

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Penelitian

4.2 Gambaran Umum Objek Penelitian

Sasaran utama pada penelitian ini yakni perusahaan yang bergerak disektor *food and beverage*. Jumlah perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di BEI selama periode penelitian sebanyak 26 perusahaan. Penentuan sampel yang dipakai yaitu dengan *purposive sampling*. Dari 30 perusahaan yang terdaftar di BEI 2017-2020, tak semua perusahaan sesuai kriteria yang diperlukan dalam penelitian.

Berdasar kriteria yang ditentukan, terpilih 9 perusahaan *food and beverage* yang bisa dijadikan sampel. Berikut sampel penelitiannya:

Tabel 5
Objek Penelitian

| No. | Nama Perusahaan | Kode |
|------------|--------------------------------|-------------|
| 1 | Akasha Wira International Tbk | ADES |
| 2 | Tiga Pilar Sejahtera Tbk | AISA |
| 3 | Tri Banyan Tirta Tbk | ALTO |
| 4 | Budi Starch & Sweetener Tbk | BUDI |
| 5 | Sariguna Primatirta Tbk | CLEO |
| 6 | Indofood CBP Sukses Makmur Tbk | ICBP |
| 7 | Indofood Sukses Makmur Tbk | INDF |
| 8 | Mayora Indah Tbk | MYOR |

| No. | Nama Perusahaan | Kode |
|-----|--|------|
| 9 | Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk | ULTJ |

Sumber: data primer diolah

Jenis penelitian yang dipakai yaitu penelitian kuantitatif bertujuan guna mendeteksi pengaruh dari dua variabel ataupun lebih. Pada penelitian ini variabel independen terdiri dari ROA, ROE, dan EPS. Sedang variabel dependen yakni *Return Saham*. Data yang dipakai data sekunder yakni data laporan keuangan tahunan serta historis harga saham. Data didapat melalui situs BEI, Yahoo finance serta Indoprimer Sekuritas.

4.1.1.1 Return On Asset (ROA)

Adapun perkembangan ROA objek penelitian pada tahun 2017-2020 ditunjukkan sebagai berikut:

Tabel 6
Return On Assets (ROA) tahun 2017-2020

| NO. | Kode | ROA (%) | | | |
|-----|------|---------|-------|-------|---------|
| | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| 1 | ADES | 4,55 | 6,01 | 10,2 | 14,16 |
| 2 | AISA | -264,04 | -6,08 | 60,07 | 59,91 |
| 3 | ALTO | -5,63 | -2,96 | -0,67 | -1,0065 |
| 4 | BUDI | 0,91 | 0,52 | 0,65 | 0,46 |
| 5 | CLEO | 7,59 | 7,59 | 10,5 | 10,13 |
| 6 | ICBP | 12,01 | 13,31 | 13,02 | 6,36 |
| 7 | INDF | 4,74 | 4,32 | 5,1 | 3,96 |
| 8 | MYOR | 10,69 | 9,76 | 10,5 | 10,42 |
| 9 | ULTJ | 13,56 | 12,56 | 15,62 | 12,56 |

Sumber: Data primer diolah

4.1.1.2 Return On Equity (ROE)

Adapun perkembangan ROE objek penelitian tahun 2017-2020 ditunjukkan sebagai berikut:

Tabel 6
Return On Equity (ROE) tahun 2017-2020

| NO. | Kode | ROE (%) | | | |
|-----|------|---------|-------|--------|--------|
| | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| 1 | ADES | 9,04 | 10,99 | 14,77 | 19,38 |
| 2 | AISA | 156,31 | 3,58 | -68,43 | 145,51 |
| 3 | ALTO | -14,89 | -8,59 | -1,93 | -2,81 |
| 4 | BUDI | 2,21 | 1,3 | 1,65 | 1,03 |
| 5 | CLEO | 16,84 | 9,96 | 17,06 | 14,84 |
| 6 | ICBP | 18,68 | 20,15 | 18,89 | 13,09 |
| 7 | INDF | 8,92 | 8,35 | 9,06 | 8,16 |
| 8 | MYOR | 21,68 | 20,09 | 20,17 | 18,28 |
| 9 | ULTJ | 16,71 | 14,61 | 18,25 | 23,0 |

