

**PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN
NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI PEMEDIASI**

*THE EFFECT OF PROFITABILITY ON STOCK RETURN WITH CORPORATE VALUES
AS A MEDICATION*

**Desi Septianingsih¹
Hermanto²
Dwi Putra Buana Sakti³**

¹Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Jurusan Akuntansi
^{2,3}Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Jurusan Manajemen
Universitas Mataram

E-mail:

¹desiseptia2112@gmail.com

²hermanto57@gmail.com

³dwiputrabs39@gmail.com

Abstrak: Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham dengan nilai perusahaan sebagai variabel pemediasi. Jenis penelitian ini merupakan penelitian eksplanatori. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 183 perusahaan pada sektor *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pengambilan sampel dilakukan dengan *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 117 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan adalah regresi *linear* berganda, regresi *linear* sederhana, dan uji sobel dengan alat analisis data menggunakan SPSS versi 16. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya variabel *return on equity* dan *earning per share* yang berpengaruh positif signifikan terhadap *price to book value* dan berdasarkan uji sobel menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh mediasi antara *return on equity* dan *earning per share* terhadap *return* saham melalui *price to book value*.

Kata Kunci: *return on equity, earning per share, return saham, price to book value.*

Abstract: This study aims to analyze the effect of profitability on stock returns with firm value as a mediating variable. This type of research is explanatory research. The population in this study amounted to 183 companies in the Property and Real Estate sector which are listed on the Indonesia Stock Exchange. Sampling was done by purposive sampling with a total sample of 117 companies. Data analysis methods used are multiple linear regression, simple linear regression, and multiple tests with data analysis tools using SPSS version 16. The results of the study show that only return on equity and earnings per share variables have a significant positive effect on the price to book value and based on sobel test shows that there is no mediating effect between return on equity and earnings per share on stock returns through price to book value.

Keywords: return on equity, earnings per share, stock returns, price to book value.

PENDAHULUAN

Di era ekonomi modern seperti sekarang ini, perusahaan sangat membutuhkan tambahan modal untuk mendorong kinerja operasional perusahaan. Salah satu cara bagi perusahaan untuk mendapatkan tambahan modal adalah dengan menawarkan kepemilikan perusahaan tersebut kepada masyarakat atau publik (*go public*) melalui pasar modal. Pengertian pasar modal menurut Undang-Undang Pasar Modal No. 8 Tahun 1995 yaitu sebagai suatu kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek. Investasi saham menjadi salah satu yang diminati dari berbagai jenis instrumen yang ditawarkan dipasar modal (Wuryaningsih dan Rosita, 2018).

Menurut Milad *et al.* (2013) investor selama berinvestasi dalam saham harus mempertimbangkan berbagai faktor. Pergerakan harga saham di Bursa Efek umumnya diramalkan pemodal dan pialang dengan analisis teknikal dan analisis fundamental. Penelitian ini menggunakan analisis fundamental dengan melihat rasio keuangan suatu perusahaan. Menurut Shahin *et al.* (2016) faktor-faktor umum dalam analisis fundamental mendorong faktor risiko dalam *return* saham. *Return* saham berkaitan erat dengan profitabilitas. Menurut Hizkia, Parengkuan, dan Jantje (2018) rasio profitabilitas mempunyai banyak jenis, diantaranya ratio *return on equity* yang mengukur kemampuan dalam menghasilkan laba dengan *return* atas modal sendiri dan ratio *earning per share* yang menilai tingkat per lembar saham dalam menghasilkan laba.

Apabila perusahaan memiliki *return on equity* dan *earning per share* yang tinggi setiap tahunnya, maka investor akan menilai bahwa perusahaan tersebut tergolong dalam perusahaan yang memiliki nilai yang baik (Monang, Suhendri, dan Seven, 2018). Saat informasi diumumkan, investor akan menganalisis informasi tersebut sebagai sinyal baik (*good news*) atau sinyal buruk (*bad news*) (Brigham dan Houstonn, 2001). Sehingga menarik investor untuk menanamkan saham atau modal diperusahaan. Nilai perusahaan diprosikan oleh *price to book value* sebagai variabel *intervening* atau pemediasi untuk melihat pengaruh secara langsung dari *return on equity* dan *earning per share* terhadap *return* saham. Menurut Tri (2013) *price to book value* digunakan untuk mengukur kinerja harga pasar saham terhadap nilai bukunya.

Obyek dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sektor *Property* dan *Real Estate* dinilai memiliki peranan penting dalam menyumbang pertumbuhan perekonomian nasional (Kompas.com, 2018). Penelitian terhadap saham dan faktor-faktor yang mempengaruhinya, sangat penting karena harga saham dan perubahannya dianggap sebagai kriteria terhadap nilai perusahaan (Shahin *et al.*, 2016).

Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas (*return on equity* dan *earning per share*) terhadap *return* saham dengan nilai perusahaan yang diprosikan oleh *price to book value* sebagai variabel pemediasi.

TINJAUAN PUSTAKA

Teori Sinyal (*Signalling Theory*)

Menurut Brigham dan Houstonn (2001) sinyal adalah suatu tindakan yang diambil perusahaan untuk memberi petunjuk bagi investor tentang bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan.

Teori Portofolio dan Investasi

Menurut Tandelilin (2010) teori portofolio Markowitz disebut sebagai *mean* varian model, yang menekankan pada usaha memaksimalkan ekspektasi *return* (*mean*) dan meminimumkan ketidakpastian risiko (varian) untuk memilih dan menyusun portofolio optimal.

Return Saham

Return saham merupakan hasil yang diperoleh dari kegiatan investasi (Maryyam, 2016). Menurut Yuni, Azis, dan Cicik (2018) *return* saham adalah tingkat keuntungan yang dinikmati oleh pemodal atas suatu investasi saham yang dilakukan.

Profitabilitas

Profitabilitas adalah indikator untuk efisiensi perusahaan secara keseluruhan (Majed *et al.*, 2012). Menurut Hizkia, Parengkuan, dan Jantje (2018) rasio ini mempunyai banyak jenis, diantaranya ratio *return on*

equity yang mengukur kemampuan dalam menghasilkan laba dengan *return* atas modal sendiri dan *ratio earning per share* yang menilai tingkat per lembar saham dalam menghasilkan laba.

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan (Destri, 2018). Salah satu proksi yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan adalah *price to book value*. Menurut Prisila, Ahim, dan Sulastrri (2018) *price to book value* menunjukkan seberapa jauh perusahaan mampu menciptakan nilai perusahaan relatif terhadap jumlah modal yang diinvestasikan.

Penelitian Terdahulu

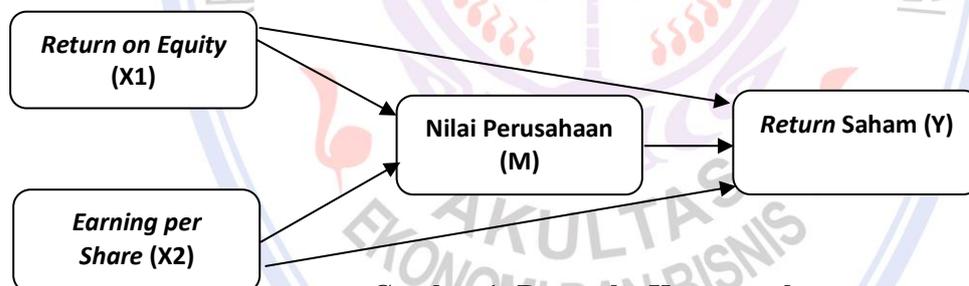
Penelitian yang dilakukan oleh Zulfa, Ngatno, dan Andi (2018) *menguji* pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan uji sobel, diketahui bahwa variabel kebijakan dividen sebagai variabel *intervening* dapat memediasi hubungan antara variabel profitabilitas dan nilai perusahaan.

Prisila, Ahim, dan Sulastrri (2018) *melakukan penelitian dengan judul* “Gambaran Nilai Pasar terhadap *Return Saham*”, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa nilai pasar memiliki keberartian terhadap *return* saham. Berdasarkan uji keberartian koefisien regresi, hasil penelitian menunjukkan bahwa nilai pasar memiliki pengaruh positif terhadap *return* saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Destri (2018) *menguji* pengaruh *return on equity*, *earning per share* dan *debt to equity ratio* terhadap nilai perusahaan, berdasarkan hasil penelitian diperoleh bahwa variabel *return on equity*, *earning per share*, dan *debt to equity ratio* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Majed *et al.* (2012) berdasarkan bukti empiris, secara simultan hasil penelitian menunjukkan hubungan positif antara *return on asset*, *return on equity* dan rasio *return on investment* terhadap harga saham perusahaan asuransi publik di Yordania. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan hubungan positif tetapi rendah antara masing-masing rasio *return on asset* dan rasio *return on investment* terhadap harga saham perusahaan asuransi di Yordania.

Rerangka Konseptual



Gambar 1: Rerangka Konseptual
Sumber: *Metode Analisis Data*, 2020.

Hipotesis

Berdasarkan rerangka konseptual diatas, hipotesis yang dibangun pada penelitian ini adalah:

H1: *Return on equity* berpengaruh positif terhadap *return* saham.

H2: *Earning per share* berpengaruh positif terhadap *return* saham.

H3: *Price to book value* berpengaruh positif terhadap *return* saham.

H4: *Return on equity* berpengaruh positif terhadap *price to book value*.

H5: *Earning per share* berpengaruh positif terhadap *price to book value*.

