

Transformasi Manageria

Journal of Islamic Education Management

Volume 3 Nomor 1 (2023) 164 - 171 P-ISSN 2775-3379 E-ISSN 2775-8710

DOI: 10.47476/manageria.v3i1.2374

Pengaruh ROE dan DER Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Pertambangan Minyak & Gas yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2020

Wizar Sudira, Hari Sulistiyo

Fakultas Ekonomi, Universitas Singaperbangsa Karawang
1810631030147@student.unsika.ac.id, hari.sulistiyo@fe.unsika.ac.id

ABSTRACT

Indonesia is a country with a large population, which will result in a fairly large level of energy demand and one of them is the need for oil and gas. In conditions of global instability and limited supplies of oil and gas resources, this will also have an impact on the condition of companies in this sector in Indonesia. This study aims to examine, identify, and analyze the effect of the ROE and DER ratios on stock prices in oil and gas mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2020 period. The research method used is descriptive verification, and the number of samples taken from the population is 6 out of 13 companies. The sampling technique used is purposive sampling and uses multiple linear regression analysis tools and uses SPSS analysis tools with the results of DER not having an effect on stock prices and ROE having an effect on stock prices and DER and ROE simultaneously having an effect on stock prices.

Keywords : *return on equity, debt to equity ratio, stock price*

ABSTRAK

Indonesia merupakan negara dengan jumlah populasi penduduk yang besar yang mana hal tersebut akan berakibat terhadap tingkat kebutuhan akan energi yang cukup besar dan salah satunya adalah kebutuhan akan minyak dan gas. Dalam kondisi ketidakstabilan dunia serta keterbatasan persediaan sumber minyak dan gas maka hal tersebut memiliki pengaruh pula terhadap kondisi perusahaan pada bidang tersebut di Indonesia. Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji, mengetahui, serta menganalisis pengaruh dari rasio ROE dan DER terhadap Harga Saham pada perusahaan sektor pertambangan minyak dan gas yang terdaftar di BEI periode 2016-2020. Metode penelitian yang digunakan adalah deskriptif verifikatif, serta jumlah sampel yang diambil dari populasi sebanyak 6 dari 13 perusahaan. Teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling* dan menggunakan alat analisis regresi linier berganda serta menggunakan alat bantu analisis SPSS dengan hasil DER tidak memiliki pengaruh terhadap Harga Saham dan ROE memiliki pengaruh terhadap Harga Saham serta DER dan ROE secara simultan berpengaruh terhadap Harga Saham.

Kata kunci : *return on equity, debt to equity ratio, harga saham*

PENDAHULUAN

Indonesia merupakan negara dengan jumlah penduduk serta tingkat pertumbuhan yang cukup besar. Hal ini sebagaimana data yang dilansir oleh (Bps.go.id) bahwa Indonesia memiliki jumlah populasi pada tahun 2020 sebanyak 270,2 juta jiwa dengan

Transformasi Manageria

Journal of Islamic Education Management

Volume 3 Nomor 1 (2023) 164 - 171 P-ISSN 2775-3379 E-ISSN 2775-8710

DOI: 10.47476/manageria.v3i1.2374

besaran laju pertumbuhan penduduk sebesar 1,25 persen. Dengan demikian akan mempunyai dampak langsung terhadap terhadap kebutuhan sehari-hari yang dalam hal ini adalah kebutuhan akan minyak dan gas, dan kita ketahui bersama minyak dan gas merupakan sumber daya alam yang tidak dapat diperbaharui yang mana akan habis apabila diambil secara terus menerus.

Seperti yang dilansir oleh (cnbcindonesia.com) bahwa Indonesia merupakan negara net importir migas, yang mana sebagai contoh Indonesia mempunyai target produksi minyak mentah sebanyak 703.000 barel per hari, yang mana kebutuhan dalam negeri sendiri masih membutuhkan sekitar 1,4 juta barel per hari. Yang artinya selisih dari kekurangan tersebut harus ditutup dengan cara melakukan impor. Bila dilihat dari hal tersebut tentu masih banyak sekali kekurangan minyak bumi yang kita butuhkan di negara kita.