Sumber: Data primer diolah

4.1.1.3 Earning Per Share (EPS)

Adapun perkembangan EPS objek penelitian tahun 2017-2020 bisa dilihat sebagai berikut:

Tabel 7
Earning Per Share (EPS) tahun 2017-2020

| NO. | Kode | EPS | | | |
|-----|------|---------|--------|--------|--------|
| | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| 1 | ADES | 64,83 | 89,77 | 142,2 | 230,19 |
| 2 | AISA | -1635,4 | -38,67 | 236,33 | 129,59 |
| 3 | ALTO | -28,37 | -14,94 | -3,35 | -4,76 |
| 4 | BUDI | 5,82 | 3,44 | 4,52 | 2,97 |
| 5 | CLEO | 22,81 | 5,27 | 10,9 | 11,06 |
| 6 | ICBP | 324,49 | 391,09 | 430,67 | 562,98 |
| 7 | INDF | 473,69 | 473,42 | 557,75 | 733,59 |
| 8 | MYOR | 71,18 | 76,62 | 89,25 | 91,99 |
| 9 | ULTJ | 60,62 | 60,15 | 88,99 | 94,8 |

Sumber: Data primer diolah

4.1.1.4 Return Saham

Adapun perkembangan *return* saham objek penelitian tahun 2017-2020 dapat dilihat sebagai berikut:

Tabel 8**Return Saham tahun 2017-2020**

| NO. | Kode | Return Saham | | | |
|-----|------|--------------|--------|--------|--------|
| | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| 1 | ADES | -0,028 | -0,163 | 0,071 | -0,006 |
| 2 | AISA | -0,144 | 0 | 0 | 1 |
| 3 | ALTO | -0,005 | 0,05 | 0,020 | 1 |
| 4 | BUDI | -0,031 | -0,072 | 0,048 | 0,010 |
| 5 | CLEO | -0,281 | 0,007 | 0,029 | 0,04 |
| 6 | ICBP | 0,019 | -0,031 | 0,015 | 0,049 |
| 7 | INDF | -0,016 | -0,040 | 0,012 | 0,116 |
| 8 | MYOR | -0,108 | 0,015 | 0,063 | -0,029 |
| 9 | ULTJ | 0,019 | 0,118 | -0,005 | 0,056 |

Sumber : Data primer diolah

4.2 Pembahasan

4.2.1 Analisis Data

Deskriptif Statistik Variabel Penelitian

Tabel 9
Hasil Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|--------------------|----|----------|---------|----------|----------------|
| ROA | 36 | -264.04 | 60.70 | 1.9795 | 47.63402 |
| ROE | 36 | -68.43 | 156.31 | 16.2781 | 36.76912 |
| EPS | 36 | -1635.35 | 733.59 | 105.9900 | 360.21657 |
| RETURN SAHAM | 36 | -.22 | 1.00 | .0517 | .24342 |
| Valid N (listwise) | 36 | | | | |

Sumber : Data primer diolah SPSS22

ROA pada 9 sampel perusahaan *food and beverage* memiliki *mean* 1,9795%, nilai Minimum -264,04 %, nilai Maximum 60,70% dengan standar deviasi 47,63402%.

ROE memiliki *mean* 16,2781%, nilai Minimum -68,43%, nilai Maximum 153,31% dengan standar deviasi 36,76912%.

EPS memiliki *mean* 105,9900%, nilai Minimum -1635,35%, nilai Maximum 733,59% dengan standar deviasi 360,21657%.

Return saham memiliki *mean* 0,0517 nilai Minimum -0,22 nilai Maximum 1,00 dengan standar deviasi 0,24342.

