

PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2018-2020

Melsa Fitriani, Yetti Afrida Indra

UIN Fatmawati Sukarno Bengkulu

E-mail: melsafitriani38@gmail.com, yetti.afrida@gmail.com

Abstract : *This study aims to determine the effect of Return On Assets, Return On Equity, and Net Profit Margin on stock prices on the Jakarta Islamic Index in 2018-2020. The data used in this study is secondary data with documentary and library data collection techniques sourced from www.idx.co.id. The population of this study is all issuers included in the Jakarta Islamic Index on the Indonesia Stock Exchange with a period of 3 years, namely between 2018-2020, totaling 30 companies. The data analysis technique used in this study is panel data regression with Eviews 8 software for the Fixed Effect Model estimation model, where this model is tested with the Chow test and Hausman test. The results of this study indicate that Return On Assets and Return On Equity have a positive and significant effect on stock prices while Net Profit Margin has a positive and insignificant effect on stock prices in JII in 2018-2020. R-squared value of 0.867787 indicates that stock prices can be influenced by the value of Return On Assets, Return On Equity, and Net Profit Margin of 86.78%, while the remaining 13.22% is influenced by values or other factors outside these variables.*

Keywords: *Profitability, ROA, ROE, NPM, JII*

Abstrak : *Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Return On Asset, Return On Equity dan Net Profit Margin terhadap harga saham pada Jakarta Islamic Index tahun 2018-2020. Data yang digunakan pada penelitian ini adalah data sekunder dengan teknik pengumpulan data dokumenter dan kepustakaan yang bersumber dari www.idx.co.id. Populasi penelitian ini adalah seluruh emiten yang termasuk dalam Jakarta Islamic Index di Bursa Efek Indonesia dengan periode 3 tahun yakni antara tahun 2018-2020 yang berjumlah 30 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi data panel dengan software Eviews 8 model estimasi Fixed Effect Model, dimana model ini diuji dengan Uji Chow dan Uji Hausman. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Return On Asset dan Return On Equity berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham sedangkan Net Profit Margin berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap harga saham pada JII tahun 2018-2020. Nilai R-squared sebesar 0.867787 menunjukkan bahwa harga saham dapat dipengaruhi oleh nilai Return On Asset, Return On Equity, dan Net Profit Margin sebesar 86.78 %, sedangkan sisanya 13,22 % dipengaruhi oleh nilai atau faktor lain diluar variabel tersebut.*

Kata kunci: *Profitabilitas, ROA, ROE, NPM, JII*

A. PENDAHULUAN

Investor terlebih dahulu harus melihat kinerja perusahaan sebelum berinvestasi. Bursa Efek Indonesia merupakan Perseroan yang telah memperoleh izin usaha dari Otoritas Jasa Keuangan sebagai pihak yang menyelenggarakan dan menyediakan sistem dan atau sarana untuk mempertemukan penawaran jual dan permintaan beli Efek pihak-pihak lain dengan tujuan memperdagangkan Efek di antara mereka.¹ Bursa Efek Indonesia memiliki

¹www.idx.co.id, “daftar istilah,” Accessed February 10, 2021, <https://www.idx.co.id/idx-syariah/indeks-saham-syariah/>.

beberapa indeks saham, salah satunya ialah *Jakarta Islamic Index* (JII). *Jakarta Islamic Index* adalah indeks atau hasil pasar saham syariah yang tercatat di rekonsiliasi pasar saham Indonesia dimana terdapat 30 saham syariah paling likuid.²

Tabel 1. Pergerakan Jakarta Islamic Index

2018	2019	2020
685.223	698.085	630.422

Sumber : Data diolah, 2021³

Berdasarkan Tabel 1 di atas menunjukkan bahwa pada tahun 2018-2020 *Jakarta Islamic Index* mengalami pergerakan yang fluktuatif. Dimana penutupan pada tahun 2019 mengalami peningkatan sebesar 12.862 dari tahun 2018. Namun pada tahun 2020 *Jakarta Islamic Index* mengalami penurunan yang drastis sebesar 67.663 dari tahun 2019. Penurunan *Jakarta Islamic Index* ini dapat terjadi karena adanya aktivitas permintaan dan penawaran terhadap saham itu sendiri. Penurunan ini dapat mempengaruhi minat investor dalam berinvestasi pada perusahaan. Semakin minim minat investor dalam berinvestasi dapat mempengaruhi profit suatu perusahaan dan juga berdampak pada harga saham. Hal ini sangat menarik untuk di teliti dan dapat menjadi acuan perusahaan maupun investor di masa depan.

