positif signifikan terhadap price to book value pada perusahaan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020. Artinya semakin tinggi return on asset maka semakin tinggi pula price to book value. Price to book value berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham pada perusahaan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020. Artinya semakin tinggi price to book value maka semakin tinggi pula harga saham. Return on asset berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham pada perusahaan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020. Artinya semakin tinggi return on asset maka

semakin tinggi pula harga saham. Price to book value mampu memediasi pengaruh return on asset terhadap harga saham pada perusahaan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020. Hal ini disebabkan oleh pengaruh secara tidak langsung ditemukan lebih besar daripada pengaruh langsung, dengan kata lain pengaruh return on asset akan semakin tinggi terhadap harga saham apabila price to book value sebagai pemediasi diantara keduanya.

Hendaknya pada masa yang akan datang, perusahaan perlu memperhatikan tingkat laba dari return on asset (ROA), dimana return on asset (ROA) memang sudah dikatakan cukup baik. Namun hal ini perlu ditingkatkan lagi yang mana diharapkan kedepannya akan bisa berpengaruh terhadap harga saham dan meningkatkan harga saham. Hendaknya pada masa yang akan datang perusahaan perlu memperhatikan tingkat pengembalian atas ekuitas yang mana akan berpengaruh terhadap book value dan akan meningkatkan price to book value (PBV) pada perusahaan sehingga akan menarik minat para investor untuk menanamkan modalnya dengan melihat nilai perusahaan yang tinggi. Hendaknya pada masa yang akan datang perusahaan perlu memperhatikan return on asset (ROA) dan price to book value (PBV) karena apabila laba bersih meningkat atau menurun maka akan berpengaruh terhadap naiknya dan turunya nilai price to book value (PBV) dan akan berdampak terhadap penilaian para investor dalam memilih perusahaan untuk berinvestasi. Hendaknya hasil penelitian ini dapat dipakai sebagai acuan bagi peneliti selanjutnya untuk mengembangkan penelitian ini dengan mempertimbangkan variabel-variabel lain yang merupakan variabel lain diluar variabel yang sudah masuk dalam penelitian ini. Misalnya return on equity, current ratio, earning per share dan variabel lainnya.

REFERENSI

- Amalya, N. T. (2018). Pengaruh Return On Asset, Return On Equity, Net Profit Margin Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham. *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 1(3), 157–181. Diakses dari <https://doi.org/10.32493/skt.v1i3.1096>
- Egam, Y. E. G., Ilat, V., & Pangerapan, S. (2017). Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2015. *Jurnal EMBA*, 5(1), 45–61. Diakses dari https://doi.org/10.1007/978-1-349-15400-5_6
- Indonesia, CNBC. (2021). Cek Gaes! Begini Kinerja Emiten LQ45 di 2020, Mayoritas Seret. Diakses dari <https://www.cnbcindonesia.com/arket/20210412183700-17-237259/cek-gaes-begini-kinerja-emiten-lq45-di-2020-mayoritas-seret>
- Irfan, M., & Kharisma, F. (2020). Pengaruh Price to Book Value Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Borneo Student Research*, 1(2), 2721–5727. Diakses dari <https://journals.umkt.ac.id/index.php/bsr/article/download/876/423>
- Kirana, L., Mardani, R. M., & Wahono, B. (2019). Pengaruh Return On Asset (ROA), Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Dan Price To Book Value (PBV) Terhadap Harga Saham. *E-Jurnal*

- Riset Manajemen Prodi Manajemen, 88–97. Diakses dari <http://www.riset.unisma.ac.id/index.php/jrm/article/view/4463>
- Nugraha, M. Y. A., & Wirama, D. G. (2021). Pengaruh ROA dan DER pada Rasio PBV dengan VAICTM sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 31(6), 1467. Diakses dari <https://doi.org/10.24843/eja.2021.v31.i06.p09>
- Purwanto, & Sumarto, A. (2017). Manajemen Investasi Kiat-kiat Sukses. Berinvestasi Saham Panduan Praktis Bagi Pemula. Jakarta: Mitra Wacana.
- Sari, M., & Jufrizen. (2019). Pengaruh Price Earning Ratio dan Return on Asset Terhadap Price To Book Value. *Jurnal KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 10(2), 196–203.
- Diakses dari <https://www.ejournal.warmadewa.ac.id/index.php/krisna/article/view/903/0>
- Vireyto, N., & Sulasmiyati, S. (2017). Analisis Pengaruh Return On Asset, Return On Equity, dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Bank BUMN Yang Listed Di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 51(1), 75–82. Diakses dari <https://www.neliti.com/publication/189677/analisis-pengaruh-return-on-asset-return-on-equity-dan-earning-per-share-terhada>
- William Hartanto. (2018). Mahasiswa Investor. Jakarta: PT Elex Media Komputindo, ISBN: 978-602-04-5437-5.