4.1.1.1 Uji Asumsi Klasik

a. Uji Multikolonieritas

Uji multikolonieritas dipakai guna memeriksa apakah model regresi di temukan kolerasi antar variabel bebas. Model regresi yang sehat ditandai dengan tak terjadinya multikolonieritas antar variabel independen. Berikut hasil uji multikolonieritas:

Tabel 10
Hasil Uji Multikolonieritas

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|-------------------------|-------|
| | | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| 1 | (Constant) | -.004 | .045 | | -.095 | .925 | | |
| | ROA | .004 | .001 | .697 | 2.670 | .012 | .317 | 3.159 |
| | ROE | .004 | .001 | .574 | 3.212 | .003 | .676 | 1.479 |
| | EPS | .000 | .000 | -.181 | -.706 | .485 | .329 | 3.039 |

a. Dependent Variable: RETURN SAHAM

Sumber : Data primer diolah SPSS22

Berdasar tabel 10, hasil uji Multikolinieritas membuktikan bahwa VIF variabel ROA 3,159, VIF variabel ROE 1,479 dan VIF variabel

EPS 3,039. Hasil pengujian diatas membuktikan nilai VIF kurang dari 10. Yang berarti pada model ini tidak terjadi multikolinieritas.

b. Uji Autokorelasi

Uji autokolerasi dipakai guna mengecek apakah model regresi linear memiliki kolerasi antara kesalahan pengganggu di periode sekarang dengan periode sebelumnya. Metode regresi yang baik yakni bebas autokolerasi. pengujiannya memakai uji Durbin-Watson. Model regresi dinyatakan tidak mempunyai autokolerasi jika nilai Durbin-Watson berada dikisaran 1.296 hingga 1.653. Dari hasil uji autokolerasi menunjukkan sebagai berikut:

Tabel 11
Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary^b

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1 | .556 ^a | .310 | .245 | .21152 | 2.238 |

a. Predictors: (Constant), EPS, ROE, ROA

b. Dependent Variable: RETURN SAHAM

Sumber : Data primer diolah SPSS22

Dari hasil uji autokolerasi dengan SPSS diketahui nilai Durbin-Watson 2.238, sedangkan dL (1.296) serta dU (1.653). Dikarenakan $du < d < 4-du$ atau $1.653 < 2.238 < 2.347$, maka bisa didedukasikan tidak ada masalah autokolerasi.

c. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas dipakai guna melihat ada tidaknya heteroskedastisitas. Berikut ini hasil uji heteroskedastisitas:

Tabel 12
Hasil Uji Heteroskedastisitas

| Coefficients ^a | | | | | | |
|---------------------------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | .111 | .038 | | 2.947 | .006 |
| | ROA | .001 | .001 | .312 | 1.008 | .321 |
| | ROE | .000 | .001 | .052 | .243 | .809 |
| | EPS | .000 | .000 | -.226 | -.743 | .463 |

a. Dependent Variable: RES2

Sumber : Data primer diolah SPSS22

Berlandaskan tabel hasil uji diatas, *uji glejser* membuktikan bahwa tak ada variable independen yang signifikan mempengaruhi variable dependen yakni *absolute residual* (Abs_Res), hal tersebut dilihat dari probabilitas signifikansi diatas 5%. bisa disimpulkan model regresi tidak terdapat indikasi heteroskedastisitas.

d. Uji Normalitas

Uji normalitas dipakai guna mengecek data variable bebas (X) serta data variable terikat (Y) pada persamaan regresi yang didapatkan berdistribusi normal atau tidak. Adapun cara yang dipakai yakni menganalisis dengan *kolmogorov smirnov*. Berikut hasil uji normalitas:

Tabel 13
Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | Unstandardized Residual |
|-----------------------------------|----------------|-------------------------|
| N | | 17 |
| Normal Parameters ^{a, b} | Mean | .0000000 |
| | Std. Deviation | .09967350 |
| Most Extreme Differences | Absolute | .158 |
| | Positive | .158 |
| | Negative | -.150 |
| Test Statistic | | .158 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | .200 ^{c, d} |

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

Sumber : Data primer diolah SPSS22

Hasil tabel 13 menemukan nilai residual untuk data ROA, ROE, EPS dan *return* saham 0,200 yang berarti $> 0,05$ sehingga variabel berdistribusi normal.