Beberapa penelitian mengenai faktor yang mempengaruhi harga saham dengan menggunakan variabel independen yang bervariasi. Penelitian Erawati⁴ membuktikan bahwa likuiditas, leverage, dan profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham, sedangkan Narayanti dan Gayatri⁵ membuktikan bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap harga saham. Dengan demikian penelitian ini meneliti pengaruh variabel profitabilitas terhadap harga saham emiten pada *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2018-2020. Pada penelitian ini, peneliti ingin menitikberatkan pada rasio profitabilitas karena rasio ini digunakan untuk mengukur kinerja suatu perusahaan. Dimana dalam berinvestasi investor akan menganalisis kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba. Indikator profitabilitas yang digunakan peneliti adalah *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin*(NPM). Terdapat penambahan indikator profitabilitas dalam penelitian ini. Berbeda dengan ketiga penelitian sebelumnya yang masing-masing menggunakan satu indikator profitabilitas. Rasio profitabilitas ini digunakan selaras dengan penurunan harga saham pada emiten *Jakarta Islamic Index*.

²[www.idx.co.id, "Indeks Saham Syariah,"](https://www.idx.co.id/Indeks-Saham-Syariah/) Accessed February 10, 2021, <https://www.idx.co.id/Idx-Syariah/Indeks-Saham-Syariah/>.

³Bursa Efek Indonesia, *Idx Statistics 2020*, 2020. <https://www.idx.co.id/data-pasar/laporan-statistik/statistik/>. diakses 21 Februari 2021

⁴Diana Erawati, "Pengaruh Likuiditas, Manajemen Aset, Manajemen Liabilitas, Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pasar/Buku Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode Tahun 2008-2012," *E-Jurnal Ilmu Manajemen MAGISTRA* 1, No. 1 (2015), hlm. 71–87; Ni Putu Laksmi Narayanti And Gayatri, "Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Emiten LQ 45 Tahun 2009-2018," *E-Jurnal Akuntansi* 30, No. 2 (2020), hlm. 1–9.

⁵Narayanti And Gayatri, "Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Emiten LQ 45 Tahun 2009-2018.

B. METODE PENELITIAN

Penelitian ini adalah jenis penelitian *asosiatif* yang memanfaatkan teknik pendekatan kuantitatif. Informasi yang digunakan pada penelitian ini adalah file sekunder berupa data Statistik Pasar Modal Indonesia antara tahun 2018-2020 yang diperoleh dari Situs Bursa Efek Indonesia www.idx.co.id.

Populasi penelitian ini terdiri dari perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia tahun 2020 dengan jumlah 30 perusahaan dengan periode 3 tahun yakni antara 2018-2020.

Variabel dalam penelitian ini terdiri dari variabel dependen dan variabel independen; Variabel independen adalah Profitabilitas dengan indikator *Return On Asset*, *Return On Equity*, dan *Net Profit Margin* dan variabel dependen adalah harga saham penutupan. Analisis data dilaksanakan dengan menggunakan teknik analisis regresi data panel pada software Eviews 8. Terdapat tiga pendekatan metode estimasi model regresi data panel dalam eviews yakni *Common Effect Model*, *Fixed Effect Model*, dan *Random Effect Model*. Saat memilih model yang paling cocok dapat dilaksanakan dengan *Uji Chow*, *Uji Hausman* dan *Uji Lagrange Multiplier*.⁶

C. HASIL DAN PEMBAHASAN

1. Hasil Penelitian

a. Pemilihan Estimasi Model Data Panel

1) Uji Chow

Uji chow dipakai untuk memperkirakan apakah *Common Effect Model* atau *Fixed Effect Model* lebih sesuai untuk digunakan dalam penelitian ini. Jika nilai probabilitas perpotongan $F > 0,05$, maka uji Chow bersifat deterministik dan H_0 diterima. Namun, apabila nilai probabilitas $F < 0,05$ dan H_1 diterima.⁷ Hipotesis yang terbentuk dari uji ini:

H_0 : *Common Effect Model*

H_1 : *Fixed Effect Model*

Tabel 2. Uji Chow

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	7.736954	(29,57)	0.0000
Cross-section Chi-square	143.696268	29	0.0000

Sumber : Data diolah, 2021

Dari hasil Uji Chow diatas bisa dilihat nilai *probabilitas Cross-section F* sebesar $0.0000 < 0,05$, sehingga bisa disimpulkan bahwa *Fixed Effect Model* lebih tepat dibanding *Common Effect Model*.

