

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA SAHAM PERUSAHAAN MINING

SATRIYO WIBOWO
JHON FILIFS B.N HUTAPEA

Trisakti School of Management, Jl. Raya Siliwangi No.74, Bekasi, Jawa Barat, Indonesia
riyo2609@gmail.com , jhonfilifs24@gmail.com

Abstract : *This research has the purpose to evaluate and analyze the effect of stock prices in mining companies. The factors tested are ROA, ROE, Company Size, PER, PBV, CR and DER and Stock Price. The research sample used is mining companies listed on the IDX for the period 2012-2019. The sampling technique used is purposive sampling to obtain 13 mining companies that meet the criteria in this study. The analysis method of this research uses multiple regression analysis. The results showed that Price Book Value had a positive effect on stock prices. This is because investors have confidence in the prospect of mining companies in the future so that the demand for shares in this sector increases, as a result stock prices increase. The ROA, ROE, firm size, PER, CR, DER have no effect on stock prices.*

Keyword : *stock price, ROA, ROE, firm size, PER, PBV, CR, DER*

Abstrak : Dilakukannya penelitian ini mengevaluasi dan menganalisis pengaruh harga saham pada perusahaan Mining. Faktor-faktor yang diuji adalah ROA, ROE, Ukuran Perusahaan, PER, PBV, CR dan DER serta *Stock Price*. Sampel penelitian yang digunakan adalah perusahaan Mining yang terdaftar di BEI periode 2012-2019. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah purposive sampling sehingga diperoleh 13 perusahaan Mining yang memenuhi kriteria dalam penelitian ini. Metode analisis penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Price Book Value berpengaruh positif terhadap harga saham. Hal ini dikarenakan investor memiliki kepercayaan terhadap prospek perusahaan tambang kedepannya sehingga permintaan saham pada sector ini meningkat, akibatnya harga saham meningkat. Adapun ROA, ROE, Ukuran Perusahaan, PER, CR, DER tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Kata Kunci : harga saham, ROA, ROE, ukuran perusahaan, PER, PBV, CR, DER

PENDAHULUAN

Beberapa tahun belakang ini pasar modal terutama investasi dalam negeri mulai meningkat (Sari *et al.*, 2019). Investasi dapat diartikan sebagai aktifitas memperoleh balas jasa dimasa yang akan datang (Tandelilin, 2016:2) dalam penelitian (Nandani dan Sudjarni, 2017). Pasar Modal merupakan instrumen keuangan jangka panjang yang digunakan investor untuk melakukan kegiatan investasi. Harga saham merupakan salah satu hal yang dipertimbangkan untuk investasi dipasar modal.

Mekanisme harga saham tercipta dari kekuatan mekanisme pasar saham di pasar modal. Saham yang memiliki permintaan yang tinggi akan memiliki harga saham yang tinggi dan penawaran saham yang tinggi akan menurunkan harga saham (Amirullah dan Rahmawati, 2019). Harga saham perusahaan dalam penelitian ini dapat dijelaskan oleh beberapa faktor yaitu ROA, ROE, Ukuran Perusahaan, PER, PBV, CR dan DER. Tujuan dari penelitian ini untuk membuktikan pengaruh beberapa variabel bebas pada penelitian ini terhadap variabel terikat yaitu *stock price*.

Objek penelitian ini adalah sektor *Mining*, pertumbuhan yang terjadi di dalam harga sebuah saham dapat diperhatikan oleh perubahan IHSG yang merefleksikan perkembangan suatu negara dilihat dari industrinya yang dinilai sebagai salah satu perubahan yang penting bagi sebuah negara. Menurut Khan (2012) dalam penelitian Silim (2013) IHSG dapat diartikan sebagai salah satu hal yang patut diperhatikan investor sebelum melakukan investasi.

