

## PENGARUH *RETURN ON EQUITY* (ROE), *RETURN ON ASSETS* (ROA) DAN *NET PROFIT MARGIN* (NPM) TERHADAP HARGA SAHAM PT HANDJAJA MANDALA SAMPOERNA (HMSP) TBK. TAHUN 2011-2020

Josua Parlinggoman Pangaribuan<sup>1</sup>, Raya Panjaitan<sup>2</sup>, Nancy Nopeline<sup>3</sup>

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas HKBP Nommensen, Medan

[josuapangaribuan99@gmail.com](mailto:josuapangaribuan99@gmail.com)<sup>1</sup>, [raya.panjaitan@uhn.ac.id](mailto:raya.panjaitan@uhn.ac.id)<sup>2</sup>, [sitompulnancy84@gmail.com](mailto:sitompulnancy84@gmail.com)<sup>3</sup>

### Info Artikel

Diterima : (03 April 2022)

Revisi : (02 Mei 2022)

Terbit : (30 Juni 2022)

### Key words:

Return On Equity, Return On Assets, Net Profit Margin, and Stock Price

### Kata Kunci:

Return On Equity, Return On Assets, Net Profit Margin, dan Harga Saham

### Corresponding Author :

Josua Parlinggoman  
Pangaribuan<sup>1</sup>, Raya Panjaitan<sup>2</sup>,  
Nancy Nopeline<sup>3</sup>  
[josuapangaribuan99@gmail.com](mailto:josuapangaribuan99@gmail.com)<sup>1</sup>,  
[email@gmail.com](mailto:email@gmail.com)<sup>2</sup>,  
[sitompulnancy84@gmail.com](mailto:sitompulnancy84@gmail.com)<sup>3</sup>

### Abstract

This study aims to determine the effect of Return On Equity (X1), Return On Assets (X2), and Net Profit Margin (X3) to Stock Price (Y) at PT Handjaja Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk. Year 2011-2020. Population in this study are the financial statements of PT Handjaja Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk. and the sampling of 40 in this study is financial statements of PT Handjaja Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk. quarterly from 2011-2020. Based on the results of multiple linear regression test the regression equation obtained is  $Y = 3411.421 - 13.683X_1 - 15.000X_2 + 65.210X_3 + e$ . Based on the results of the partial test, it was found that the variable Return On Equity has a significant effect on Stock Prices, Return On Assets does not significant effect on the Stock Price, While the Net Profit Margin significant effect on Stock Prices. Simultaneous test results it is known that Return On Equity, Return On Assets, and Net Profit Margin do not significant effect on Stock Prices. R Square value in research this is 0.146 which means the ability of the independent variable to explain the dependent variable is 14.6%. The remaining 85.4% is influenced by the variable other than this research model.

### Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Return On Equity* (X1), *Return On Assets* (X2), dan *Net Profit Margin* (X3) terhadap Harga Saham (Y) pada PT Handjaja Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk. Tahun 2011-2020. Populasi dalam penelitian ini adalah laporan keuangan PT Handjaja Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk. dan pengambilan sampel sebanyak 40 dalam penelitian ini adalah laporan keuangan PT Handjaja Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk. per triwulan mulai dari tahun 2011-2020. Berdasarkan hasil uji regresi linear berganda diperoleh persamaan regresi yaitu  $Y = 3411.421 - 13.683X_1 - 15.000X_2 + 65.210X_3 + e$ . Berdasarkan hasil uji parsial diperoleh bahwa variabel *Return On Equity* berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham, *Return On Assets* tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham, Sedangkan *Net Profit Margin* berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham. Hasil pengujian secara simultan diketahui bahwa *Return On Equity*, *Return On Assets*, dan *Net Profit Margin* tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham. Nilai R Square dalam penelitian ini sebesar 0.146 yang berarti kemampuan variabel bebas dalam menjelaskan variabel terikat sebesar 14.6%. Sisanya sebesar 85.4% dipengaruhi oleh variabel lain diluar model penelitian ini.