⁶Sari Wulandari And Hanifa Zulhaimi, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Corporate Social Responsibility Pada Perusahaan Manufaktur Dan Jasa Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia," *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan* 5, No. 1 (2017), hlm.1482.

⁷Arjuna Pinilas, Anderson G. Kumenaung, And Ita P. Rorong, "Pengaruh Dana Desa Terhadap Pendapatan Masyarakat Di Kabupaten Kepulauan Talaud," *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi* 19, No. 03 (2019), hlm.85–96.

2) Uji Hausman

Uji Hausman dipakai guna memperkirakan apakah *Fixed Effect Model* atau *Random Effect Model* lebih cocok untuk digunakan dalam penelitian ini. Uji Hausman menentukan bahwa H_0 dapat diterima jika probabilitas perpotongan $F > (0,05)$. Tetapi jika probabilitas perpotongan $F < (0,05)$, H_1 diterima.⁸ Hipotesis yang dibentuk oleh uji ini adalah sebagai berikut :

H_0 : *Random Effect Model*

H_1 : *Fixed Effect Model*

Tabel 3. Uji Hausman

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	17.724581	3	0.0005

Sumber : Data diolah, 2021

Dari hasil uji Hausmann di atas, kita dapat melihat Probabilitas *Cross-section random* adalah $0,0005 < (0,05)$, dapat disimpulkan bahwa *Fixed Effect Model* lebih tepat daripada *Random Effect Model*

b. Hasil estimasi Model Efek Tetap

Hasil uji Hausmann di atas memberitahu model efek tetap merupakan model yang paling sesuai untuk digunakan dalam penelitian ini. Maka selanjutnya akan dilakukan estimasi menggunakan *Fixed Effect Model* dengan bantuan software analisis *reviews 8*. Hasil estimasi ditunjukkan pada tabel di bawah ini:

Tabel 4. Hasil Estimasi Fixed Effect Model

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	5472.791	1470.690	3.721241	0.0005
ROA__	832.0485	231.6502	3.591832	0.0007
ROE__	-445.8283	140.8077	-3.166220	0.0025
NPM__	39.29391	136.8310	0.287171	0.7750
<i>Effects Specification</i>				
<i>Cross-section fixed (dummy variables)</i>				
R-squared	0.867787	Mean dependent var	6133.833	
Adjusted R-squared	0.793563	S.D. dependent var	7936.701	
S.E. of regression	3606.068	Akaike info criterion	19.49520	
Sum squared resid	7.41E+08	Schwarz criterion	20.41180	
Log likelihood	-844.2839	Hannan-Quinn criter.	19.86482	
F-statistic	11.69138	Durbin-Watson stat	2.706357	
Prob(F-statistic)	0.000000			

Sumber : Data diolah, 2021

⁸Pinilas, Kumenaung, And Rorong, "Pengaruh Dana Desa Terhadap Pendapatan Masyarakat Di Kabupaten Kepulauan Talaud.", hlm. 89-90.

2. Pembahasan

Berdasarkan hasil uji dengan model *fixed Effect* di atas dapat disimpulkan bahwa apabila nilai probabilitas di bawah (0,05) maka hasil uji t dinyatakan signifikan yang artinya secara individual terdapat pengaruh dari variabel bebas ke variabel terikat.⁹ Berikut merupakan hasil uji hipotesis dengan menggunakan hasil uji-t:

a. Pengaruh *Return On Assets (ROA)* terhadap Harga Saham

Return On Asset merupakan salah satu dari indikator rasio profitabilitas yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menggunakan seluruh aset yang dimiliki untuk menghasilkan laba. *Return On Asset* yang positif menggambarkan bahwa perusahaan mampu mengolah total aktiva dan memberi keuntungan bagi perusahaan. Begitupun sebaliknya, jika *Return On Asset* negatif bisa dikatakan bahwa perusahaan belum mampu mengolah total aset yang digunakan.¹⁰ Jika perusahaan tidak mampu mengolah aset dengan baik maka bisa dikatakan bahwa perusahaan akan mengalami kerugian. Semakin tinggi nilai *Return On Asset* suatu perusahaan maka semakin baik pula keadaan perusahaan tersebut, begitupun sebaliknya.