H6: *Return on equity* berpengaruh positif terhadap *return* saham melalui *price to book value*.

H7: *Earning per share* berpengaruh positif terhadap *return* saham melalui *price to book value*.

METODE PENELITIAN**Jenis Penelitian**

Penelitian ini merupakan penelitian eksplanatori yang bertujuan untuk menjelaskan hubungan kausalitas antara variabel-variabel dalam rangka pengujian hipotesis atau menolak hipotesis penelitian sebelumnya (Sugiyono, 2012). Jenis penelitian ini dipilih mengingat tujuan dari peneliti adalah untuk menjelaskan hubungan dan pengaruh yang terjadi antar variabel.

Metode Pengumpulan Data

Penelitian ini mengambil ruang lingkup pasar modal Indonesia. Metode pengumpulan data yang akan digunakan peneliti berupa data sekunder yang diperoleh dari (www.idx.co.id), yaitu berupa laporan keuangan ataupun informasi yang dibutuhkan peneliti, sesuai dengan variabel yang diteliti pada sektor *Property* dan *Real Estate*.

Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi dari penelitian ini, seluruh perusahaan yang berada pada sektor *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2016 hingga 2018. Penentuan sampel penelitian diambil secara *purposive sampling*. Adapun kriteria sampel penelitian dalam penelitian ini yaitu:

1. Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2016 hingga 2018.
2. Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang tidak mengalami kerugian selama periode tahun 2016 hingga 2018.
3. Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang memiliki kelengkapan data yang diperlukan untuk variabel penelitian selama periode tahun 2016 hingga 2018.

Variabel Penelitian**1. Variabel Independen**

Variabel independen pada penelitian ini terdiri dari *return on equity* (X1) dan *earning per share* (X2). Menurut Maryyam (2016) perhitungan untuk menentukan rasio *return on equity* didapat dari informasi dalam laporan keuangan yaitu laporan laba rugi dan laporan neraca. *Return on equity* dihitung dengan rumus:

$$\text{ROE (Return on Equity)} = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Modal Sendiri}}$$

Laba per saham diperoleh melalui pembagian laba bersih setelah pajak dengan jumlah saham yang beredar atau dikeluarkan (Milad *et al.*, 2013). Menurut Frank (2014) laba bersih setelah pajak merupakan pendapatan tahunan yang tersedia untuk pemegang saham yang dilaporkan dalam laporan laba rugi. *Earning per share* dihitung dengan rumus:

$$\text{EPS (Earning per Share)} = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Jumlah Saham Beredar}}$$

2. Variabel Dependen

Menurut Yuni, Azis, dan Cicik (2018) *return* saham yang dimaksud adalah *capital gain* atau *capital loss* yang didefinisikan sebagai selisih dari harga investasi sekarang relatif dengan harga periode yang lalu. Sehingga *return* saham dirumuskan dengan cara, harga saham sekarang dikurangi dengan harga saham periode sebelumnya dan dibagi dengan harga saham periode sebelumnya. *Return* saham dihitung dengan rumus:

$$\text{Return Saham} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Keterangan:

P_t = Harga saham sekarang.

P_{t-1} = Harga saham periode sebelumnya.

3. Variabel Mediasi (Intervening)

Variabel *intervening* pada penelitian ini adalah nilai perusahaan, yang diprosikan dengan *price to book value*. Menurut Milad *et al.* (2013) rasio ini diukur melalui pembagian harga per lembar saham dengan nilai buku per lembar saham. *Price to book value* dihitung dengan rumus:

$$PBV \text{ (Price to Book Value)} = \frac{\text{Harga per Lembar Saham}}{\text{Nilai Buku per Lembar Saham}^*}$$

$$*\text{Nilai Buku Per Lembar Saham} = \frac{\text{Total Ekuitas}}{\text{Jumlah Saham Beredar}}$$

Prosedur Analisis Data

Metode analisis data dilakukan dengan metode regresi *linear* berganda dan regresi *linear* sederhana untuk mengetahui pengaruh langsung antara variabel independen dan variabel dependen, sedangkan pangaruh antara variabel independen dan dependen secara tidak langsung melalui variabel *intervening* dilihat dengan menggunakan uji sobel. Menurut Ghozali (2016) pengujian pengaruh tidak langsung atau efek mediasi dapat dilakukan dengan menggunakan uji sobel. Proses analisis data untuk mengetahui kedudukan dan hubungan antar variabel dilakukan dengan menggunakan IBM SPSS 16.0.

HASIL PENELITIAN

Analisis Statistik Deskriptif

Tabel 1. Hasil Analisis Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROE (X1)	117	.00	86.71	11.2951	13.38722
EPS (X2)	117	.02	99.60	32.2430	27.00807
Return Saham (Y)	117	-87.50	85.71	-5.2277	28.40171
PBV (M)	117	1.07	97.12	30.3963	24.86103
Valid N (listwise)	117				

Sumber: Data Diolah dengan IBM SPSS 16.0.