## PENDAHULUAN

Persaingan dalam industri manufaktur membuat setiap perusahaan semakin meningkatkan kinerjanya agar tujuan perusahaan tercapai. Pengelolaan kinerja keuangan yang baik juga dapat menarik para investor untuk mempercayakan investasinya pada perusahaan tersebut agar memperoleh keuntungan (*profit*) yang diharapkan. Kinerja keuangan perusahaan merupakan salah satu alat yang dapat digunakan oleh manajemen perusahaan dalam pengambilan keputusan baik secara internal ataupun eksternal. Hal ini dilakukan untuk daya tarik bisnis yang merupakan salah satu indikator penting dalam persaingan usaha, sedangkan indikator daya tarik bisnis dapat diukur dari profitabilitas.

Pada umumnya investor maupun calon investor yang berniat membeli saham suatu perusahaan akan membeli saham yang bernilai tinggi dan menguntungkan dimata calon investor. Tinggi rendahnya nilai saham tercermin pada kinerja keuangan perusahaan yang bisa dievaluasi dengan analisis rasio keuangan berdasarkan data laporan keuangan perusahaan. Semakin baik kinerja keuangan perusahaan mengakibatkan semakin banyaknya investor yang ingin memiliki saham perusahaan tersebut, akibatnya harga saham perusahaan tersebut akan bergerak naik, demikian juga sebaliknya. Meskipun demikian, peningkatan atau penurunan harga saham tidak semata diakibatkan oleh kinerja keuangan perusahaan. Rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini sebagai alat analisis untuk menilai kinerja keuangan perusahaan dan pengaruhnya terhadap harga saham.

Investasi dalam bentuk saham mempunyai risiko yaitu *high risk high return, low risk low return*. Semakin tinggi potensi keuntungan dari suatu instrumen investasi, semakin tinggi pula kemungkinan risiko yang akan diderita investor, demikian pula sebaliknya. Potensi keuntungan dari investasi dalam bentuk saham relatif lebih besar dari investasi dalam bentuk *finansial* aset lainnya seperti instrumen pasar uang, obligasi, dan reksadana. Oleh karena itu risiko investasi dalam bentuk saham lebih besar daripada investasi dalam bentuk *finansial* aset selain saham.

Alasan peneliti memilih perusahaan manufaktur yaitu salah satunya adalah PT Handjaja Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk., dikarenakan merupakan perusahaan yang menjual produknya yang dimulai dengan proses produksi yang tidak terputus dimulai dari pembelian bahan baku, proses pengolahan bahan hingga menjadi produk yang siap untuk dijual di pasar. Dimana hal ini dilakukan sendiri oleh perusahaan tersebut sehingga membutuhkan sumber dana yang akan digunakan pada aktiva tetap perusahaan. Perusahaan ini lebih membutuhkan sumber dana jangka panjang yang digunakan untuk membiayai operasi perusahaan mereka salah satunya dengan investasi saham oleh para investor. Berdasarkan Badan Pusat Statistik (BPS) pada Tahun 2018,

saham PT Handjaja Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk., menjadi penyumbang terbesar jatuhnya Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Oleh sebab itu, hal ini menjadi topik yang sangat menarik untuk diteliti oleh penulis. Harga sahamnya yang telah turun lebih dari 30% menekan indeks sebesar 149.4 poin, seperti pada Gambar 1.1 sebagai berikut:



Sumber: Badan Pusat Statistik (BPS)

Gambar 1. Saham Penyumbang Penurunan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Desember 2017-Mei 2018

Dalam penelitian ini yang dibahas yaitu harga saham sebagai isu utama, peneliti menggunakan rasio profitabilitas sebagai alat ukur untuk mengetahui sejauh mana harga saham dipengaruhi oleh rasio profitabilitas. Profitabilitas mencerminkan hasil akhir dari seluruh kebijakan keuangan dan keputusan operasional. Artinya, tingkat profitabilitas yang tinggi akan meningkatkan daya saing perusahaan dan membuat kelangsungan hidup badan usaha lebih terjamin. Oleh karena itu, peneliti menggunakan rasio profitabilitas yaitu: *Return On Equity* (ROE), *Return On Assets* (ROA), dan *Net Profit Margin* (NPM).

Berikut adalah nilai beberapa rasio yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia yaitu Rasio Profitabilitas dalam hal ini *Return On Equity* (ROE), *Return On Assets* (ROA), *Net Profit Margin* (NPM) dan Harga Saham pada PT Handjaja Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk.