Hasil uji-t (parsial) menunjukkan bahwa variabel *Return On Asset* memiliki nilai probabilitas 0,0007, lebih kecil dari nilai alpha 0,05 ($0,0007 < 0,05$). Sehingga secara parsial dapat disimpulkan bahwa variabel *Return On Asset* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham emiten *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia. Dalam suatu perusahaan apabila terjadi permintaan dan penawaran investor terhadap saham perusahaan maka nilai *Return On Asset* akan meningkat dan harga saham akan naik. Hal tersebut dapat meningkatkan kepercayaan dan menumbuhkan minat investasi bagi investor pada perusahaan. Karena semakin tinggi peluang investor dalam memperoleh laba pada perusahaan, maka akan semakin tinggi pula permintaan dan penawaran terhadap harga saham suatu perusahaan dan harga saham akan mengalami kenaikan. Hasil penelitian ini berhubungan dengan hasil penelitian dahulu yang dilakukan oleh ¹¹ yang menjelaskan bahwasanya variabel *Return On Asset* memiliki dampak pada harga saham.

⁹Tumanggor, "Analisis Pengaruh Bopo, Capital Adequacy Ratio, Non Performing Loan, Dan Loan To Deposit Ratio Terhadap Return On Asset.", hlm. 65

¹⁰Sambelay, Rate, And Baramuli, "Analisis Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di LQ45 Periode 2012-2016.", hlm. 756

¹¹Venni Agnatia And Diah Amalia, "Pengaruh Economic Value Added (Eva) Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham," *Journal Of Applied Managerial Accounting* 2, No. 2 (2018), hlm. 290–303; Dinda. Alfianti And Sonja. Andarini, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia," *Jurnal Bisnis Indonesia* 8, No. 1 (2017), hlm. 45–56; Raghilia Amanah, Dwi Atmanto, And Devi Farah Azizah, "Pengaruh Rasio Likuiditas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Indeks LQ45 Periode 2008-2012)," *Jurnal Administrasi Bisnis* 12, No. 1 (2014), hlm. 83167; Achmad Husaini, "Pengaruh Variabel Return On Assets , Return On Equity, Net Profit Margin Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Perusahaan," *Jurnal Profit* 6, No. 1 (2012), hlm. 45–49; Safitri Indrawati And Heru Suprihadi, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Emiten LQ45 Yang Terdaftar Di Bei," *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen* 5, No. 2 (2016); Nisfatul Lailia And Suhermin, "Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Perusahaan Food And Beverage," *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen* 6, No. 9 (2017), hlm. 1–20; Cherry Lumingkewas, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham," *Journal Of Business And Economics* 12, No. 2 (2013), hlm. 1689–1699; Christine Dwi Karya Susilawati, "Analisis Perbandingan Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ 45," *Jurnal Akuntansi* 4, No. 2 (2012); Narayanti And Gayatri, "Pengaruh Kebijakan Dividen Dan

b. Pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap Harga Saham

Return On Equity merupakan salah satu indikator dari rasio profitabilitas yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mengolah ekuitas perusahaan. *Return On Equity* dapat menggambarkan tingkat kekuatan pendapatan yang akan diperoleh para investor atas investasi yang dilakukan pada perusahaan atau industri.¹² Selain itu *Return On Equity* juga menunjukkan efisiensi perusahaan dalam penggunaan modal. Melalui *Return On Equity* investor dapat melihat apakah suatu perusahaan mampu mengolah ekuitas perusahaan dengan baik atau tidak. Selain itu investor juga dapat melihat apakah perusahaan mampu menaikkan tingkat pengembalian ekuitas pada perusahaan itu sendiri. *Return On Equity* yang baik tentunya akan menimbulkan permintaan dan penawaran investasi pada suatu perusahaan. Karena investor dapat melihat bahwa dengan berinvestasi pada perusahaan tersebut investor akan memperoleh keuntungan.