Berdasarkan tabel 1 diatas diketahui bahwa variabel *return on equity* memiliki nilai minimum sebesar 0.00, nilai maksimum sebesar 86.71, nilai rata-rata sebesar 11.29, dan nilai standar deviasi sebesar 13.38. Variabel *earning per share* memiliki nilai minimum sebesar 0.02, nilai maksimum sebesar 99.60, nilai rata-rata sebesar 32.24, dan nilai standar deviasi sebesar 27.00. Variabel *return* saham memiliki nilai minimum sebesar -87.50, nilai maksimum sebesar 85.71, nilai rata-rata sebesar -5.22, dan nilai standar deviasi sebesar 28.40. Sedangkan variabel *price to book value* memiliki nilai minimum sebesar 1.07, nilai maksimum sebesar 97.12, nilai rata-rata sebesar 30.39, dan nilai standar deviasi sebesar 24.86.

Hasil Analisis Regresi

Dari analisis regresi *linear* sederhana dan berganda akan menghasilkan nilai *unstandardized coefficient beta* yang dapat digunakan untuk arah pengaruh hubungan antar variabel, nilai signifikansi yang nantinya dapat digunakan sebagai dasar penerimaan atau penolakan hipotesis, nilai F untuk melihat besarnya pengaruh variabel independen secara keseluruhan (simultan) terhadap variabel dependen, dan R² untuk melihat kemampuan variabel-variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen. Berdasarkan perhitungan hasil analisis regresi, dapat dilihat dari tabel-tabel berikut ini:

Tabel 2. Hasil Regresi Linear Berganda Persamaan Kesatu “Pengaruh Profitabilitas terhadap Return Saham”

Deskripsi	Koefisien Beta	Statistik-t	Sig.
Constant	-6,029	-1,396	0,166
<i>Return on equity</i>	0,393	1,949	0,054
<i>Earning per share</i>	-0,113	-1,129	0,261
<i>Return</i> saham = $\alpha + \beta_{x1}$ <i>return on equity</i> + β_{x2} <i>earning per share</i> + <i>error</i>			
Nilai F = 2,121 dan Sig = 0,125			
Nilai R Square = 0,036			

Sumber: Data Diolah dengan IBM SPSS 16.0.

Berdasarkan hasil regresi persamaan kesatu pada tabel 2 diatas diketahui bahwa nilai F sebesar 2,121 dan nilai probabilitas sebesar $0,125 > 0,05$ menunjukkan hasil tidak berpengaruh. Sedangkan nilai *R square* sebesar 0,036 menunjukkan bahwa keseluruhan variabel independen yang terdiri dari *return on equity* dan *earning per share* memiliki pengaruh terhadap *return* saham sebesar 3,6% sisanya sebesar 96,4% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti.

Tabel 3. Hasil Regresi Linear Sederhana Persamaan Kedua “Pengaruh *Price to Book Value* terhadap *Return Saham*”

Deskripsi	Koefisien Beta	Statistik-t	Sig.
Constant	-3,268	-0,784	0,435
<i>Price to book value</i>	-0,064	-0,606	0,546
<i>Return saham</i> = $\alpha + \beta_{x1} \text{ price to book value} + \text{error}$			
Nilai F = 0,367 dan Sig = 0,546			
Nilai R Square = 0,003			

Sumber: Data Diolah dengan IBM SPSS 16.0.

Berdasarkan hasil regresi persamaan kedua pada tabel 3 diatas diketahui bahwa nilai F sebesar 0,367 dan nilai probabilitas sebesar $0,546 > 0,05$ menunjukkan hasil tidak berpengaruh. Sedangkan nilai *R square* sebesar 0,003 menunjukkan bahwa keseluruhan variabel *price to book value* memiliki pengaruh terhadap *return* saham sebesar 0,03% sisanya sebesar 99,97% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti.

Tabel 4. Hasil Regresi Linear Berganda Persamaan Ketiga “Pengaruh Profitabilitas terhadap *Price to Book Value*”

Deskripsi	Koefisien Beta	Statistik-t	Sig.
Constant	2,894	6,610	0,000
<i>Return on equity</i>	0,401	3,089	0,003
<i>Earning per share</i>	-0,195	2,448	0,016
<i>Price to book value</i> = $\alpha + \beta_{x1} \text{ return on equity} + \beta_{x2} \text{ earning per share} + \text{error}$			
Nilai F = 14,997 dan Sig = 0,000			
Nilai R Square = 0,208			

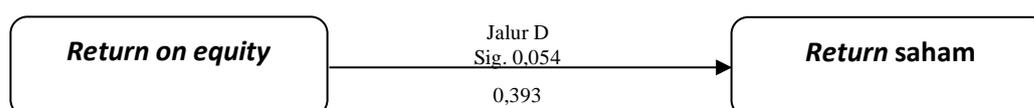
Sumber: Data Diolah dengan IBM SPSS 16.0.