4.1.1.2 Analisis Regresi Linier Berganda

Analisis regresi bertujuan guna memahami pengaruh variabel X terhadap variabel Y. berikut hasil analisisnya :

Tabel 14
Hasil Analisis Regresi Berganda

Coefficients^a

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | -.0043 | .0450 | | -.095 | .925 |
| | ROA | .0036 | .0013 | .697 | 2.670 | .012 |
| | ROE | .0038 | .0012 | .574 | 3.212 | .003 |
| | EPS | -.0001 | .0002 | -.181 | -.706 | .485 |

a. Dependent Variable: RETURN SAHAM

Sumber : Data primer diolah SPSS22

Berikut persamaan koefisien regresi berganda:

$$Y_1 = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + e$$

$$Y_1 = -0,0043 + 0,0036 X_1 + 0,0038 X_2 + -0,0001 X_3 + e$$

Berdasar persamaan diatas dapat digambarkan seperti berikut:

- a. Nilai a (konstanta) = -0,0043

Nilai konstanta -0,004 mengungkapkkan bahwa tidak ada ROA, ROE, EPS maka akan diperoleh nilai *Return Saham* -0,0043.

- b. Koefisien Regresi X_1 (ROA) = 0,0036

Nilai koefisien regresi X_1 0,0036 yang bermakna jika setiap terjadi peningkatan variabel X_1 (ROA) 1% maka *return* saham meningkat 0,0036 atau sebaliknya, setiap terjadi penurunan variabel X_1 (ROA) 1% maka *return* saham menurun 0,0036 dan variabel lain dianggap konstan.

- c. Koefisien Regresi X_2 (ROE) = 0,0038

Nilai koefisien regresi X_2 0,0038 yang bermakna jika setiap terjadi peningkatan variabel X_2 (ROE) 1% maka *return* saham meningkat 0,0038 atau sebaliknya, setiap terjadi penurunan variabel X_2 (ROE) 1% maka *return* saham menurun 0,0038 dan variabel lain dianggap konstan.

- d. Koefisien Regresi X_3 (EPS) = -0,0001

Nilai koefisien regresi X_3 -0,0001 yang bermakna jika setiap terjadi peningkatan variabel X_3 (EPS) 1% maka *return* saham meningkat -0,0001 atau sebaliknya, setiap terjadi penurunan variabel X_3 (EPS) 1% maka *return* saham menurun -0,0001 dan variabel lain dianggap konstan.

4.1.1.3 Koefisien Determinasi

Tabel 15
Hasil Koefisien Deteminasi

Model Summary^b

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1 | .556 ^a | .310 | .245 | .21152 | 2.238 |

a. Predictors: (Constant), EPS, ROE, ROA

b. Dependent Variable: RETURN SAHAM

Sumber : Data primer diolah SPSS22

Koefisien deteminasi mengukur kemampuan model dalam menjelaskan variasi dependen. Dari perhitungan tabel diatas nilai koefisien deteminasi (*Adjusted R Square*) 0,245 yang berarti 24,5% *return* saham

dipengaruhi oleh variabel bebas (ROA, ROE, EPS) serta 75,5% dipengaruhi oleh faktor diluar ketiga variabel bebas tersebut.

4.2.2 Pengujian Hipotesis

1) Uji Simultan

Tabel 16
Hasil Uji Hipotesis Secara Simultan

ANOVA^a

| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|-------|------------|----------------|----|-------------|-------|-------------------|
| 1 | Regression | .642 | 3 | .214 | 4.784 | .007 ^b |
| | Residual | 1.432 | 32 | .045 | | |
| | Total | 2.074 | 35 | | | |

a. Dependent Variable: RETURN

b. Predictors: (Constant), EPS, ROA, ROE

Sumber : Data Primer diolah SPSS22

Dari tabel 16, hasil pengujian membuktikan F_{hitung} 4,784 melebihi F_{tabel} 2,90 dengan $sig. F = 0,007 < 0,05$, berarti ROA, ROE, EPS secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*.

Berdasar hasil uji F, terbukti jika hipotesis pertama dapat diterima yakni “Ada pengaruh antara *Return On Asset (ROA)*, *Return On Equity (ROE)*, *Earning Per Share (EPS)* secara simultan terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Sektor *Food and Beverage* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020”.