Hasil Uji t (parsial) menjelaskan bahwasanya Variabel *Return On Equity* memiliki nilai probabilitas sebesar 0,0025 lebih kecil dari nilai 0,05 ($0,0025 < 0,05$). Sehingga secara parsial dapat disimpulkan bahwa variabel *Return On Equity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham emiten *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia. Nilai *Return On Equity* tentunya akan mempengaruhi harga saham suatu perusahaan karena hal ini juga akan mempengaruhi minat investasi investor pada perusahaan tersebut. Seperti yang diketahui semakin rendah tingkat investasi pada perusahaan maka laba perusahaan juga akan menurun dan hal ini juga dapat memberi dampak penurunan harga saham pada perusahaan. Hasil penelitian ini berhubungan dengan hasil penelitian dahulu yang dilakukan oleh¹³ yang menjelaskan bahwasanya variabel *Return On Equity* memiliki pengaruh Penting untuk jalannya tindakan.

c. Pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) terhadap Harga Saham

Net Profit Margin disebut juga dengan rasio pendapatan terhadap penjualan. *Net Profit Margin* merupakan salah satu indikator dari rasio profitabilitas yang digunakan untuk menilai sejauh mana kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dari setiap

Profitabilitas Terhadap Harga Saham Emiten LQ 45 Tahun 2009-2018"; Sambelay, Rate, And Baramuli, "Analisis Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di LQ45 Periode 2012-2016."

¹²Firmana, Hidayat, And Saif, "Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015).", hlm. 149.

¹³Mochamat Feri, "Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Properti Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012," *Jurnal Ilmu Manajemen* 2, No. 4 (2014), hlm. 1526–1537; Hikmah, "Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Minyak Dan Gas Bumi Yang Terdaftar Di BEI," *Journal Of Management & Business*, No. 1 (2018), hlm. 56–72; Lola Devita Sari, "Pengaruh Ratio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Bank Milik Pemerintah (Bumn) Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2007-2014," *JOM FISIP Vol* 3, No. 2 (2016), hlm. 1689–1699; Anita Suwandani, Suhendro, And Anita Wijayanti, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Di Bei Tahun 2014 - 2015," *Jurnal Akuntansi Dan Pajak* 18, No. 01 (2017), hlm. 123–129; Ade Indah Wulandari And Ida Bagus Badjra, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI)," *E-Jurnal Manajemen* 8, No. 9 (2019), hlm. 5722–5740; Alfianti And Andarini, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia"; Lumingkewas, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham."

penjualan yang dilakukan.¹⁴ *Net Profit Margin* yang tinggi bisa menjadi penilaian tersendiri oleh investor dalam berinvestasi pada perusahaan. Karena laba bersih yang dihasilkan perusahaan tentu juga akan memberi keuntungan pada investor. Semakin tinggi tingkat *Net Profit Margin* yang dihasilkan perusahaan maka minat investasi pada perusahaan juga akan meningkat dan harga saham perusahaan akan meningkat.

Hasil Uji t menjelaskan bahwasanya nilai Laba Bersih Variabel NPM probabilitas sebesar 0.7750 lebih besar dari nilai 0.05 ($0.7750 > 0,05$), Sehingga bisa disimpulkan dari variabel *Net Profit Margin* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap harga saham emiten *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia. Kinerja perusahaan yang baik dapat meningkatkan *Net Profit Margin* pada perusahaan. Hal ini akan berdampak pada tingkat permintaan dan penawaran investasi pada perusahaan. Semakin tinggi tingkat penjualan maka akan semakin tinggi tingkat pendapatan perusahaan. Begitupun sebaliknya, semakin rendah tingkat penjualan maka akan semakin rendah tingkat pendapatan perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh¹⁵ yang menjelaskan bahwasanya variabel NPM tidak berdampak pada harga saham.

d. Pengaruh *Return On Assets (ROA)*, *Return On Equity (ROE)*, dan *Net Profit Margin (NPM)* Terhadap Harga Saham

Hasil Uji F (simultan) pada penelitian ini memperlihatkan bahwasanya Nilai probabilitas (statistik) untuk variabel *Return On Asset* , *Return On Equity*, dan *Net Profit Margin* lebih kecil dari 0,05 ($0,000000 < 0,05$). Dari hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa variabel independen (sekaligus) yaitu *Return On Asset* , *Return On Equity*, dan *Net Profit Margin* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham emiten *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia. Karena informasi dari ketiga variabel independen tersebut sangat diperlukan oleh investor dalam menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Semakin tinggi minat investor dalam berinvestasi pada perusahaan maka akan terjadi permintaan dan penawaran saham pada perusahaan dan akan berdampak pada kenaikan harga saham perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh¹⁶ yang menjelaskan bahwasanya, *Return On Asset* , *Return On Equity*, dan *Net Profit Margin* berdampak pada Harga Saham. Artinya jika *Return On Asset* , *Return On Equity*, dan *Net Profit Margin* meningkat maka dampaknya terhadap harga saham akan meningkat.