Berdasarkan hasil regresi persamaan ketiga pada tabel 4 diatas diketahui bahwa nilai F sebesar 14,997 dan nilai probabilitas sebesar $0,000 < 0,05$ menunjukkan hasil berpengaruh positif signifikan. Sedangkan nilai *R square* sebesar 0,208 menunjukkan bahwa keseluruhan variabel independen yang terdiri dari *return on equity* dan *earning per share* memiliki pengaruh terhadap *price to book value* sebesar 20,8% sisanya sebesar 79,2% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti.

Uji Signifikansi Pengaruh Tidak Langsung

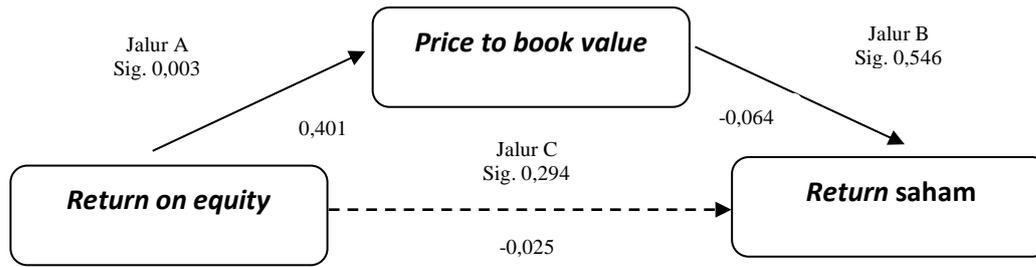
Uji signifikansi pengaruh tidak langsung dilakukan dengan uji sobel, untuk melihat pengaruh mediasi untuk hipotesis enam dan tujuh yaitu pengaruh *return on equity* terhadap *return* saham melalui nilai perusahaan dan pengaruh *earning per share* terhadap *return* saham melalui nilai perusahaan.

1. Hipotesis Keenam “Pengaruh *Return on Equity* terhadap *Return Saham* Melalui Nilai Perusahaan”



Gambar 2: Pengaruh Langsung *Return on Equity* terhadap *Return Saham*

Sumber: Metode Analisis Data, 2020.



Gambar 3: Pengaruh Tidak Langsung Return on Equity terhadap Return Saham Melalui Price to Book Value

Sumber: Metode Analisis Data, 2020.

Berdasarkan gambar 2 dan 3 diatas diketahui bahwa jalur a memiliki hasil berpengaruh signifikan, sedangkan jalur b memiliki hasil tidak signifikan. Oleh karena itu, keputusan ada dan tidaknya pengaruh mediasi selanjutnya bisa dilakukan dengan melihat nilai signifikansi pada jalur c, serta secara langsung tanpa melibatkan variabel *price to book value* (jalur d). Adapun hasil uji sobel yang telah dilakukan dapat dilihat dari tabel berikut ini:

Tabel 5: Rangkuman Hasil Koefisien Regresi Return on equity Melalui Price to book value terhadap Return saham

No.	Persamaan	Unstandardized Coefficients	
		β	Std. Error
1.	Pengaruh <i>return on equity</i> terhadap <i>price to book value</i> .	0,401	0,130
2.	Pengaruh <i>price to book value</i> terhadap <i>return saham</i> .	-0,064	0,106

Sumber: Data Diolah dengan IBM SPSS 16.0.

Hasil Uji Sobel

$$Sab = \sqrt{b^2sa^2 + b^2sb^2 + sa^2sb^2}$$

$$Sab = 0,045451852$$

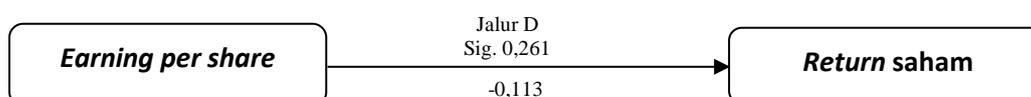
Tabel 6: Hasil Uji Sobel Hipotesis Keenam

Hipotesis	Nilai z	T tabel
Pengaruh <i>return on equity</i> terhadap <i>return saham</i> melalui <i>price to book value</i> .	0,0454	1,9808

Sumber: Data Diolah dengan IBM SPSS 16.0.