Sumber daya yang lainnya yaitu gas juga sebagian besar digunakan untuk kebutuhan dalam negeri yaitu sebanyak 69,66% dan penggunaan tersebut di dominasi oleh sektor industri (migas.esdm.go.id). Akan tetapi semua cadangan tersebut tidak akan bertahan selamanya karena berdasarkan berita yang dilansir dari (cnbcindonesia.com) bahwa cadangan minyak Indonesia hanya dapat digunakan selama 9,5 tahun lagi, dengan demikian besarnya konsumsi energi untuk kebutuhan berbagai sektor nasional maka pemerintah sangat mempertimbangkan segala keputusan pengelolaan energi tersebut dan ditambah dengan adanya peperangan antara Rusia dan Ukraina yang memiliki pengaruh juga terhadap ketersediaan energi di Indonesia.

Dalam sektor investasi tentu hal ini akan sangat mempengaruhi tingkat dan besaran dari valuasi suatu perusahaan, para investor menjadi lebih hati-hati untuk berinvestasi pada sektor ini karena ketidakpastian dunia tersebut. Salah satu cara yang dapat dilakukan adalah dengan cara melihat rasio keuangan yakni dalam hal ini dapat melihat rasio ROE dan DER terhadap suatu perusahaan dan juga melihat besaran dari harga saham itu sendiri. ROE dapat digunakan dalam melihat seberapa besar kemampuan manajemen dalam memberikan keuntungan kepada investor yang berasal dari pengelolaan ekuitasnya dan DER untuk melihat seberapa besar tingkat hutang terhadap ekuitas yang dimilikinya.

Berdasarkan penjelasan tersebut dan perbedaan hasil penelitian terdahulu yang telah dilakukan oleh para peneliti sebelumnya maka pada penelitian ini dilakukan penelitian dengan judul Pengaruh ROE dan DER terhadap Harga Saham pada perusahaan sektor pertambangan minyak & gas yang terdaftar di BEI periode 2016-2020.

LANDASAN TEORI

Return on Equity

Menurut (Kasmir 2018) menyatakan bahwa *Return on Equity* dipakai untuk mengukur kemampuan manajemen perusahaan dalam menghasilkan keuntungan bersih

Transformasi Manageria

Journal of Islamic Education Management

Volume 3 Nomor 1 (2023) 164 - 171 P-ISSN 2775-3379 E-ISSN 2775-8710

DOI: 10.47476/manageria.v3i1.2374

setelah pajak dengan menggunakan ekuitas yang dimiliki. Semakin besarnya rasio ini maka akan semakin baik pula kinerja manajemen di mata investor.

Sedangkan menurut (Brigham dan Houston 2018) bahwa ROE merupakan rasio yang digunakan untuk melihat laba bersih terhadap ekuitas dari saham biasa serta dapat digunakan untuk mengukur tingkat pengembalian terhadap modal yang telah ditanamkan. Apabila rasio ini terlalu rendah maka manajemen perusahaan dinilai memiliki kinerja yang kurang baik. Adapun cara untuk menghitung ROE adalah sebagai berikut.

$$ROE = \frac{\text{Laba Neto}}{\text{Ekuitas Saham Biasa}}$$

Debt to Equity Ratio

Menurut (Kasmir 2018) bahwa DER merupakan suatu rasio yang digunakan untuk menilai hutang terhadap ekuitas dari perusahaan. Rasio ini diperoleh dengan cara mengkomparasikan dari keseluruhan hutang juga termasuk kedalamnya yaitu hutang lancar dengan seluruh ekuitas, rasio ini digunakan untuk melihat total dana yang dimiliki dari kreditor terhadap pemilik perusahaan.

Menurut (Sutrisno, 2013) bahwa DER ialah suatu keseimbangan antara hutang dengan modal yang dimiliki oleh perusahaan. Apabila rasio ini besar maka hal tersebut menandakan bahwa tingkat modal lebih sedikit dibandingkan dengan tingkat hutang yang dimiliki oleh perusahaan. Semakin kecilnya rasio ini maka menandakan kinerja manajemen dalam mengelola hutang dikatakan cukup baik. Adapun cara untuk menghitung DER adalah sebagai berikut.

$$DER = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Ekuitas}}$$

Harga Saham

Menurut (Hartono, 2017) bahwa harga saham merupakan harga yang ada pada bursa di saat periode tertentu yang besar kecilnya di pengaruhi oleh permintaan dan penawaran saham dipasar modal. Fluktuasi harga saham pasti terjadi pada saat jam perdagangan di bursa saham.

Menurut (Darmadji & Fakhrudin, 2012) bahwa harga saham merupakan harga yang ditetapkan terhadap suatu emiten saham yang terjadi pada jam perdagangan di bursa saham dalam suatu periode tertentu.