¹⁴ Indrawati And Suprihhadi, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Emiten LQ45 Yang Terdaftar Di BEI.", hlm. 3.

¹⁵ Agnatia And Amalia, "Pengaruh Economic Value Added (Eva) Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham"; Feri, "Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Properti Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012"; Husaini, "Pengaruh Variabel Return On Assets , Return On Equity, Net Profit Margin Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Perusahaan"; Indrawati And Suprihhadi, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Emiten LQ45 Yang Terdaftar Di BEI"; Lumingkewas, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham"; Sambelay, Rate, And Baramuli, "Analisis Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di LQ45 Periode 2012-2016"; Suwandani, Suhendro, And Wijayanti, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Di Bei Tahun 2014 - 2015."

¹⁶ Wulandari And Badjra, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI)."

e. Besar Pengaruh *Return On Assets (ROA)*, *Return On Equity (ROE)*, dan *Net Profit Margin (NPM)* terhadap Harga Saham

Analisis regresi data panel digunakan untuk menguji koefisien determinasi (R^2) untuk penelitian ini. Berdasarkan uji koefisien determinasi (R^2), nilai R^2 adalah 0,867787. Hasil pengujian ini menunjukkan bahwa variabel harga saham dipengaruhi oleh variabel *Return On Asset*, *Return On Equity*, dan *Net Profit Margin* sebesar 86,78 %, sisanya sebesar 13,22 % dari variabel lain. Artinya harga saham dapat dipengaruhi oleh nilai *Return On Asset*, *Return On Equity*, dan *Net Profit Margin* sebesar 86,78 %, sedangkan sisanya 13,22 % dipengaruhi oleh nilai atau faktor lain diluar variabel tersebut, seperti ekonomi makro, sosial dan budaya.

D. KESIMPULAN

Berdasarkan analisis yang dilaksanakan tentang pengaruh profitabilitas terhadap harga saham emiten *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia, dapat disimpulkan bahwa Secara Parsial, profitabilitas yang diukur dengan indikator *Return On Asset* dan *Return On Equity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham emiten *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia. Sedangkan profitabilitas yang diukur dengan *Net Profit Margin* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap harga saham emiten *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia.

Secara simultan, profitabilitas yang diukur dengan indikator *Return On Asset*, *Return On Equity*, dan *Net Profit Margin* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham emiten *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia dengan besar pengaruh sebanyak 86,78%, Sedangkan sisanya 13,22% dipengaruhi oleh faktor lain diluar variabel penelitian.

Investasi terjadi karena adanya permintaan dan penawaran antara investor dengan perusahaan. Permintaan dan penawaran yang tinggi terhadap investasi akan meningkatkan nilai profitabilitas perusahaan. Profitabilitas akan mempengaruhi keputusan investor dalam berinvestasi pada perusahaan. Artinya profitabilitas sudah tentu akan berimplikasi terhadap fluktuasi harga saham perusahaan. Hal ini akan mempengaruhi keputusan investor dalam berinvestasi pada perusahaan. Sesuai dengan harapan investor bahwasanya tujuan berinvestasi adalah memperoleh keuntungan. Perusahaan sebaiknya terus meningkatkan kinerja keuangan terutama pada rasio profitabilitas karena rasio ini senantiasa diperhatikan oleh para investor. Perusahaan dengan kinerja keuangan yang baik akan berimplikasi terhadap fluktuasi harga saham yang akan semakin naik, dengan demikian jika harga saham naik maka keuntungan akan dapat dinikmati baik oleh perusahaan maupun oleh investor.

Penelitian ini masih jauh dari kata sempurna. Maka dari itu peneliti memberi saran bagi peneliti selanjutnya agar memilih objek penelitian yang lebih luas. Pemilihan objek tidak hanya terpaku pada emiten *Jakarta Islamic Index* saja karena masih banyak emiten lain yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia untuk dijadikan objek penelitian. Selain itu, peneliti selanjutnya dapat mengembangkan, mengganti atau menambah variabel lain dari penelitian seakarang karena masih banyak faktor lain yang berpeluang dapat mempengaruhi harga saham seperti faktor ekonomi makro, sosial dan budaya.