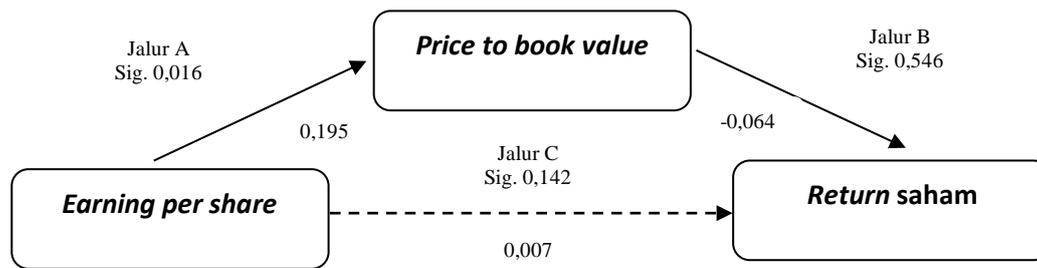
Berdasarkan tabel 5 dan 6 diketahui bahwa hubungan mediasi secara parsial menandakan bahwa nilai perusahaan yang diprosikan oleh *price to book value* dapat memberikan pengaruh secara langsung terhadap jumlah *return on equity* yang dimiliki oleh perusahaan dan besarnya *return saham* perusahaan, akan tetapi pengujian ini menghasilkan bahwa pengaruh mediasi tersebut tidak berdampak baik secara langsung atau tidak langsung terhadap variabel *return on equity* dan *return saham*, yang dapat diketahui dari nilai Sab dan nilai Z hitung yang dibandingkan dengan nilai T tabel.

2. Hipotesis Ketujuh “Pengaruh Earning per Share terhadap Return Saham Melalui Nilai Perusahaan”



Gambar 4: Pengaruh Langsung Earning per Share terhadap Return Saham

Sumber: Metode Analisis Data, 2020.



Gambar 5: Pengaruh Tidak Langsung *Earning per Share* terhadap *Return Saham* Melalui *Price to Book Value*

Sumber: *Metode Analisis Data*, 2020.

Berdasarkan gambar 4 dan 5 diatas diketahui bahwa jalur a memiliki hasil berpengaruh signifikan, sedangkan jalur b memiliki hasil tidak signifikan. Oleh karena itu, keputusan ada dan tidaknya pengaruh mediasi selanjutnya bisa dilakukan dengan melihat nilai signifikansi pada jalur c, serta pengaruh secara langsung tanpa melibatkan variabel *price to book value* (jalur d). Adapun hasil uji sobel yang telah dilakukan dapat dilihat dari tabel berikut ini:

Tabel 7: Rangkuman Hasil Koefisien Regresi *Earning per Share* Melalui *Price to book value* terhadap *Return saham*

No.	Persamaan	Unstandarized Coefficients	
		β	Std. Error
1.	Pengaruh <i>earning per share</i> terhadap <i>price to book value</i> .	0,195	0,080
2.	Pengaruh <i>price to book value</i> terhadap <i>return saham</i> .	-0,064	0,106

Sumber: Data Diolah dengan IBM SPSS 16.0.

Hasil Uji Sobel

$$Sab = \sqrt{b^2sa^2 + b^2sb^2 + sa^2sb^2}$$

$$Sab = 0,022921032$$

Tabel 8: Hasil Uji Sobel Hipotesis Ketujuh

Hipotesis	Nilai z	T tabel
Pengaruh <i>earning per share</i> terhadap <i>return saham</i> melalui <i>price to book value</i> .	0,0229	1,9808

Sumber: Data Diolah dengan IBM SPSS 16.0.

Berdasarkan tabel 7 dan 8 diketahui bahwa hubungan mediasi secara parsial menandakan bahwa nilai perusahaan yang diprosikan oleh *price to book value* dapat memberikan pengaruh secara langsung terhadap jumlah *earning per share* yang dimiliki oleh perusahaan dan besarnya *return saham* perusahaan, akan tetapi pengujian ini menghasilkan bahwa pengaruh mediasi tersebut tidak berdampak baik secara langsung atau tidak langsung terhadap variabel *earning per share* dan *return saham*, yang dapat diketahui dari nilai Sab dan nilai Z hitung yang dibandingkan dengan nilai T tabel.

Pengujian Hipotesis dan Pembahasan

Penelitian ini mempunyai tujuh pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Adapun hasil dari ketujuh pengujian hipotesis tersebut dapat dilihat dari penjelasan berikut ini:

1. Hipotesis kesatu yang menyatakan bahwa *return on equity* berpengaruh positif terhadap *return saham*, **ditolak**. Hal ini dibuktikan karena pada tabel 2 variabel *return on equity* memiliki nilai koefisien regresi sebesar 0,393 dan nilai signifikansi sebesar 0,054 lebih besar dari α : 5% ($p > 0,05\%$).