2) Uji Parsial

Tabel 17
Hasil Uji Hipotesis Secara Parsial
Coefficients^a

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | -.0043 | .0450 | | -.095 | .925 |
| | ROA | .0036 | .0013 | .697 | 2.670 | .012 |
| | ROE | .0038 | .0012 | .574 | 3.212 | .003 |
| | EPS | -.0001 | .0002 | -.181 | -.706 | .485 |

a. Dependent Variable: RETURN SAHAM

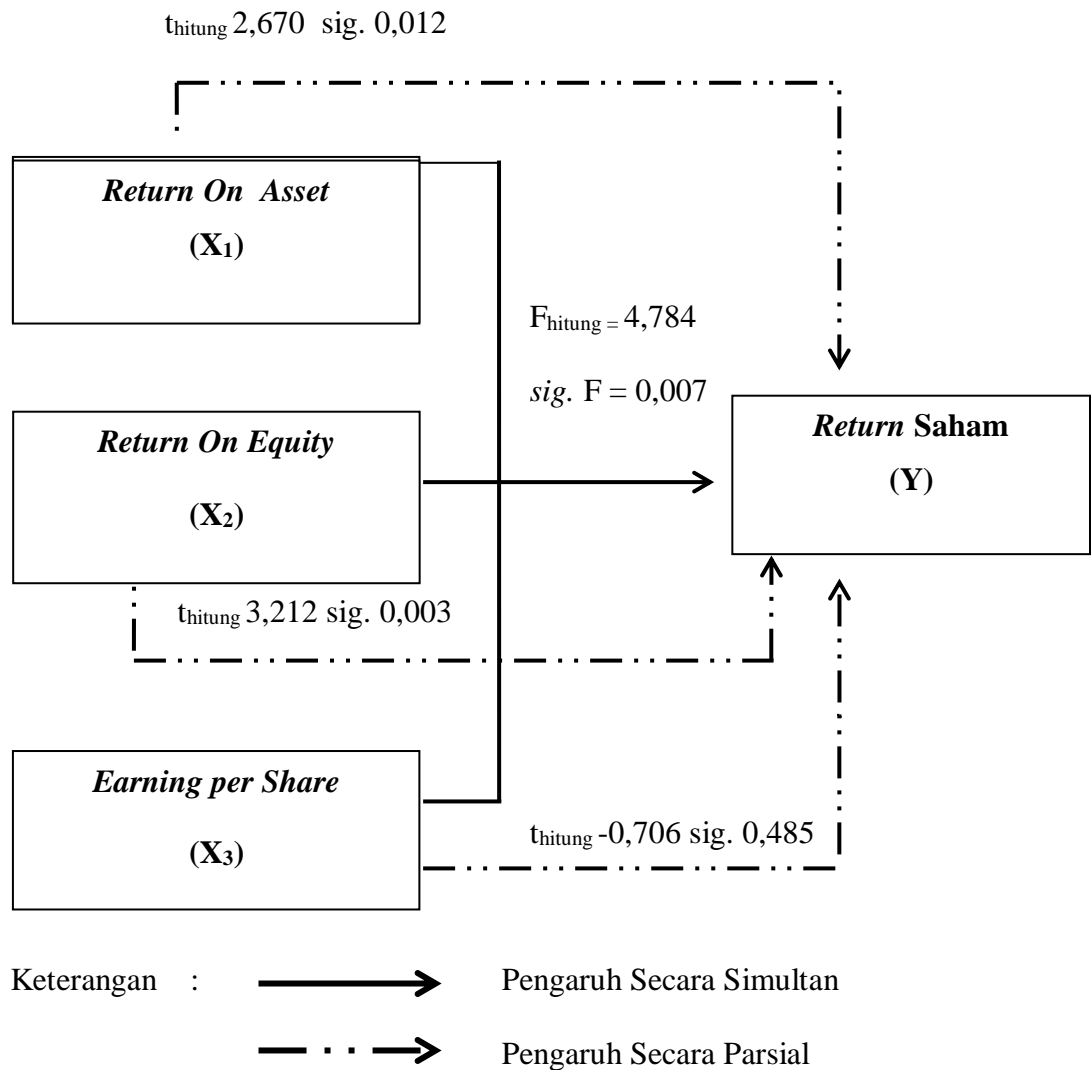
Sumber : Data primer diolah SPSS22

Dari tabel 17, ROA memiliki t_{hitung} 2,670 melebihi t_{tabel} 1,688 serta memiliki nilai $sig. t = 0,012$, dikarenakan $sig. t < 0,05$ berarti berpengaruh signifikan antara ROA terhadap *Return* saham. ROE memiliki t_{hitung} 3,212 melebihi t_{tabel} 1,688 serta memiliki nilai $sig. t = 0,003$ dikarenakan $sig. t < 0,05$ berarti memiliki pengaruh signifikan antara ROE terhadap *Return* saham. EPS didapatkan t_{hitung} -0,706 kurang dari t_{tabel} 1,688 serta memiliki nilai $sig. t = 0,485$ dikarenakan $sig. t > 0,05$ berarti EPS tidak memiliki pengaruh dan tidak signifikan terhadap *Return* saham.

4.2.3 Hasil kerangka Berpikir dan Pembahasan

4.2.3.1 Hasil Kerangka Berpikir

Hasil penelitian digambarkan dalam kerangka berpikir sebagai berikut:



Gambar 3 : Kerangka Berfikir penelitian

Sumber : Diolah tahun 2021

4.2.3.2 Pembahasan

Penelitian ini dilaksanakan bertujuan guna menguji pengaruh *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE) dan *Earning Per Share* (EPS) terhadap peningkatan *return* saham.

- a. Hasil dari uji F mengungkapkan F_{hitung} lebih besar dari F_{tabel} serta *sig. F* bernilai $< 0,05$. Dapat didedukasikan bahwa ROA, ROE, EPS mempunyai pengaruh signifikan secara simultan terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Sektor *Food and Beverage*. Hal ini menunjukkan jika ketiga variabel tersebut dinyatakan bisa dijadikan acuan sebagai faktor yang mampu menunjang terhadap *return* saham. Hasil tersebut cocok dengan hasil penelitian dari Yeye Susilowati (2011) yang menyatakan ada pengaruh signifikan secara simultan antara ROA, ROE, EPS terhadap *Return Saham*.