Signaling theory

Menurut Robiyanto *et al.* (2019), *signalling theory* adalah informasi dari perusahaan yang diperlukan oleh investor dan bisnis aktor karena informasi yang terkandung berbagai kondisi yang menjelaskan kelangsungan hidup perusahaan selama perusahaan beroperasi.

Jadi melalui *signalling theory* investor memperoleh informasi yang dilakukan oleh perusahaan dalam hal keuangan yang dapat menjadi cerminan nilai sebuah perusahaan sebagai bahan pertimbangan untuk melakukan kegiatan investasi. Jika perusahaan memberikan sinyal kepada investor berupa kinerja keuangan yang baik atau menerbitkan saham baru maka investor akan menilai hal tersebut sebagai sinyal positif sehingga akan berdampak pada meningkatnya pembelian saham pada perusahaan terkait. Sehingga harga saham perusahaan akan mengalami kenaikan akibat dari banyaknya pembelian saham.

Return on Asset dan stock price

Menurut Sondakh *et al.* (2015), ROA atau pengembalian *asset* adalah untuk melihat mampukah sebuah investasi memberikan pengembalian keuntungan sesuai dengan yang diharapkan.

Menurut Ardiyanto (2020) kemampuan perusahaan untuk memperoleh keuntungan yang dimana berhubungan dengan total aktiva yang digunakan. ROA maka investor semakin

berminat untuk melakukan investasi, dan banyak yang membeli saham perusahaan tersebut, maka *stock price* juga akan naik. Menurut Sambelay *et al.* (2017), ROA berpengaruh negative terhadap *stock price*. Sebaliknya menurut Suwandhani *et al.* (2017), ROA berpengaruh positif. Sedangkan Putri (2015) mengungkapkan tidak ada pengaruh ROA terhadap *stock price*.

H1 : terdapat pengaruh ROA terhadap *stock price*.

Return on Equity

Menurut Suwandhani *et al.*, (2017) ROE menjelaskan imbal hasil yang diperoleh menggunakan modal perusahaan. ROE merupakan kemampuan perusahaan untuk memperoleh keuntungan yang mana berhubungan dengan modal sendiri yang digunakan. ROE yang tinggi berakibat naiknya harga saham perusahaan. Diakibatkan oleh meningkatnya pembelian saham. Hasil Penelitian yang dilakukan oleh Alamsyah (2019) menunjukkan *return on equity* berpengaruh negatif terhadap *stock price*. Menurut Sondakh *et al.* (2017) *return on equity* berpengaruh positif terhadap *stock price*. Berbeda dengan Putri (2015), ROE tidak berpengaruh.

H2 : terdapat pengaruh ROE terhadap *stock price*

Ukuran perusahaan dan stock price

Menurut Stevanus dan Yap (2017) ukuran perusahaan dapat didefinisikan ukuran yang dapat menjelaskan besar kecilnya sebuah perusahaan. Ukuran perusahaan merupakan pertimbangan investor dalam melakukan kegiatan investasi. Semakin besar asset perusahaan, investor semakin tertarik dan menaikkan *stock price*. Penelitian Alamsyah (2019) diperoleh hasil ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap *stock price*. Menurut Hartono, *et. al* (2019) menunjukkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh.

H3 : terdapat pengaruh ukuran perusahaan terhadap *stock price*

Price Earnings Ratio dan stock price

Lestari dan Suryantini (2019) menjelaskan kenaikan pasar terhadap bagaimana sebuah perusahaan membagikan labanya dibandingkan dengan harga saham perusahaan tersebut disebut dengan PER. Nilai PER yang bernilai tinggi mendorong investor mencari saham perusahaan tersebut, yang berakibat pada naiknya *stock price*. Hasil penelitian Putranto dan Darmawan (2018), PER tidak berpengaruh terhadap *stock price*. Lestari dan Suryantini (2019) menemukan bahwa PER berpengaruh terhadap *stock price*

H4 : terdapat pengaruh PER terhadap *stock price*.