Tabel 1. ROE, ROA, NPM dan Harga Saham PT Handjaja Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk.

Tahun	Periode (TW)	ROE (%)	ROA (%)	NPM (%)	Harga Saham (RP)
2011	I	65.69	31.28	12.14	2400

	II	72.38	31.27	12.15	2150
	III	65.55	57.51	24.38	1951
	IV	78.94	69.21	30.31	3100
2012	I	60.59	30.72	12.1	2600
	II	63.05	30.72	12.1	2300
	III	80.81	41.63	26.33	2000
	IV	57.41	32.89	17.02	3600
2013	I	83.22	42.98	16.33	3000
	II	70.25	36.29	13.25	2500
	III	98.88	49.14	23.94	2200
	IV	75.02	39.91	14.43	4510
2014	I	80.15	38.11	13.4	3105
	II	80.14	38.12	13.92	2950
	III	78.03	39.04	17.28	2650
	IV	99.67	73.68	32.84	3715
2015	I	35.37	27.26	11.63	3453
	II	43.1	27.26	12.47	3100
	III	44.61	30.81	16.23	2850
	IV	20.38	34.19	14.89	4407
2016	I	37.34	30.02	13.36	3368
	II	40.94	30.02	13.36	3000
	III	35.72	49.36	17.11	2875
	IV	34.35	23.03	15.68	4227
<b>Tahun</b>	<b>Periode (TW)</b>	<b>ROE (%)</b>	<b>ROA (%)</b>	<b>NPM (%)</b>	<b>Harga Saham (RP)</b>
2017	I	37.14	29.37	12.78	3387
	II	42.26	29.37	12.79	3150
	III	29.52	27.42	12.87	2500

	IV	59.94	39.91	24.3	4513
2018	I	38.29	29.05	12.76	3640
	II	44.75	31.05	12.76	3250
	III	39.86	36.77	15.64	2800
	IV	45.17	31.54	19.38	4870
2019	I	38.46	26.95	13.99	3480
	II	41.64	26.95	14.13	3000
	III	25.81	17.69	11.29	2900
	IV	60.28	35.32	18.72	4240
2020	I	28.37	17.27	10.16	3510
	II	28.38	19.51	10.67	3000
	III	32.25	18.67	10.33	2850
	IV	43.11	28.22	12.96	4650

Sumber: Laporan Keuangan PT Handjaja Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk. (data diolah, 2021)

Dari Tabel 1 dapat dilihat bahwa dalam 10 tahun terakhir terjadi fluktuasi pada periode 2011-2020 dengan data per triwulannya. Dapat dilihat dari Tabel ROE pada Triwulan I di tahun 2011 sebesar 65.69% dan kemudian triwulan berikutnya sebesar 72.38% tahun 2011. Jumlah ROE paling tinggi di tahun 2014 sebesar 99.67% pada Triwulan IV sementara jumlah ROE paling rendah terjadi pada Triwulan IV di tahun 2015 sebesar 20.38%, dan berlanjut berfluktuasi hingga periode terakhir tahun 2020 pada Triwulan IV sebesar 43.11%, hal ini dipengaruhi oleh menurunnya tingkat pengembalian atas aktiva. Dapat dilihat jumlah ROA paling tinggi berada di tahun 2014 pada Triwulan IV sebesar 73.68%, akan tetapi tahun berikutnya mengalami penurunan hingga pada periode terakhir tahun 2020 sebesar 28.22% pada Triwulan ke IV, hal ini terjadi karena rendahnya perolehan laba yang dihasilkan oleh perusahaan. Dilihat dari Tabel NPM, di tahun 2011 pada Triwulan IV memiliki jumlah paling tinggi sebesar 30.31%, sementara di tahun 2012 pada Triwulan I dan Triwulan II memiliki jumlah yang sama yaitu 12.10%, dan terus berfluktuasi hingga mengalami penurunan pada tahun 2020 sebesar 10.16 pada Triwulan I, hal ini disebabkan karena laba bersih pada tingkat penjualan menurun. Pada Tabel Harga Saham juga dapat dilihat mengalami fluktuasi, dimana harga saham paling tinggi berada di tahun 2018 pada Triwulan IV

sebesar 4,870, dan untuk berikutnya terus berfluktuasi hingga tahun 2020 harga saham sebesar 4,650 pada Triwulan IV.