2. Hipotesis kedua yang menyatakan bahwa *earning per share* berpengaruh positif terhadap *return* saham, **ditolak**. Hal ini dibuktikan karena pada tabel 2 variabel *earning per share* memiliki nilai koefisien regresi sebesar -0,113 dan nilai signifikansi sebesar 0,261 lebih besar dari α : 5% ($p > 0,05\%$).
3. Hipotesis ketiga yang menyatakan bahwa *price to book value* berpengaruh positif terhadap *return* saham, **ditolak**. Hal ini dibuktikan karena pada tabel 3 variabel *price to book value* memiliki nilai koefisien regresi sebesar -0,064 dan nilai signifikansi sebesar 0,546 lebih besar dari α : 5% ($p > 0,05\%$).
4. Hipotesis keempat yang menyatakan bahwa *return on equity* berpengaruh positif terhadap *price to book value*, **diterima**. Hal ini dibuktikan karena pada tabel 4 variabel *return on equity* memiliki nilai koefisien regresi sebesar 0,401 dan nilai signifikansi sebesar 0,003 lebih kecil dari α : 5% ($p < 0,05\%$).
5. Hipotesis kelima yang menyatakan bahwa *earning per share* berpengaruh positif terhadap *price to book value*, **diterima**. Hal ini dibuktikan karena pada tabel 4 variabel *earning per share* memiliki nilai koefisien regresi sebesar 0,195 dan nilai signifikansi sebesar 0,016 lebih kecil dari α : 5% ($p < 0,05\%$).
6. Pada tabel 6 berdasarkan hasil uji sobel diketahui bahwa nilai z ($0,0454$) < T tabel ($1,9808$). Sehingga hipotesis keenam, yang menyatakan bahwa *return on equity* berpengaruh positif terhadap *return* saham melalui *price to book value*, **ditolak**. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa variabel *price to book value* tidak dapat berperan sebagai variabel yang memediasi hubungan antara variabel *return on equity* dan *return* saham secara parsial.
7. Pada tabel 8 berdasarkan hasil uji sobel diketahui bahwa nilai z ($0,0229$) < T tabel ($1,9808$). Sehingga hipotesis ketujuh, yang menyatakan bahwa *earning per share* berpengaruh positif terhadap *return* saham melalui *price to book value*, **ditolak**. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa variabel *price to book value* tidak dapat berperan sebagai variabel yang memediasi hubungan antara variabel *earning per share* dan *return* saham secara parsial.

PENUTUP

Kesimpulan

Penelitian ini mempunyai tujuh pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Variabel dalam penelitian ini terdiri dari dua variabel independen, satu variabel dependen, dan satu variabel mediasi. Berdasarkan hasil dan pembahasan dapat disimpulkan bahwa hanya hipotesis keempat yang menyatakan bahwa *return on equity* berpengaruh positif terhadap *price to book value* dan hipotesis kelima yang menyatakan bahwa *earning per share* berpengaruh positif terhadap *price to book value*, yang dapat diterima. Adapun pengujian pengaruh mediasi yang dilakukan berdasarkan uji sobel, ditemukan bahwa *return on equity* dan *earning per share* terhadap *return* saham melalui nilai perusahaan yang diprosikan oleh *price to book value* ditemukan tidak terdapat pengaruh mediasi baik secara langsung atau tidak langsung.

Saran Penelitian

1. Kepada peneliti selanjutnya disarankan untuk mencari sampel perusahaan yang lebih baik dari yang penulis gunakan.
2. Karena nilai perusahaan tidak dapat memediasi dari adanya pengaruh profitabilitas ke *return* saham. Sehingga diharapkan peneliti selanjutnya mencari variabel lain yang dapat digunakan untuk memberikan efek mediasi.
3. Peneliti selanjutnya diharapkan juga dapat menambah variabel lain untuk melihat pengaruh dari adanya *return* saham dan nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, Eugene, F dan Houstonn, Joel, F. (2001). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Destri, Kurratu, Aini. (2018). Pengaruh Return on Equity, Earning Per Share dan Debt to Equity Ratio terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Mediasi (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014- 2016). *Tesis Sarjana yang dipublikasikan, Direktorat Program Pascasarjana Univ. Muhammadiyah Malang*. <http://eprints.umm.ac.id/43771/1/NASKAH.pdf> Diakses 16 Februari 2020.
- Frank, Scrimgeour. (2014). Stock Returns and Fundamentals in the Australian Market. *Asian Journal of Finance & Accounting*. Vol.6 No.1, Hal 271-290. https://www.researchgate.net/publication/262336575_Stock_Returns_and_Fundamentals_in_the_Australian_Market Diakses 2 Mei 2020.

- Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Undip.
- Hizkia, T., Pioh. Parengkuan, Tommy. Jantje, L., Sepang. (2018). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Earning Per Share dan Return on Asset terhadap Nilai Perusahaan Sub Sector Food and Beverages di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*. Vol.6 No.4, Hal 3018 – 3027. <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/download/21215/20924> Diakses 16 Februari 2020.
- <https://www.idx.co.id>
- <https://www.kompas.com>
- Maryyam, Anwaar. (2016). Impact of Firms Performance on Stock Returns (Evidence from Listed Companies of FTSE-100 Index London, UK). *Double Blind Peer Reviewed International Research Journal*. Vol.16 No.1, Hal 1-10. https://globaljournals.org/GJMBR_Volume16/5-Impact-of-Firms-Performance.pdf Diakses 26 April 2020.
- Majed, Abdel, Majid, Kabajeh. Said, Mukhled, Ahmed, AL, Nu'aimat. Firas, Naim, Dahmash. (2012). The Relationship between the ROA, ROE and ROI Ratios with Jordanian Insurance Public Companies Market Share Prices. *International Journal of Humanities and Social Science*. Vol.2 No.11, Hal 115-120. http://www.ijhssnet.com/journals/Vol_2_No_11_June_2012/12.pdf Diakses 2 Mei 2020.
- Milad, Emamgholipour. Abbasali, Pouraghajan. Naser, Ail, Yadollahzadeh, Tabari. Milad, Haghparast. Ali, Akbar, Alizadeh, Shirsavar. (2013). The Effects of Performance Evaluation Market Ratios on the Stock Return: Evidence from the Tehran Stock Exchange. *International Research Journal of Applied and Basic Sciences*. Vol.4 No.3, Hal 696-703. http://irjabs.com/files_site/paperlist/r_734_130328111041.pdf Diakses 2 Mei 2020.
- Monang, Juanda, Tua Sihombing. Suhendri, Nasution. Seven, Nainggolan. (2018). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham dengan Harga Saham Sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Information Technology and Accounting*. Vol.1 No.1, Hal 1-16. <https://media.neliti.com/media/publications/283506-faktor-a-faktor-yang-mempengaruhi-return-d34e08a9.pdf> Diakses 16 Februari 2020.
- Prisila, Destiana. Ahim, Surachim. Sulastri. (2018). Gambaran Nilai Pasar Terhadap Return Saham pada Perusahaan Subsektor Advertising Printing Media yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2016. *Journal Of Business Management Education*. Vol.3 No.2, Hal 157-167. <https://ejournal.upi.edu/index.php/JBME/article/view/14263/8225> Diakses 9 Januari 2020.
- Shahin, Sanechi, Mothlagha. Fateme, Samadia. Zohre, Hajihaa. (2016). The Relationship of The Content of The Market Value in The Explanation of Abnormal Stock Returns of Listed Companies in Tehran Stock Exchange. *Peer-review Under Responsibility of SCIJOUR-Scientific Journals Publisher*. Hal 113-122. <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2212567116300223> Diakses 2 Mei 2020.
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Tandelilin, Eduardus. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Tri, Marlina. (2013). Pengaruh Earning Per Share, Return on Equity, Debt To Equity Ratio dan Size Terhadap Price to Book Value. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*. Vol.1 No.1, Hal 59-72. http://digilib.mercubuana.ac.id/manager/t%21@file_artikel_abstrak/Isi_Artikel_715653482132.pdf Diakses 16 Februari 2020.
- Tulung, J. E., & Ramdani, D. (2018). Independence, size and performance of the board: An emerging market research. *Corporate Ownership & Control*, 15(2-1), 201-208.

Tulung, J.E. (2017). Resource Availability and Firm's International Strategy as Key Determinants of Entry Mode Choice. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 15(1), 160-168.

Tulung, J. E., & Ramdani, D. (2015). The Influence of Top Management Team Characteristics on BPD Performance. *International Research Journal of Business Studies*, 8(3), 155-166.

Undang-Undang No. 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal.

Wuryaningsih, Dwi, Lestari dan Rosita, Dewi. (2018). Pengaruh Return on Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Price To Book Value (PBV), dan Price Earning Ratio (PER) terhadap Return Saham (Studi pada perusahaan yang tercantum dalam LQ45 di BEI Tahun 2014-2016). *Prosiding: The National Conferences Management and Business (NCMAB)*. <https://publikasiilmiah.ums.ac.id/bitstream/handle/11617/9882/3.%20Wuryaningsih%20Dwi%20Lestari%20dan%20Rosita%20Dewi.pdf?sequence=1&isAllowed=y> Diakses 21 April 2020.

Yuni, Nur, Aryaningsih. Azis, Fathoni. Cicik, Harini. (2018). Pengaruh Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE) dan Earning Per Share (EPS) terhadap Return Saham pada Perusahaan Consumer Good (Food and Beverages) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2016. *Dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Pandanaran Semarang*. <https://jurnal.unpand.ac.id/index.php/MS/article/view/1026> Diakses 16 Februari 2020.

Zulfa, Afifatul, Azhar. Ngatno. Andi, Wijayanto. (2018). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). *Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro*. Hal 1-10. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/jiab/article/view/21918> Diakses 8 Januari 2020.