Price Book Value dan harga saham

Menurut Sukarno dan Yahya (2019), nilai perusahaan merupakan nilai nyata yang dipunyai perusahaan karena memiliki kinerja yang baik sehingga mempengaruhi persepsi investor. Adapun rasio perbandingan antara harga pasar dengan nilai buku sebuah perusahaan disebut dengan PBV. Rasio ini, investor dapat mengetahui kepercayaan terhadap prospek perusahaan kedepannya.

Dapat disimpulkan bahwa PBV adalah rasio nilai pasar yang atas *stock price* dibandingkan dengan nilai ekuitas per saham. Semakin tinggi nilai PBV maka investor tertarik menaruh ekuitasnya pada perusahaan sehingga semakin tinggi juga *stock price* suatu perusahaan. Menurut Alamsyah (2019) PBV berpengaruh positif, sedangkan menurut Sari et al (2019), PBV berpengaruh negative pada *stock price*

H5 : terdapat pengaruh PBV terhadap *stock price*

Current Ratio dan stock price

Menurut Gitman dan Zutter (2015, 119) "*current ratio a measure of liquidity calculated by dividing the firm's current assets by its current liabilities.*" Resiko perusahaan dapat dilihat dari CR yang rendah, sedangkan untuk melihat kelebihan asset lancar dicerminkan CR yang tinggi. Tingginya CR menandakan besarnya kemampuan sebuah perusahaan melunasi hutang jangka pendeknya, akibatnya investor semakin berminat untuk membeli saham perusahaan tersebut, dan naiknya *stock price*. Hasil penelitian Pradita dan Yahya (2020), CR berpengaruh terhadap *stock price*. Sedangkan menurut Hartono et al (2019), CR tidak berpengaruh.

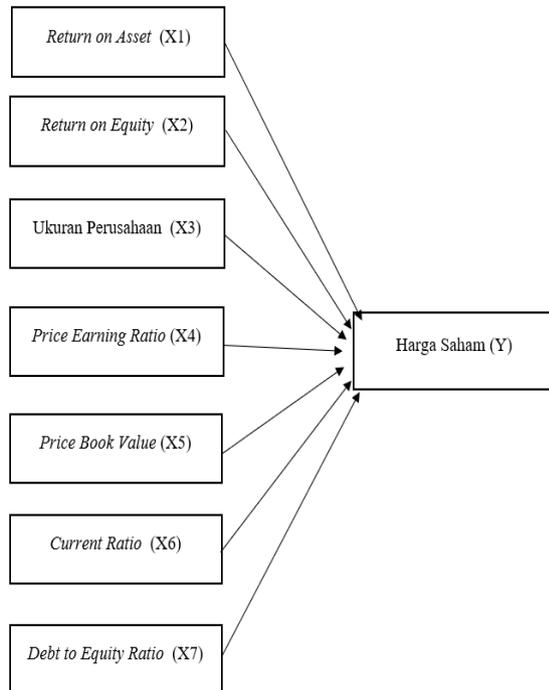
H6 : terdapat pengaruh CR terhadap *stock price*.

Debt Equity Ratio dan stock price

Hermanto dan Agung (2015,112) menjelaskan bahwa DER mengukur besaran dana yang kreditor sediakan dibandingkan dengan ekuitas pada perusahaan. Disimpulkan bahwa DER menggambarkan banyaknya modal yang di dapatkan perusahaan dari hutang. Semakin besar DER mengindikasikan perusahaan mempunyai hutang yang besar membuat investor menahan pembelian untuk saham perusahaan tersebut, lalu DER tinggi juga dapat membuat investor yang sudah membeli saham dapat melakukan penjualan saham saham tersebut. Yang akan menurunkan harga saham. Putranto dan Darmawan (2018) dalam risetnya mendapatk DER berpengaruh terhadap *stock price*, namun Manullang et al (2019) menyatakan DER tidak berpengaruh.