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimanakah pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap Harga Saham PT Handjaja Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk?
2. Bagaimanakah pengaruh *Return On Assets* (ROA) terhadap Harga Saham PT Handjaja Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk?
3. Bagaimanakah pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) terhadap Harga Saham PT Handjaja Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk?

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui:

1. Pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap Harga Saham PT Handjaja Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk.
2. Pengaruh *Return On Assets* (ROA) terhadap Harga Saham PT Handjaja Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk.
3. Pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) terhadap Harga Saham PT Handjaja Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk.

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat:

Bagi peneliti, untuk menambah ilmu pengetahuan dan menambah wawasan mengenai *Return On Equity* (ROE), *Return On Assets* (ROA), *Net Profit Margin* (NPM) dan Harga Saham.

## METODE PENELITIAN

### Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan pendekatan asosiatif kausal, yang artinya penelitian bertujuan untuk menguji hubungan sebab akibat data variabel independen (variabel yang mempengaruhi) dan variabel dependen (variabel yang dipengaruhi). Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah: *Return On Equity* (ROE), *Return On Assets* (ROA) dan *Net Profit Margin* (NPM) sebagai variabel independen, dan Harga Saham sebagai variabel dependen. Penelitian ini pada perusahaan PT Handjaja Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk. Metode pengumpulan data yang digunakan adalah metode dokumentasi. Dokumentasi yaitu mengumpulkan data-data yang tertulis dan merupakan catatan peristiwa yang sudah berlalu. Pengambilan data dilakukan melalui situs [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Penulis melakukan penelitian dimulai pada Bulan Oktober 2021 sampai dengan selesai.

### Populasi dan Sampel

Yang menjadi populasi dalam penelitian ini adalah data laporan keuangan PT Handjaja Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk. sejak 15 Agustus 1990, dimana perusahaan ini resmi menjejakkan kakinya di lantai Bursa Efek Indonesia dengan kode saham HMSP. Dan yang menjadi sampel dalam penelitian ini adalah data laporan keuangan PT Handjaja Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk. Penulis mengambil sebanyak 40 sampel dalam bentuk triwulan dari Tahun 2011-2020 dikarenakan data tahun sebelumnya sudah tidak dicantumkan.

### Variabel Penelitian dan Defenisi Operasional Variabel

Tabel 2. Variabel Penelitian dan Defenisi Operasional

Variabel	Operasionalisasi	Indikator	Skala
<i>Return On Equity</i> (X1)	<i>Return On Equity</i> merupakan rasio untuk mengukur laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri. (Kasmir 2012)	$ROE = \frac{Laba\ Bersih}{Total\ Ekuitas}$	Rasio
<i>Return On Assets</i> (X2)	<i>Return On Assets</i> merupakan rasio yang menunjukkan hasil pengembalian atas jumlah aktiva yang digunakan dalam perusahaan atas suatu ukuran tentang aktivitas manajemen. (Kasmir 2014)	$ROA = \frac{Laba\ Bersih}{Total\ Aset}$	Rasio
<i>Net Profit Margin</i> (X3)	<i>Net Profit Margin</i> merupakan ukuran yang digunakan dalam memantau profitabilitas perusahaan.	$NPM = \frac{Laba\ Bersih}{Penjualan\ Bersih}$	Rasio
Harga Saham (Y)	Harga Saham adalah harga saham yang terdaftar di bursa efek yang nilainya tersebut ditentukan oleh investor. (Fahmi 2018)		Nominal

### HASIL DAN PEMBAHASAN

Tabel 3. Uji Normalitas

#### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		40
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	692.58997639
Most Extreme Differences	Absolute	.098
	Positive	.098
	Negative	-.087
Test Statistic		.098
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 <sup>c,d</sup>

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

**Sumber: Data diolah oleh penulis (2022)**

Dari Tabel 3 di atas, dapat dilihat bahwa nilai dari *Kalmogrov-smirnov Z (Asymp, Sig. (2-tailed))* sebesar 0.200. Sesuai dengan hasil pengujian, maka data terdistribusi normal karena nilai *Kalmogrov-smirnov Z (Asymp, Sig. (2-tailed))* > 5% atau 0.05 yaitu 0.200.