- b. Hasil uji parsial antara ROA, ROE, EPS terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Sektor *Food and Beverage* seperti berikut:
 - 1) ROA mengemukakan (X_1) mempunyai nilai t_{hitung} lebih besar dari t_{tabel} serta memiliki nilai *sig. t* $< 0,05$ yang bermakna adanya pengaruh signifikan antara variabel ROA terhadap *Return* saham. Hasil penelitian ini memberi makna bahwa semakin tingginya ROA berarti situasi keuangan perusahaan ditafsir semakin baik, begitupun kebalikannya. Meningkatnya ROA mengindikasikan bahwa perusahaan ditafsir bisa mendapatkan keuntungan lebih tinggi dan berdampak meningkatnya harga saham perusahaan. Hal

itu berakibat peningkatan *return* saham dan para pemegang saham akan mendapatkan peningkatan deviden.

- 2) ROE mengemukakan (X_2) mempunyai t_{hitung} lebih besar dari t_{tabel} serta memiliki nilai *sig. t* < 0,05 yang artinya ada pengaruh signifikan antara ROE terhadap *Return* saham. Bisa dikatakan bahwa ROE yang tinggi akan memberi dampak tingkat kenaikan *return* saham yang bisa mengakibatkan investor menaruh minat untuk berinvestasi pada perusahaan, begitupun sebaliknya.
- 3) EPS mengemukakan (X_3) bahwa t_{hitung} kurang dari t_{tabel} serta memiliki nilai signifikasi lebih dari 0,05 yang artinya tidak ada pengaruh serta tidak signifikan antara EPS terhadap *Return* saham.

Dari pembahasan diatas membuktikan hipotesis kedua bisa diterima yaitu " Ada pengaruh signifikan antara *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS) secara parsial terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Sektor *Food and Beverage* Periode 2017-2020." Hasil ini senada dengan penelitian dari Kalya dan Wiagustini (2020) yang mengungkapkan jika variabel ROA, ROE berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham. Aryaningsih, Fathoni dan Harini (2018) menyatakan tidak terdapat pengaruh signifikan EPS terhadap *return* saham.