H7 : terdapat pengaruh DER terhadap *stock price*.

MODEL PENELITIAN



METODE PENELITIAN

Pemilihan sampel dan pengumpulan data

Objek penelitian ini adalah sektor *mining* yang berada di BEI periode 2012 – 2019. Penetapan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Ada pun proses penetapan/pemilihan sampel di sajikan di tabel 1. Data Sekunder yang dikeluarkan oleh IDX seperti laporan keuangan tahunan perusahaan dan *stock price company* dijadikan acuan sebagai data penelitian.

Tabel 1 Prosedur pemilihan sampel

Kriteria Pemilihan Sampel	Jumlah
Perusahaan yang berturut-turut terdaftar sebagai perusahaan <i>Mining</i> di Bursa Efek Indonesia tahun 2012 sampai tahun 2019.	49
Perusahaan yang belum IPO sebelum tahun periode penelitian.	(5)
Secara tidak konsisten menerbitkan data laporan keuangan Harga Saham, Jumlah saham beredar dan seluruh data yang berkaitan dengan penelitian ini.	(6)
Perusahaan tidak menggunakan mata uang rupiah.	(25)
Total perusahaan sektor <i>Mining</i> yang dijadikan sampel	13
Jumlah periode penelitian	8
Total data yang dijadikan sampel	104

Definisi operasional pengukuran variabel

Harga Saham merupakan bukti kepemilikan individu maupun institusi dalam suatu perusahaan. Pada penelitian ini harga saham

menurut Fuad Alamsyah (2019) diukur dengan cara:

$$Harga\ Saham = Closing\ Price$$

ROA dapat artikan tentang bagaimana perusahaan mendapat laba dengan menggunakan aktiva yang dimiliki perusahaan. Rasio ini menurut Gitman dan Zutter (2015, 130) diukur dengan cara:

$$\frac{\text{Earnings available for common stockholders}}{\text{Total Asset}}$$

ROE didefinisikan menjadi laba yang diperoleh perusahaan berhubungan dengan modal sendiri yang digunakan. Rasio ini menurut Gitman dan Zutter (2015, 130) diukur dengan cara:

$$\frac{\text{Earnings available for common stockholders}}{\text{Common stock equity}}$$

Ukuran perusahaan dapat diartikan satuan yang dapat digunakan untuk menggambarkan besar kecilnya perusahaan yang dapat menjelaskan kemampuannya dalam menghasilkan laba. Pada riset ini ukuran perusahaan menurut Fuad Alamsyah (2019) diukur dengan cara:

$$\ln(\text{total aktiva})$$

Rasio antara harga sebuah saham dengan keuntungan bersih perusahaan disebut PER. PER menurut Gitman dan Zutter (2015, 131) diukur dengan cara:

$$\frac{\text{Market price per share of common stock}}{\text{Earnings per share}}$$

PBV dapat diartikan rasio antara harga pasar dengan nilai buku per saham perusahaan. PBV menurut Gitman dan Zutter (2015, 131) diukur dengan cara:

$$\frac{\text{Market price per share of common stock}}{\text{Book value per share of common stock}}$$

CR adalah rasio likuiditas yang mengukur bagaimana perusahaan dapat membayar kewajibannya menggunakan aset lancar. Rasio ini menurut Gitman dan Zutter (2015, 119) diukur dengan cara:

$$\frac{\text{Current assets}}{\text{Current liabilities}}$$

DER merupakan kemampuan untuk menghitung total hutang dan modal perusahaan. Rasio ini menurut Gitman dan Zutter (2015, 126) diukur dengan cara:

$$\frac{\text{Total Liabilities}}{\text{Common stock equity}}$$

Hasil Penelitian

Sugiyono (2019, 206) menjelaskan bahwa untuk mendapatkan gambaran umum mengenai sampel data dalam penelitian dapat digambarkan oleh statistik deskriptif.