Tabel 4. Uji Regresi Linear Berganda

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
	B	Std. Error	Beta
(Constant)	3411.421	375.155	
RDE (X1)	-13.683	7.796	-.385
ROA (X2)	-15.000	21.837	-.241
NPM (X3)	65.210	42.872	.469

a. Dependent Variable: H. SAHAM (Y)

Sumber: Data diolah oleh penulis (2022)

Berdasarkan Tabel 4 di atas, maka dapat diketahui persamaan regresi linear bergandanya adalah sebagai berikut:

$$Y = 3411.421 - 13.683 X_1 - 15.000 X_2 + 65.210 X_3 + e$$

Berdasarkan persamaan regresi linear berganda di atas, maka dapat dievaluasi sebagai berikut:

**a. Pengaruh *Return On Equity* Terhadap Harga Saham**

Persamaan regresi menunjukkan bahwa koefisien regresi *Return On Equity* ( $X_1$ ) adalah -13.683, yang berarti *Return On Equity* memiliki arah yang negatif terhadap Harga Saham. Nilai koefisien regresi tersebut menunjukkan bahwa setiap penurunan *Return On Equity* sebesar 1 satuan, maka Harga Saham akan meningkat.

**b. Pengaruh *Return On Assets* Terhadap Harga Saham**

Persamaan regresi menunjukkan bahwa koefisien regresi *Return On Assets* ( $X_2$ ) adalah -15.000, yang berarti *Return On Assets* memiliki arah yang negatif terhadap Harga Saham. Nilai koefisien regresi tersebut menunjukkan bahwa setiap penurunan *Return On Assets* sebesar 1 satuan, maka Harga Saham akan meningkat.

**c. Pengaruh *Net Profit Margin* Terhadap Harga Saham**

Persamaan regresi menunjukkan bahwa koefisien regresi *Net Profit Margin* ( $X_3$ ) adalah 65.210, yang berarti *Net Profit Margin* memiliki arah yang positif terhadap Harga Saham. Nilai koefisien regresi tersebut menunjukkan bahwa setiap kenaikan *Net Profit Margin* sebesar 1 satuan, maka Harga Saham akan meningkat.

Tabel 5. Uji Parsial (Uji-t)

		Coefficients <sup>a</sup>				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	3411.421	375.155		9.093	.000
	ROE (X1)	-13.683	7.796	-.385	-1.755	.038
	ROA (X2)	-15.000	21.837	-.241	-.687	.497
	NPM (X3)	65.210	42.872	.469	1.521	.037

a. Dependent Variable: H. SAHAM (Y)

Sumber: Data diolah oleh penulis (2022)

Berdasarkan hasil pengujian pada Tabel 5 di atas, maka pengaruh *Return On Equity*, *Return On Assets* dan *Net Profit Margin* terhadap Harga Saham dapat dijelaskan sebagai berikut:

**1. *Return On Equity* (X1)**

Berdasarkan hasil pengujian pada tabel di atas dapat dilihat bahwa variabel *Return On Equity* memiliki nilai  $t_{hitung}$  sebesar -1.755. Sementara tingkat signifikansi lebih kecil daripada tingkat signifikansi yang ditetapkan yaitu  $0.038 < 0.05$ . Hal ini menunjukkan bahwa *Return On Equity* memiliki arah negatif tetapi berpengaruh

signifikan terhadap Harga Saham PT Handjaja Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk. Periode 2011-2020. Maka, ROE secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.

## 2. Return On Assets (X2)

Berdasarkan hasil pengujian pada tabel di atas dapat dilihat bahwa variabel *Return On Assets* memiliki nilai  $t_{hitung}$  sebesar  $-0.687$ . Sementara tingkat signifikansi lebih besar daripada tingkat signifikansi yang ditetapkan yaitu  $0.497 > 0.05$ . Hal ini menunjukkan bahwa *Return On Assets* memiliki arah negatif dan tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham PT Handjaja Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk. Periode 2011-2020. Maka, ROA secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.