HIPOTESIS

Hipotesis dalam penelitian dapat dirumuskan sebagai berikut :

Transformasi Manageria

Journal of Islamic Education Management

Volume 3 Nomor 1 (2023) 164 - 171 P-ISSN 2775-3379 E-ISSN 2775-8710

DOI: 10.47476/manageria.v3i1.2374

H₁ : *Return on Equity* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham pada perusahaan sektor pertambangan Minyak & Gas yang terdaftar di BEI Periode 2016-2020.

H₂ : *Debt to Equity Ratio* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham pada perusahaan sektor pertambangan Minyak & Gas yang terdaftar di BEI Periode 2016-2020.

H₃ : *Return on Equity* dan *Debt to Equity Ratio* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham pada perusahaan sektor pertambangan Minyak & Gas yang terdaftar di BEI Periode 2016-2020.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menguji serta menganalisis pengaruh dari *Return on Equity* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap Harga Saham pada perusahaan sektor Pertambangan Minyak & Gas yang terdaftar di BEI Periode 2016-2020.

Metode penelitian yang digunakan adalah deskriptif verifikatif dengan populasi perusahaan pada Minyak dan Gas sebanyak 13 emiten dan di gunakan sampel sebanyak 6 emiten perusahaan dalam sektor Minyak dan Gas periode tahun pengamatan 2016 sampai 2020. Teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling* dan alat analisis regresi linier berganda serta menggunakan bantuan alat bantu SPSS.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Uji Parsial (T)

Tabel 1 : Hasil Uji Parsial (T)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1154.211	540.515		2.135	.042
	ROE	-36.006	30.095	-.209	-1.196	.242
	DER	281.659	125.945	.391	2.236	.034

a. Dependent Variable: HARGA SAHAM

Sumber : Data diolah dengan SPSS.

Berdasarkan tabel diatas dapat diketahui variabel *Return on Equity* secara parsial tidak berpengaruh terhadap Harga Saham dengan nilai *probability* (0,242) > (0,05) dan t-hitung lebih kecil (-1,196) < (-1,703) t-tabel dengan demikian maka H₁ ditolak dan kemudian variabel *Debt to Equity Ratio* secara parsial berpengaruh terhadap Harga Saham dengan nilai *probability* 0,034 < 0,05 dan t-hitung lebih besar (2,236) > (2.051) t-tabel dengan demikian H₂ diterima.

Transformasi Manageria

Journal of Islamic Education Management

Volume 3 Nomor 1 (2023) 164 - 171 P-ISSN 2775-3379 E-ISSN 2775-8710

DOI: 10.47476/manageria.v3i1.2374

Uji Simultan (F)

Tabel 2 : Hasil Uji Simultan (F)

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	5436589.285	2	2718294.642	4.314	.024 ^a
	Residual	1.701E7	27	630072.318		
	Total	2.245E7	29			

a. Predictors: (Constant), DER, ROE

b. Dependent Variable: HARGA SAHAM

Berdasarkan pada tabel diatas diperoleh nilai signifikansi sebesar $0,024 < 0,05$ dan nilai F hitung ($4,314 > (3.34)$). dengan hasil tersebut maka dapat diambil kesimpulan bahwa variabel *Return on Equity* dan *Debt to Equity Ratio* berpengaruh secara simultan terhadap Harga Saham, maka H_3 diterima.

Pengaruh ROE Terhadap Harga Saham

Berdasarkan pada hasil pengujian yang telah dilakukan bahwa *Return on Equity* memiliki nilai *probability* sebesar $(0,242) > (0,05)$ dan t-hitung lebih kecil $(-1,196) < (-1,703)$ t-tabel. Dengan demikian dapat dibuktikan bahwa variabel *Return on Equity* tidak berpengaruh terhadap Harga Saham pada perusahaan sektor Minyak dan Gas yang terdaftar di BEI periode 2016-2020. Maka hipotesis yang menyatakan *Return on Equity* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham ditolak.

Hasil ini memiliki artian bahwa para pelaku pasar tidak memperhatikan rasio ini sebagai dasar acuan keputusan investasi tetapi menggunakan rasio keuangan yang lain. Tentunya dalam setiap sektor dan penelitian dapat memiliki hasil yang berbeda-beda.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang telah dilakukan oleh (Sari, Setiawan, dan Setyowati 2022), (Janaina dan Yudiantoro 2022), (Nilasari 2022) bahwa ROE tidak memiliki pengaruh secara signifikan kepada Harga Saham.

