

## **PENGARUH *RETURN ON INVESTMENT (ROI)*, *EARNING PER SHARE (EPS)*, DAN *DIVIDEN PER SHARE (DPS)* TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012 – 2016**

**Lisdawati**

**H. Djayani Nurdin**

**H. Muh. Faisal**

Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tadulako

Email: [lisdhaveronica27@gmail.com](mailto:lisdhaveronica27@gmail.com); [djayani.nurdin@gmail.com](mailto:djayani.nurdin@gmail.com)

### ***Abstract***

*The objective of this research is to find out the effect of Return on Investment (ROI), Earning Per Share (EPS) and Dividend Per Share on the stock price of mining companies listed in the Indonesia Stock Exchange of 2012 – 2016 period, both partially and simultaneously. The sample used was 10 mining companies listed in the Indonesia Stock Exchange for 5 years, with the sampling technique used was purpose sampling. The data were analyzed through multiple linear regression analysis. The results of the research show that simultaneously Return on Investment (ROI), Earning Per Share (EPS) and Dividend Per Share have a significant effect on stock price. Partially the variables of Return on Investment (ROI), Earning Per Share (EPS) and Dividend Per Share have a significant effect on stock prices.*

**Keywords:** *Return On Investment (ROI), Earning Per Share (EPS), Dividend Per Share (DPS), and Share Price*

### **Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Return On Investment (ROI)*, *Earning Per Share (EPS)*, *Dividen Per Share (DPS)* terhadap Harga Saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016, baik secara parsial maupun secara serempak. Sampel yang digunakan penelitian ini yaitu sebanyak 10 perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama 5 tahun, dengan teknik penarikan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah Regresi Linear Berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara serempak *Return On Investment (ROI)*, *Earning Per Share (EPS)*, *Dividen Per Share (DPS)* berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham. Secara parsial variabel *Return On Investment (ROI)*, *Earning Per Share (EPS)*, *Dividen Per Share (DPS)* berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.

**Kata kunci:** *Return On Investment (ROI), Earning Per Share (EPS), Dividen Per Share (DPS), dan Harga Saham*

## **1. PENDAHULUAN Latar Belakang**

Divisi prospektif adalah industri pertambangan bagi Indonesia untuk meningkatkan penghasiln penjualan prodak ke luar negeri, infrastruktur, pengembangan kegiatan ekonomi, lowongan pekerjaan yang dibuka dan pendapatan daerah. Negara Indonesia yang melimpah dengan sumber daya alam seperti industri pertambangan memiliki peluang usaha yang sangat menguntungkan. Sektor pertambangan menarik banyak investor untuk menginvestasikan kekayaan mereka. Salah satu industri strategis bagi

Indonesia adalah sektor pertambangan untuk pembangunan ekonomi nasional. Berikut ini perkembangan produksi tambang di Indonesia tahun 2012-2016.

**Tabel 1.1**  
**Produksi Barang Tambang Mineral/Minyak Bumi/Gas Bumi Per Ton Tahun**  
**2012-2016**

No	Jenis Tambang	Tahun				
		2012 (Ton)	2013 (Ton)	2014 (Ton)	2015 (Ton)	2016 (Ton)
Mineral Logam						
1	Batu Bara	415.765.068	466.307.241	458.462.513	435.742.874	405.871.432
2	Bauksit	1.152.322	935.211	2 200.000	24.714.940	2.539.274
3	Nikel	41.193.335	47.106.534	65.047.388	39.034.912	34.063.566
4	Emas	68.220	69.291	59.804	69.349	92.339
5	Perak	268.967	226.051	359.451	335.04	227.173
6	Granit	4.514.654	1.793.440	2.050.000	2.172.080	3.316.813
7	Pasir Besi	1.814.544	11.545.752	22.353.337	5.951.400	3.838.546
Mineral Non Logam						
1.	Marmar	865.409	678.610	754.696	707.163	529.368
2.	Pasir	252.746.435	309.448.774	261.691.048	302.439.255	373.022.443
3.	Batu	83.668.562	89.590.918	84.113.959	104.274.218	54.413.501
Minyak Bumi						
1.	Premium	64.460	67 684	67 819	70 828	71 733
2.	Solar	119.568	122.099	122.907	129.503	129.306
3.	Minyak Tanah	14.378	10.808	9.614	7.332	4.977
4.	Avtur	579	1.352	783	2.903	3.230
5.	Avgas	17.061	19.050	18.264	19.938	20.240
Gas Bumi						
1.	L P G	9.143.476	7.287.443	6.635.234	6.361.221	8.084.025
2.	C N G	306.456	298.809	269.623	252.927	276.387
3.	L N G	13.280.421	9.537.878	12.764.234	22.379.112	21.450.431