B. DAFTAR PUSTAKA

- Agnatia, Venni, And Diah Amalia. "Pengaruh Economic Value Added (Eva) Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham." *Journal Of Applied Managerial Accounting* 2, No. 2 (2018).
- Alfianti, Dinda., And Sonja. Andarini. "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Bisnis Indonesia* 8, No. 1 (2017).
- Amanah, Raghilia, Dwi Atmanto, And Devi Farah Azizah. "Pengaruh Rasio Likuiditas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Indeks LQ45 Periode 2008-2012)." *Jurnal Administrasi Bisnis* 12, No. 1 (2014).
- Bursa Efek Indonesia. *Idx Statistics 2020*, 2020.
- Erawati, Diana. "Pengaruh Likuiditas, Manajemen Aset, Manajemen Liabilitas, Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pasar/Buku Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Periode Tahun 2008-2012." *E-Jurnal Ilmu Manajemen Magistra* 1, No. 1 (2015).
- Feri, Mochamat. "Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Properti Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012." *Jurnal Ilmu Manajemen* 2, No. 4 (2014).
- Firmana, Ananda Indra, Raden Rustam Hidayat, And Muhammad Saif. "Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015)." *Jurnal Administrasi Bisnis (Jab)* 45, No. 1 (2017).
- Hikmah. "Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Minyak Dan Gas Bumi Yang Terdaftar Di Bei." *Journal Of Management & Business, P-Issn : 2598-831x, Issn : 2598-8301* 2, No. 1 (2018).
- Husaini, Achmad. "Pengaruh Variabel *Return On Assets* , *Return On Equity*, *Net Profit Margin* Dan *Earning Per Share* Terhadap Harga Saham Perusahaan." *Jurnal Profit* 6, No. 1 (2012).
- Indrawati, Safitri, And Heru Suprihhadi. "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Emiten Lq45 Yang Terdaftar Di Bei." *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen* 5, No. 2 (2016).
- Lailia, Nisfatul, And Suhermin. "Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Perusahaan Food And Beverage." *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen* 6, No. 9 (2017).
- Lumingkewas, Cherry. "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham." *Journal Of Business And Economics* 12, No. 2 (2013).
- Narayanti, Ni Putu Laksmi, And Gayatri. "Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Emiten Lq 45 Tahun 2009-2018." *E-Jurnal Akuntansi* 30, No. 2 (2020).
- Pinilas, Arjuna, Anderson G. Kumenaung, And Ita P. Rorong. "Pengaruh Dana Desa Terhadap Pendapatan Masyarakat Di Kabupaten Kepulauan Talaud." *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi* 19, No. 03 (2019).
- Sambelay, Jestry J., Paulin Van Rate, And Dedy N Baramuli. "Analisis Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Lq45 Periode 2012-2016." *Jurnal Emba* 5, No. 2 (2017).
- Sari, Lola Devita. "Pengaruh Ratio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Bank Milik Pemerintah (Bumn) Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2007-2014." *Jom Fisip Vol* 3, No. 2 (2016).
- Susilawati, Christine Dwi Karya. "Analisis Perbandingan Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas

- Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Lq 45.” *Jurnal Akuntansi* 4, No. 2 (2012).
- Suwandani, Anita, Suhendro, And Anita Wijayanti. “Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Di Bei Tahun 2014 - 2015.” *Jurnal Akuntansi Dan Pajak* 18, No. 01 (2017).
- Tumanggor, Muliahadi. “Analisis Pengaruh Bopo, Capital Adequacy Ratio, Non Performing Loan, Dan Loan To Deposit Ratio Terhadap *Return On Asset*.” *Jurnal Ilmiah Ilmu Manajemen* (2005).
- Wulandari, Ade Indah, And Ida Bagus Badjra. “Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Lq-45 Di Bursa Efek Indonesia (Bei).” *E-Jurnal Manajemen* 8, No. 9 (2019).
- Wulandari, Sari, And Hanifa Zulhaimi. “Pengaruh Profitabilitas Terhadap Corporate Social Responsibility Pada Perusahaan Manufaktur Dan Jasa Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan* 5, No. 1 (2017).
- Www.idx.co.id. “Daftar Istilah.” [www.idx.co.id](https://www.idx.co.id/footer-menu/tautan-langsung/daftar-istilah/#glossaryB). Accessed December 27, 2020. <https://idx.co.id/footer-menu/tautan-langsung/daftar-istilah/#glossaryB>.