## 3. Net Profit Margin (X3)

Berdasarkan hasil pengujian pada tabel di atas dapat dilihat bahwa variabel *Net Profit Margin* memiliki nilai  $t_{hitung}$  sebesar  $1.521$ . Sementara tingkat signifikansi lebih kecil daripada tingkat signifikansi yang ditetapkan yaitu  $0.037 < 0.05$ . Hal ini menunjukkan bahwa *Net Profit Margin* memiliki arah positif dan berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham PT Handjaja Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk. Periode 2011-2020. Maka, NPM secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.

Tabel 6. Tabel Uji F-test

ANOVA <sup>a</sup>						
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3188220.835	3	1062740.278	2.045	.125 <sup>b</sup>
	Residual	18707554.140	36	519654.282		
	Total	21895774.975	39			

a. Dependent Variable: H. SAHAM (Y)

b. Predictors: (Constant), NPM (X3), ROE (X1), ROA (X2)

Sumber: Data diolah oleh penulis (2022)

Berdasarkan Tabel 6 di atas, nilai  $F_{hitung}$  adalah sebesar  $2.045$  dan  $F_{tabel}$  sebesar  $2.87$  dimana  $F_{hitung} < F_{tabel}$  maka *Return On Equity*, *Return On Assets* dan *Net Profit Margin* tidak berpengaruh secara simultan terhadap Harga Saham sebagai variabel dependen dan nilai signifikansi sebesar  $0.125$  atau  $12.5\% >$  daripada tingkat signifikansi yang telah ditetapkan yaitu sebesar  $0.05$  atau  $5\%$ , maka variabel independen secara bersama-sama tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.

Tabel 7. Uji R Square (R<sup>2</sup>)

### Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.382 <sup>a</sup>	.146	.074	720.871	1.960

a. Predictors: (Constant), NPM (X3), ROE (X1), ROA (X2)

b. Dependent Variable: H. SAHAM (Y)

Sumber: Data diolah oleh penulis (2022)

Dari Tabel 7 di atas, maka hasil pengujian R Square diketahui bahwa pengaruh *Return On Equity*, *Return On Assets* dan *Net Profit Margin* sebesar 0.146 atau 14.6% terhadap Harga Saham, yang berarti lainnya 0.854 atau 85.4% dipengaruhi oleh variabel lain diluar model penelitian ini.

### Pembahasan Hasil Penelitian

Hasil penelitian yang dilakukan meliputi variabel bebas (X) terhadap variabel terikat (Y) diperoleh sebagai berikut:

#### 1. Pengaruh *Return On Equity* Terhadap Harga Saham

Dari hasil pengujian yang dilakukan di atas bahwa *Return On Equity* secara parsial memiliki arah yang negatif tetapi berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham. Dapat dilihat dari nilai signifikansi yang ditetapkan yaitu  $0.038 < 0.05$  dengan koefisien regresi yang negatif pada nilai  $-13.683$ , artinya jika ROE naik maka akan menurunkan Harga Saham. Kenaikan rasio ini berarti akan menurunkan laba bersih dari perusahaan. Jadi semakin menurun tingkat efektif dan efisien manajemen perusahaan, atau dengan kata lain kinerja manajemen perusahaan dalam mengelola sumber dana pembiayaan operasional tidak maksimal dalam menghasilkan laba bersih. Sehingga mempengaruhi minat investor dalam berinvestasi pada perusahaan.

Dapat dilihat dari rata-rata ROE tiap tahunnya berfluktuatif naik turun tetapi Harga Saham terus mengalami peningkatan, berarti dapat disimpulkan bahwa turunnya ROE belum tentu akan menurunkan Harga Saham, justru akan meningkat. Karena jika tingkat keuntungan modal sendiri yang digunakan dalam operasi perusahaan semakin rendah, sehingga kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih juga semakin kecil. Hal ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Rimhani (2016), Putra (2018) dan Rahmadewi (2018) yang menunjukkan bahwa *Return On Equity* secara signifikan berpengaruh terhadap Harga Saham.