Pengaruh DER Terhadap Harga Saham

Berdasarkan pada hasil pengujian yang telah dilakukan bahwa *Debt to Equity Ratio* memiliki nilai *probability* sebesar $(0,034) < (0,05)$ dan t-hitung lebih besar $(2,236) > (2.051)$ t-tabel Dengan demikian dapat dibuktikan bahwa variabel *Debt to Equity Ratio* berpengaruh secara parsial terhadap Harga Saham pada perusahaan sektor Minyak dan Gas yang terdaftar di BEI periode 2016-2020. Maka hipotesis yang menyatakan *Debt to Equity Ratio* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham diterima.

Transformasi Manageria

Journal of Islamic Education Management

Volume 3 Nomor 1 (2023) 164 - 171 P-ISSN 2775-3379 E-ISSN 2775-8710

DOI: 10.47476/manageria.v3i1.2374

Hasil tersebut menunjukkan bahwa besaran tingkat hutang dari rasio tersebut mempunyai pengaruh terhadap besarkecilnya dari harga saham tersebut, oleh karena itu maka manajemen perusahaan haruslah mampu mengelola tingkat hutang secara efisien agar tingkat hutang tidak melebihi dari modal yang dimiliki dan dapat menghasilkan *return* saham yang besar melalui *Capital Gain* yang didapatkan oleh investor.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang telah dilakukan oleh (Alamsyah dan Fuadati 2021), (Nilasari 2022), (Janaina dan Yudiantoro 2022) bahwa DER memiliki pengaruh secara signifikan terhadap Harga Saham.

Pengaruh ROE dan DER Terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil pada pengujian yang telah dilakukan maka didapati hasil yaitu nilai signifikansi sebesar $0,024 < 0,05$ dan nilai F hitung $(4,314) > (3,34)$. maka dengan demikian hal ini membuktikan bahwa variabel *Return on Equity* dan *Debt to Equity Ratio* berpengaruh secara simultan terhadap Harga Saham pada perusahaan sektor pertambangan Minyak & Gas yang terdaftar di BEI Periode 2016-2020.

Hal tersebut menunjukkan para investor sebagai pelaku pasar melakukan analisis fundamental dalam melakukan keputusan investasinya, dalam hal rasio yang digunakan adalah ROE dan DER menjadi acuan sebagai bahan pertimbangan untuk melakukan investasi atau tidak. Karena besar kecilnya rasio ini akan mempunyai pengaruh terhadap tingkat return yang akan diterima oleh para investor melalui *Capital Gain* dari Harga Saham.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang telah dilakukan oleh (Munira, Merawati, dan Astuti 2018) yang mana dari hasil tersebut diketahui bahwa variabel ROE dan DER berpengaruh secara simultan terhadap Harga Saham dengan demikian hipotesis yang menyatakan ROE dan DER secara simultan berpengaruh terhadap Harga Saham pada perusahaan sektor pertambangan Minyak & Gas yang terdaftar di BEI Periode 2016-2020 diterima.

KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan hasil dari penelitian yang telah dilakukan maka dapat ditarik kesimpulan bahwa *Return on Equity* tidak berpengaruh terhadap Harga Saham pada perusahaan sektor pertambangan Minyak & Gas yang terdaftar di BEI Periode 2016-2020. Dengan hasil tersebut menunjukkan bahwa meskipun perusahaan berhasil menghasilkan laba akan tetapi belum dipakai investor sebagai acuan dalam berinvestasi yang mana hal tersebut mengakibatkan terjadinya penurunan pada Harga Saham dan juga disarankan kepada manajemen perusahaan terus memperbaiki kinerja agar tujuan perusahaan dapat tercapai.

Pada variabel DER dapat ditarik kesimpulan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap Harga Saham pada perusahaan sektor pertambangan Minyak & Gas yang terdaftar di BEI Periode 2016-2020. Dengan hasil tersebut memiliki artian apabila

Transformasi Manageria

Journal of Islamic Education Management

Volume 3 Nomor 1 (2023) 164 - 171 P-ISSN 2775-3379 E-ISSN 2775-8710

DOI: 10.47476/manageria.v3i1.2374

terdapat kenaikan nilai DER akan membuat kenaikan pula terhadap Harga Saham. Maka disarankan untuk perusahaan dapat mempergunakan hutang yang dijadikan sebagai modal usaha dengan sebaik dan seefisien mungkin, kemudian apabila dibutuhkan modal usaha yang lebih besar maka perusahaan dapat meminjam modal selama masih dalam batas kemampuan perusahaan untuk membayarnya asalkan tujuan dari perusahaan dapat tercapai.