Tabel 2 Statistik Deskriptif

	PRICE	ROA	ROE	FS	PER	PBV	CR	DER
Mean	767.028	-0.03809	-0.27303	29.1299	182.224	1.91352	7.28778	0.77949
Median	361.000	0.02150	0.04000	28.6581	8.61000	1.10000	1.70660	0.68730
Maximum	5900.00	0.30014	1.46973	33.9200	9550.48	12.1300	146.931	4.00069
Minimum	50.0000	-2.83670	-19.1086	24.9951	-371.428	0.13360	0.21370	-5.91180
Std. Dev.	948.470	0.34831	2.07686	2.33234	1056.73	2.19623	19.9155	1.02080
Observations	104	104	104	104	104	104	104	104

Tabel 3 Hasil Koefisien Regresi

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	193.5004	189.3108	1.022131	0.3097
ROE	13.14125	29.85103	0.440228	0.6609
UK PERUS	-28.26035	130.0519	-0.217301	0.8285
PER	-0.020021	0.062233	-0.321712	0.7485
PBV	189.8346	33.32657	5.696194	0.0000
CR	-0.038894	3.698083	-0.010517	0.9916
DER	-39.26912	71.09369	-0.552357	0.5822
C	1272.562	3783.005	0.336389	0.7374

Berdasarkan table 3 maka ditemukan nilai probabilita untuk ROA, ROE , UK PERUS, PER, PBV, CR dan DER berturut-urut adalah 0,3097, 0,6609, 0,8285 , 0,7485 ,0,0000, 0,9916, 0,5822, 0,7374. ROA, ROE, UK PERUS, PER, PBV, CR dan DER . Ini berarti apabila dibandingkan dengan alfa 5%, maka variable independen tersebut tidak mempengaruhi *stock price*. Namun PBV berpengaruh, karena nilai probabilitanya (0,00) lebih kecil dari alfa 5%. Hal ini menunjukkan investor memiliki kepercayaan terhadap prospek perusahaan kedepannya sehingga permintaan saham perusahaan pada sector ini meningkat yang menyebabkan *stock price* meningkat.

PENUTUP

Berdasarkan hasil riset/penelitian diatas dapat disimpulkan bahwa tidak adanya

pengaruh ROA , ROE, Ukuran perusahaan, PER, CR dan DER terhadap *stock price* /harga saham. Penelitian ini juga memiliki keterbatasan-keterbatasan antara lain dikarenakan periode penelitian yang singkat, yaitu dari 2012 - 2019, dimana selama 8 tahun dalam periode ini tidak dapat mewakili secara detail keadaan yang terjadi, lalu jumlah sampel yang relatif sedikit dan terbatas Dan variabel yang digunakan hanyalah , ROA, ROE , Ukuran perusahaan, PER, PBV, CR dan DER sehingga terdapat kemungkinan terdapat variabel lain diluar penelitian ini yang mempengaruhi harga saham. Peneliti berharap selanjutnya disarankan menambahkan periode dalam penelitian, agar data yang digunakan lebih banyak sehingga dapat mewakili secara detail keadaan yang terjadi, dan menambah variabel lain dalam penelitian ini.

REFERENCES:

- Alamsyah, Muh. Fuad. 2019. "Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan dan nilai pasar terhadap harga saham pada sub sektor pertambangan logam dan mineral di bursa efek indonesia." *Jurnal Manajemen* 11 (2): 170-178.
- Amirullah , and Rizki Rahmawati . 2019. "PENGARUH NET PROFIT MARGIN, DEBT TO EQUITY RATIO DAN PRICE TO BOOK VALUE TERHADAP HARGA SAHAM." *Jurnal EKBIS* 20(2): 1309-1319.
- Ardiyanto , Agil, Nirsetyo Wahdi , and Aprih Santoso . 2020. "PENGARUH RETURN ON ASSETS, RETURN ON EQUITY, EARNING PER SHARE DAN PRICE TO BOOK VALUE TERHADAP HARGA SAHAM." *Jurnal Bisnis dan Akuntansi Unsurya* 5(1): 33-49.
- Gitman, Lawrence J, and Chad J Zutter. 2015. *Principle of Managerial Finance* 14 Edition. Boston: Pearson
- Hartono, Ike Rukmana Sari , Chiquita, levina, and Monica sabaryanti Gloriana . 2019. "The Impact of Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Business Risk, Firm Size, and Book Value on Stock Prices (Case Study in Basic and Chemical Industry Sectors)." *Jurnal Ilmiah ESAI* 13(2): 82-93.
- Lestari dan Suryantini . 2019. "PENGARUH CURRENT RATIO, DEBT EQUITY RATIO, RETURN ON ASSETS, PRICE EARNING RATIO TERHADAP HARGA SAHAM." *Jurnal Manajemen UNUD*.
- Manullang , Januardin, Hanson Sainan , Phillip, and Wlanson Halim . 2019. "Pengaruh Rasio Profitabilitas, Solvabilitas, dan Likuiditas terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2018." *Riset & Jurnal Akuntansi* 3(2): 129 -138.
- Nandani, I Gusti Ayu Ika Yuni, and Luh Komang Sudjarni. 2017. "PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN NILAI PASAR TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN F & B DI BEI." *E-Jurnal Manajemen Unud* 6(8): 4481-4509
- Pradita, Rina, and Yahya. 2020. "PENGARUH CR, ROA DAN DER TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGES." *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* 9 (2): 1-18.
- Putri, Linzzy Pratami. 2015. "PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA." *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis* 16(2): 49-59.
- Putranto , Ashari Dwi, and Ari Darmawan . 2018. "PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN NILAI PASAR TERHADAP HARGA SAHAM." *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* 56(1): 110-117
- Robiyanto, Heni Handayani, Harjum Muharram, dan Wisnu Mawardi. 2019. *Determinants of the Stock Price Volatility in the Indonesia Manufacturing Sector* (International Research Journal of Business Studies) 11(3): 179-193.
- Sambelay, Jestry J, Paulina Van Rate, and Dedy N. Baramuli. 2017. "ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI LQ45 PERIODE 2012-2016." *Jurnal EMBA* 5(2): 753 - 761. Pomartia, T, J Mulyadi , dan W
-

-
- Rachbini . 2018. *ANALISIS VOLATILITAS HARGA SAHAM DENGAN ROA DAN ROE SEBAGAI VARIABEL KONTROL* (Jurnal Ekobisman) 3 (2): 138 - 147 .
- Sari, Desy Kurnia, Ainun Jariyah , and Zainul Hidayat . 2019`. "Determinan Harga Saham pada Perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia." Progress Conference 359-363..
- Sondakh, Frendy, Parengkuan Tommy, and Marjan Mangantar. 2015. "CURRENT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO, RETURN ON ASSET, RETURN ON EQUITY PENGARUHNYA TERHADAP HARGA SAHAM PADA INDEKS LQ 45 DI BEI PERIODE 2010-2014." *Jurnal EMBA* 3(2): 749-756.
- Stevanius , and Steven Yap. 2017. "PENGARUH DEBT TO ASSET RATIO , RASIO KAS, SIZE, RETURN ON ASSET, GROWTH DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA SEKTOR PERBANKAN." *JURNAL BISNIS DAN AKUNTANSI* 19(1): 117-128.
- Sukarno, Friska Intan, dan Yahya. 2019. "PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR ." *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*.
- Suwandhani, Anita, Suhendro, and Anita Wijayanti . 2017. "PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BEI TAHUN 2014 - 2015." *JURNAL AKUNTANSI DAN PAJAK* 123-129.
- Sugiyono. 2019. *Metode penelitian kuantitatif kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.