#### 2. Pengaruh *Return On Assets* Terhadap Harga Saham

Dari hasil pengujian yang dilakukan di atas bahwa *Return On Assets* secara parsial memiliki arah yang negatif dan tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham. Dapat dilihat dari nilai signifikansi yang ditetapkan yaitu  $0.497 > 0.05$  dengan koefisien regresi yang negatif pada nilai  $-15.000$ , artinya jika ROA naik

maka Harga Saham turun. Jadi, besar kecilnya ROA tidak serta merta mempengaruhi tinggi rendahnya Harga Saham. Artinya perusahaan kurang maksimal dalam pengelolaan asset untuk menghasilkan laba, semakin tinggi ROA tidak mempengaruhi tingkat Harga Saham yang ditentukan, begitu juga sebaliknya.

Terlihat pada rata-rata ROA tiap tahunnya berfluktuatif naik turun tetapi Harga Saham terus mengalami peningkatan. Kondisi ini, menggambarkan bahwa kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dan untuk mengendalikan seluruh biaya-biaya operasional maupun non operasional sangat rendah. Karena perusahaan lebih banyak memiliki total aktiva dibandingkan dengan laba bersih, kemungkinan banyak aktiva yang menganggur akibatnya hanya sebagian investor yang melirik dari segi *profit assets*. Hal ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Darnita (2014), Putra (2018) dan Rahmani (2020) yang menunjukkan bahwa *Return On Assets* tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.

### 3. Pengaruh *Net Profit Margin* Terhadap Harga Saham

Dari hasil pengujian yang dilakukan di atas bahwa *Net Profit Margin* secara parsial memiliki arah yang positif dan berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham. Dapat dilihat dari nilai signifikansi yang ditetapkan yaitu  $0.037 < 0.05$  dengan koefisien regresi yang positif pada nilai 65.210, artinya jika NPM naik maka Harga Saham akan naik. Semakin besar NPM menunjukkan kinerja perusahaan yang produktif untuk memperoleh laba yang tinggi melalui tingkat penjualan tertentu serta kemampuan perusahaan yang baik dalam menekan biaya-biaya operasionalnya. Hal ini meningkatkan kepercayaan investor untuk menginvestasikan modalnya pada perusahaan tersebut sehingga permintaan akan saham perusahaan meningkat yang otomatis akan diikuti peningkatan Harga Saham tersebut.

Hal tersebut terlihat dari rata-rata NPM yang tiap tahunnya meningkat diimbangi dengan kenaikan Harga Saham. Karena NPM memiliki pengaruh yang paling tinggi terhadap Harga Saham sehingga kemampuan perusahaan untuk mendapatkan laba juga tinggi. Semakin tinggi tingkat penjualan maka semakin produktif perusahaan tersebut. Hal ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Darnita (2014), Fendi (2017) dan Rahmani (2020) yang menunjukkan bahwa *Net Profit Margin* berpengaruh Positif dan signifikan terhadap Harga Saham.

### 4. Pengaruh *Return On Equity, Return On Assets* Dan *Net Profit Margin* Terhadap Harga Saham

Dari hasil pengujian yang dilakukan di atas bahwa *Return On Equity, Return On Assets* dan *Net Profit Margin* secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham. Dapat dilihat dari nilai signifikansi yang ditetapkan yaitu  $0.125 > 0.05$  dan nilai  $F_{hitung} < F_{tabel}$  yaitu  $2.045 < 2.87$ .

## KESIMPULAN

### Kesimpulan

Berdasarkan latar belakang, landasan teori, dan data hasil pengujian yang telah dilakukan, maka penulis dapat mengambil kesimpulan sebagai jawaban atas pertanyaan-pertanyaan dalam rumusan masalah yang menjadi acuan dasar serta tujuan penelitian ini, adalah sebagai berikut:

Secara Parsial, penelitian ini menunjukkan bahwa *Return On Equity* (ROE) memiliki arah yang negatif tetapi berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham PT Handjaja Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk. Periode 2011-2020. Secara Parsial, penelitian ini menunjukkan bahwa *Return On Assets* (ROA) memiliki arah yang negatif dan tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham PT Handjaja Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk. Periode 2011-2020.

Secara Parsial, penelitian ini menunjukkan bahwa *Net Profit Margin* (NPM) memiliki arah yang positif dan berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham PT Handjaja Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk. Periode 2011-2020. Koefisien determinasi 0.146 yang berarti kemampuan model ini untuk menjelaskan variasi Harga Saham PT Handjaja Mandala Sampoerna (HMSP) Tbk. Periode 2011-2020 sebesar 14.6%. Sisanya 85.4% dipengaruhi oleh variabel lain yang belum masuk dalam model penelitian ini.