Hasil uji simultan antara variabel ROE dan DER dapat diambil kesimpulan bahwa variabel tersebut memiliki pengaruh secara simultan terhadap Harga Saham pada perusahaan sektor pertambangan Minyak & Gas yang terdaftar di BEI Periode 2016-2020. Dengan demikian disarankan kepada manajemen perusahaan dapat memperhatikan kondisi dari rasio keuangan perusahaan mereka, karena hal tersebut mempunyai dampak terhadap keputusan investasi dari para investor.

DAFTAR PUSTAKA

- Alamsyah, Salsabila Mifta, dan Siti Rokhimi Fuadati. 2021. "Pengaruh ROE, CR, Dan DER Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Property and Real Estate Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2015-2019." *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* 10(1):1-18.
- Bps.go.id. n.d. "Badan Pusat Statistik." Diambil 20 Maret 2022 (<https://www.bps.go.id/pressrelease/2021/01/21/1854/hasil-sensus-penduduk-2020.html>).
- Brigham, Eugene F., dan Joel F. Houston. 2018. *DASAR-DASAR MANAJEMEN KEUANGAN*. Salemba Empat.
- cnbcindonesia.com. (2022, Juli 28). *Mengkhawatirkan! Sisa Cadangan Minyak RI Tak Sampai 10 Tahun*. Retrieved from CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/news/20220728113648-4-359275/mengkhawatirkan-sisa-cadangan-minyak-ri-tak-sampai-10-tahun>
- cnbcindonesia.com. (2022, 10 28). *RI Ekspor Minyak Mentah Tapi Impor BBM, Kok Bisa?* Retrieved from CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/news/20220715133617-4-355933/ri-ekspor-minyak-mentah-tapi-impor-bbm-kok-bisa#>
- Darmadji, T., & Fakhruddin, H. (2012). *Pasar Modal di Indonesia : Pendekatan tanya jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hartono, J. (2017). *Teori PORTOFOLIO dan ANALISIS INVESTASI*. Yogyakarta: BPFE.
- Janaina, Nilna Nikmatul, dan Deny Yudiantoro. 2022. "Pengaruh EPS, ROE Dan DER

Transformasi Manageria

Journal of Islamic Education Management

Volume 3 Nomor 1 (2023) 164 - 171 P-ISSN 2775-3379 E-ISSN 2775-8710

DOI: 10.47476/manageria.v3i1.2374

terhadap Harga Saham Properti dan Real Estate yang Terdaftar di JII70." *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah* 5(2):762-71. doi: 10.47467/alkharaj.v5i2.1314.

Kasmir. 2018. *ANALISIS LAPORAN KEUANGAN*. Depok: RajaGrafindo Persada.

migas.esdm.go.id. (2022, Oktober Selasa). *Hingga Juli 2022, pemanfaatan Gas Domestik Capai 68,66 Persen*. Retrieved November Jumat, 2022, from Kementerian Energi Dan Sumber Daya Mineral Direktorat Jenderal Minyak Dan Gas Bumi: <https://migas.esdm.go.id/post/read/hingga-juli-2022-pemanfaatan-gas-domestik-capai-68-66-persen>

Munira, Mira, Endang Ety Merawati, dan Shinta Budi Astuti. 2018. "Pengaruh ROE dan DER terhadap Harga Saham Perusahaan Kertas di Bursa Efek Indonesia." *JABE (Journal of Applied Business and Economic)* 4(3):191. doi: 10.30998/jabe.v4i3.2478.

Nilasari, Catur. 2022. "Pengaruh Roe, Der, Eps, Inflasi dan Suku Bunga Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di BEI." *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* 11(3):1-17.

Sari, Refi Maulida, Iwan Setiawan, dan Diharpi Herli Setyowati. 2022. "Pengaruh DER, ROE dan EPS terhadap Harga Saham Perusahaan Konstruksi dan Bangunan di BEI." *Indonesian Journal of Economics and Management* 2(2):309-19. doi: 10.35313/ijem.v2i2.3125.

Sutrisno. (2013). *Manajemen Keuangan*. In Sutrisno, *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia.