

**PENGARUH ROA, NPM, EPS, DAN EBIT TERHADAP HARGA SAHAM
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI MODERASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019 – 2021**

Oleh:

Evan Arvianto

Nurasik

Progam Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Agustus, 2023

Pendahuluan

Harga saham merupakan cermin dari nilai suatu perusahaan. Karena ketidakstabilan harga saham setiap tahunnya maka banyak investor yang mengalami kesulitan untuk memilih berinvestasi kepada perusahaan yang mana. Selain karena ketidakstabilan tersebut, adanya wabah covid-19 membuat pasar saham menjadi sangat rawan dan sulit ditebak. Oleh karena itu, investor tidak bisa sembarangan dalam melakukan investasi. Perlunya informasi baik yang bersifat fundamental maupun teknikal guna mempertimbangkan baik buruknya suatu perusahaan sangatlah penting. Hal paling mendasar yang perlu dipertimbangkan sebelum investor melakukan investasi yaitu dengan menilai kinerja perusahaan melalui laporan dengan analisis rasio

Pertanyaan Penelitian (Rumusan Masalah)

1. Apakah ROA berpengaruh terhadap Harga Saham ?
2. Apakah NPM berpengaruh terhadap Harga Saham ?
3. Apakah EPS berpengaruh terhadap Harga Saham ?
4. Apakah EBIT berpengaruh terhadap Harga Saham ?
5. Apakah Profitabilitas dapat memoderasi ROA, NPM, EPS, dan EBIT terhadap Harga Saham ?

Metode Penelitian

Peneliti menggunakan pendekatan kuantitatif. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah dokumentasi berupa pengambilan data dengan cara mengumpulkan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan yang diperoleh dari publikasi situs website yang bisa diakses melalui www.idx.co.id. Populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di bursa efek Indonesia pada tahun 2019-2021. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode Purposive Sampling, dengan tujuan mendapatkan sampel yang representative dengan kriteria sebagai berikut :

1. Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019 – 2021
2. Perusahaan yang tidak mengalami kerugian pada periode 2019-2021
3. Perusahaan yang mempublikasikan laporan keuangan pada periode 2019-2021

Metode Penelitian

Teknik pengelolaan data pada penelitian ini menggunakan SmartPLS. Untuk menganalisis data penelitian ini menggunakan Teknik yang disebut dengan multivariate analysis yang menggunakan analisis faktor dan analisis regresi (korelasi) dengan tujuan untuk menguji teori dan riset empiris yang didukung oleh data. Dalam penelitian ini dilakukan tiga tahap pengujian yaitu :

- Model Pengukuran (*Outer Model*) yaitu uji yang dilakukan untuk mengukur validitas dan reliabilitas dari indikator dengan menggunakan konstruk atau variable. Uji validitas dapat dilakukan dengan dua cara yaitu *validity convergent* dan *validity discriminant* dan uji reabilitas juga dapat dilakukan dengan dua cara yaitu *Cronbach's Alpha* dan *Composite Reliability*
- Model Struktural (*Inner Model*) model ini digunakan untuk melihat nilai signifikansi. R-Square digunakan untuk mengevaluasi konstruk dependen dalam uji ini
- Teknik Pengujian Hipotesis, Pengujian hipotesis diuji menggunakan uji t dengan nilai signifikan sebesar 5% (0,05). Uji dalam penelitian ini dikatakan diterima jika T-statistik >1,96 dan nilai P-value <0,05. Sedangkan jika nilai T-statistik <1,96 dan nilai P-value >0,05 maka hipotesis ditolak (tidak signifikan)

	EBIT (...)	EPS (...)	Harg...	Mo...	Mod...	Mode...	Mpde...	NPM ...	Profit...	ROA (...)
EBIT (X4) * Prof...						0.720				
EPS (X3) * Profi...					1.065					
NPM (X2) * Pro...				0.816						
ROA (X1) * Prof...							1.279			
x1										1.000
x2								1.000		
x3		1.000								
x4	1.000									
z									1.000	
y			1.000							

Berdasarkan tabel 3 hasil nilai *outer loading* dalam penelitian ini dapat dinyatakan seluruh indikator variabel sudah valid dikarenakan nilai *loading* faktor diatas 0,70

	EBIT (...)	EPS (...)	Harg...	Mod...	Mode...	Mod...	Mpd...	NP...	Profi...	ROA...
EBIT (X4) * Profitabilitas (Z)	-0.514	-0.335	-0.051	0.586	-0.500	1.000	-0.684	0.177	0.687	-0.134
EPS (X3) * Profitabilitas (Z)	-0.227	-0.153	0.087	-0.934	1.000	-0.500	0.897	-0.004	-0.834	0.215
NPM (X2) * Profitabilitas (Z)	0.156	-0.006	-0.114	1.000	-0.934	0.586	-0.878	0.038	0.861	-0.285
ROA (X1) * Profitabilitas (Z)	-0.076	0.179	0.044	-0.878	0.897	-0.684	1.000	-0.182	-0.946	0.184
x1	-0.152	0.368	0.881	-0.285	0.215	-0.134	0.184	0.159	-0.266	1.000
x2	-0.121	-0.599	0.229	0.038	-0.004	0.177	-0.182	1.000	0.312	0.159
x3	0.158	1.000	0.217	-0.006	-0.153	-0.335	0.179	-0.599	-0.362	0.368
x4	1.000	0.158	-0.160	0.156	-0.227	-0.514	-0.076	-0.121	0.093	-0.152
y	-0.160	0.217	1.000	-0.114	0.087	-0.051	0.044	0.229	-0.081	0.881
z	0.093	-0.362	-0.081	0.861	-0.834	0.687	-0.946	0.312	1.000	-0.266

Berdasarkan hasil dari *cross loading* dari setiap variable mempunyai nilai yang melebihi jumlah *cross loading* divariabel lain. Maka dapat dinyatakan bahwa semua variabel pada penelitian ini sudah valid karena jumlah *cross loading* > 0.50

	Cronbach's Al...	rho_A	Composite Rel...	Average Varian...
EBIT (X4)	1.000	1.000	1.000	1.000
EPS (X3)	1.000	1.000	1.000	1.000
Harga Saham (Y)	1.000	1.000	1.000	1.000
Moderating Effect 2	1.000	1.000	1.000	1.000
Moderating Effect 3	1.000	1.000	1.000	1.000
Moderating Effect 4	1.000	1.000	1.000	1.000
Moderating Effect 1	1.000	1.000	1.000	1.000
NPM (X2)	1.000	1.000	1.000	1.000
Profitabilitas (Z)	1.000	1.000	1.000	1.000
ROA (X1)	1.000	1.000	1.000	1.000

Berdasarkan tabel 5 hasil hasil dari *composite reliability* dan *cronbach's-alpha* memiliki nilai > 0,70. Maka dapat dinyatakan bahwa semua variable pada penelitian ini memiliki reliabilitas yang baik

	R Square	R Square Adjus...
Harga Saham (Y)	0.858	0.835

Berdasarkan tabel diatas hasil dari nilai *R-square* pada penelitian ini yaitu 0.858 sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel Harga Saham (Y) dapat dipengaruhi oleh ROA (X1), NPM (X2), EPS (X3), EBIT (X4) dan Profitabilitas (Z) sejumlah 85,8% dan sisanya sejumlah 14,2% dipengaruhi variabel lain yang tidak diteliti atau diluar penelitian ini

	Original Sampl...	Sample Mean (...)	Standard Devia...	T Statistics (O/...	P Values
ROA (X1) -> Harga Saham (Y)	1.205	1.216	0.162	7.425	0.000
EBIT (X4) -> Harga Saham (Y)	-0.270	-0.295	0.120	2.241	0.025
EPS (X3) -> Harga Saham (Y)	-0.640	-0.618	0.304	2.109	0.035
Moderating Effect 4 -> Harga Saham (Y)	-0.533	-0.524	0.298	1.787	0.075
Moderating Effect 3 -> Harga Saham (Y)	-0.682	-0.600	0.477	1.430	0.153
NPM (X2) -> Harga Saham (Y)	-0.252	-0.221	0.186	1.353	0.177
Moderating Effect 1 -> Harga Saham (Y)	0.401	0.413	0.336	1.193	0.233
Moderating Effect 2 -> Harga Saham (Y)	0.259	0.323	0.298	0.867	0.387

- Berdasarkan tabel diatas menunjukkan bahwa nilai *P Value* yaitu 0,000. Hasil ini menunjukkan bahwa ROA (X1) berpengaruh terhadap Harga Saham (Y) maka H1 diterima. Semakin tinggi nilai ROA yang dimiliki oleh sebuah perusahaan menunjukkan bahwa kinerja yang dimiliki oleh perusahaan tersebut semakin baik Dimana hal tersebut memiliki keterlibatan dengan teori yang digunakan dalam penelitian ini yaitu teori *signalling* yang menjadikan informasi tersebut dapat mempengaruhi keputusan investor untuk membeli saham.
- Berdasarkan tabel diatas menunjukkan bahwa nilai *P Value* yaitu 0,177. Hasil ini menunjukkan bahwa NPM (X1) tidak dapat mempengaruhi Harga Saham (Y) maka H2 ditolak. Semakin rendah NPM yang dimiliki perusahaan menunjukkan bahwa kinerja perusahaan tersebut kurang baik, hal tersebut sesuai dengan teori yang digunakan pada penelitian ini yaitu teori *signaling* yang menjadikan informasi tersebut dapat menurunkan kepercayaan investor untuk melakukan investasi kepada perusahaan tersebut.

- Berdasarkan table 7 menunjukkan bahwa nilai *P Value* yaitu 0,035. Hasil ini menyatakan bahwa EPS (X3) berpengaruh terhadap Harga Saham (Y) maka H3 diterima. EPS menunjukkan besar kecilnya keuntungan atau return yang akan diperoleh setiap pemegang saham selaku investor yang menanamkan modal kepada perusahaan tersebut. Sesuai dengan teori *signaling* yang memberikan informasi kepada investor bahwa semakin tinggi nilai EPS yang dimiliki suatu perusahaan akan membuat lebih banyak investor untuk menanamkan modalnya ke perusahaan tersebut
- Berdasarkan table 7 menunjukkan bahwa nilai *P Value* yaitu 0,025. Hasil ini menunjukkan bahwa EBIT (X4) berpengaruh terhadap Harga Saham (Y) maka H4 diterima. EBIT berguna untuk mengetahui kondisi operasional bisnis suatu perusahaan tanpa investor harus mengkhawatirkan adanya konsekuensi pembayaran maupun biaya bunga. Perhitungan EBIT biasanya digunakan untuk melihat apakah kegiatan bisnis perusahaan dalam perusahaan tersebut berjalan dengan efektif atau tidak. Sehingga sesuai dengan teori *signaling* yang berguna untuk memberikan informasi kepada investor dalam pengambilan keputusan.
- Berdasarkan table 7 menunjukkan bahwa nilai *P Value* melebihi 0,05. Hasil ini menunjukkan bahwa Profitabilitas dinilai tidak dapat memoderasi ROA, NPM, EPS dan EBIT terhadap Harga Saham. Hal tersebut dikarenakan profitabilitas tidak dapat memperkuat dalam mempengaruhi variable tersebut untuk meningkatkan harga saham pada suatu perusahaan. Dimana profitabilitas dapat menjadi pengaruh secara langsung terhadap harga saham itu sendiri

SARAN

Berdasarkan hasil dari analisis data diatas, maka dapat diambil kesimpulan bahwa pada penelitian ini ROA, EPS dan EBIT dapat mempengaruhi harga saham sedangkan NPM tidak berpengaruh terhadap harga saham. Sedangkan Profitabilitas dinilai tidak dapat menjadi moderasi bagi ROA, NPM, EPS dan EBIT terhadap harga saham. Kepada peneliti selanjutnya diharapkan untuk menambahkan variable lain yang terkait dan mengganti variable pemoderasi, meneliti pada sektor yang berbeda dan memperluas periode penelitian agar dapat mendapatkan data dan hasil yang lebih bervariasi.

KETEBATASAN

Adapun keterbatasan yang terdapat dalam penelitian ini yaitu :

- Sample yang digunakan dalam penelitian ini hanya dilakukan pada perusahaan sektor industry barang konsumsi, sehingga hasil yang didapat mungkin akan menimbulkan perbedaan apabila dilakukan pada sektor lain.
- Waktu yang digunakan dalam penelitian ini hanya 3 periode atau 3 tahun
- Variabel yang digunakan dalam penelitian ini belum mewakili semua factor-faktor yang dapat mempengaruhi harga saham