### Saran

Berdasarkan kesimpulan penelitian ini, beberapa saran yang dapat diberikan sebagai bahan pertimbangan bagi manajemen perusahaan, calon investor, dan bagi peneliti selanjutnya adalah sebagai berikut:

Bagi Manajemen Perusahaan, lebih memperhatikan *Return On Equity* dan *Net Profit Margin* karena berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham. Bagi Calon Investor, lebih mempertimbangkan faktor profitabilitas perusahaan khususnya *Return On Equity* dan *Net Profit Margin* ketika membuat keputusan baik investasi maupun pembagian deviden. Untuk Peneliti Selanjutnya, yang akan melakukan penelitian dengan topik yang sama diharapkan menambahkan variabel lain untuk menambahkan tingkat determinasi model penelitian, seperti rasio leverage keuangan diluar variabel penelitian ini.

## DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, et.al. 2012., *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan: Essentials of Financial Management*, Edisi Kesepuluh, Buku 2. Jakarta : Salemba Empat.
- Darnita, Elis., *Analisis Pengaruh Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM) Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Food Dan Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Tahun 2008-2012)*, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Dian Nuswantoro Semarang (2014).

- Fahmi, Irhan. 2018., *Pengantar Manajemen Keuangan*, ALFABETA. Bandung.
- Ghozali Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate*, Edisi Kedelapan, Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hery. 2016., *Analisis Laporan Keuangan*, PT Grasindo. Jakarta.
- Horne, et.al. 2013., *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, Edisi Ketigabelas, Jilid 1. Jakarta : Salemba Empat.
- Hidayati Fendi. 2017., *Pengaruh Debt To Equity Ratio (DER), Return On Equity (ROE), dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2011-2015*, Jurnal Profita Edisi 8.
- Jayanti Dwi. 2018., *Pengaruh Return On Asset, Return On Equity, Dan Debt to Equity Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2012-2016*, Jurnal Ekonomi. Vol 7. Diakses November 2020.
- Kasmir. 2010., *Pengantar Manajemen Keuangan*, Edisi Pertama, cetakan ke-1. Jakarta : Kencana.
- Oktaviani Resi. 2016., *Pengaruh EPS, ROE, ROA dan DER terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Semen Yang Terdaftar Di BEI*, Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi Volume 2 No. 1 Tahun 2016 Edisi 1, Hal. 1-22.
- Sijabat, J. (2020)., *Pengaruh Atribut-Atribut Kualitas Audit Terhadap Kepuasan Klien (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Di Kota Medan)*, Visi Sosial Humaniora, 1(2), 155-171. <https://doi.org/10.51622/vsh.v1i2.104>
- Parapat, D. S., Erlina, & Tarmizi. (2022)., *Factors Affecting Stock Prices through the Level of Capital Adequacy in Conventional Commercial Banks Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2011-2020*, Quantitative Economics and Management Studies, 3(3), 318-332. <https://doi.org/10.35877/454R1.qems889>
- Rahmadewi, et.al. *Pengaruh EPS, PER, CR dan ROE terhadap harga saham di Bursa Efek Indonesia*. Dis. Universitas Udayana, 2018.
- Rahmani, NA., *"Pengaruh Roa (Return On Asset), Roe (Return On Equity), Npm (Net Profit Margin), Gpm (Gross Profit Margin) Dan EPS (Earning Per Share) Terhadap Harga Saham Dan Pertumbuhan Laba Pada Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia"*, Falah Manusia 7.1 (2020): 103-116.
- Rimbani, Ryan Perkasa., *"Analisis pengaruh roe, eps, pbv, der, dan npm terhadap harga saham pada perusahaan real estate dan property di bursa efek indonesia (bei) periode 2011-2013"*. Jurnal bisnis dan manajemen 53.12 (2016).
- Silaban, Pasaman dan Siahaan Rusliaman. 2016., *Manajemen Keuangan*, Universitas HKBP Nommensen, Medan.
- Sugiyono. 2012., *Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D)*, Penerbit Alfabeta, Bandung.