Sumber: *bps.go.id* 2018

Berdasarkan Tabel 1.1 diatas, menunjukkan bahwa produksi tambang mengalami fluktuasi. Produksi tambang mineral logam didominasi oleh batu bara dari tahun 2012-2015, sedangkan yang terendah diperoleh konsentrat tin selama tahun 2012-2016, dan mineral non logam didominasi oleh pasir sedangkan yang terendah di peroleh batu. Produksi tambang kategori minyak bumi didominasi oleh solar dari tahun 2012-2016, dan yang terendah diperoleh avtur dari tahun 2012-2016. Sedangkan pada gas bumi didominasi oleh (LNG) dari tahun 2012-2016 dan yang terendah terdapat pada (CNG). Tetapi produksi tambang yang menjadi sorotan di Sulawesi Tengah yaitu nikel menjadi salah satu tambang

yang disukai perusahaan asing, di Sulawesi Tengah tepatnya di kabupaten Morowali terdapat banyak perusahaan nikel yang rata - rata karyawannya terdiri dari tenaga kerja asing. Sejak hadirnya perusahaan ini sangat berdampak positif bagi masyarakat setempat dengan bertumbuhnya perekonomian masyarakat dan menarik tenaga kerja anak lokal. Investasi saham di pasar modal menjadi pertimbangan bagi investor. Penyebab ketidakpastian investor dalam menentukan keputusan investasinya adalah fluktuasi harga saham yang tidak menentu. Menurut Abid (2006:51) kinerja suatu perusahaan terlihat dari tinggi rendahnya nilai saham. Untuk mempertimbangkan keputusan dalam berinvestasi diperlukan data dan informasi. Dapat diketahui bahwa terjadi perbedaan jumlah laba terhadap Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2012-2016 dan mengalami fluktuasi setiap tahunnya. Jumlah laba tertinggi dicapai oleh PT. Bumi Resources, Tbk (BUMI) sebesar Rp. 3.547.424 pada tahun 2013 dengan harga saham sebesar Rp. 380. Sedangkan jumlah laba terendah terdapat pada PT. Atlas Resources, Tbk (ARII) yaitu Rp. 11.641 dengan harga saham sebesar Rp.520.

Fenomena menunjukkan EPS dan harga saham mengalami fluktuasi. Pada tahun 2012, dengan nilai tertinggi EPS diperoleh PT. Indo Tambang Raya Megah, Tbk (ITMG) sebesar 785.85 dan memiliki harga saham tertinggi sebesar 41.550, sedangkan nilai EPS terendah diperoleh PT. Bumi Resources, Tbk (BUMI) sebesar -289.55 dan harga saham terendah terdapat pada PT. Ratu Prabu Energi, Tbk (ARTI) sebesar 260. Selanjutnya, pada tahun 2013 nilai EPS tertinggi diperoleh PT. Indo Tambang Raya Megah, Tbk (ITMG) sebesar 942.68 dan memiliki harga saham tertinggi sebesar 28.500, sedangkan nilai EPS terendah terdapat pada PT. Bumi Resources, Tbk (BUMI) sebesar 359.72 dan memiliki harga saham terendah 380. Pada tahun 2014 nilai EPS tertinggi diperoleh PT. Indo Tambang Raya Megah, Tbk (ITMG) sebesar diperoleh 2,203.61 dan memiliki harga saham sebesar 15.375, sedangkan nilai EPS terendah terdapat pada PT. Bayan Resources, Tbk (BYAN) sebesar 516.26, dan harga saham terendah terdapat pada PT. Bumi Resources, Tbk (BUMI) sebesar 80. Pada tahun 2015 nilai EPS tertinggi diperoleh PT. Indo Tambangraya Megah, Tbk (ITMG) sebesar 818.60 dan memiliki harga saham tertinggi sebesar 5.725. sedangkan nilai EPS terendah terdapat pada PT. Medco Energy Internasional, Tbk (MEDC) sebesar -800.03 dan harga saham terendah terdapat pada PT. Bumi Resources, Tbk (BUMI) sebesar 50. Tahun 2016, nilai EPS tertinggi diperoleh PT. Indo Tambangraya Megah, Tbk (ITMG) sebesar 1,554.27 dan memiliki harga saham tertinggi sebesar 16.875, sedangkan nilai EPS terendah terdapat pada PT. Petrosea, Tbk (PTRO) sebesar -105.69 dan harga saham terendah terdapat pada PT. Ratu Prabu Energi, Tbk (ART) sebesar 50.

Fenomena menunjukkan DPS dan harga saham mengalami fluktuasi. Nilai DPS tertinggi diperoleh PT. Indo Tambang Raya Megah, Tbk (ITMG) sebesar 790.3 dan memiliki harga saham tertinggi sebesar 41.550 pada tahun 2012, sedangkan nilai DPS terendah diperoleh PT. Aneka Tambang, Tbk (ANTM) sebesar 3.63 dan harga saham sebesar 895. Menurut *signalling theory* menyatakan informasi yang diumumkan oleh emiten berkaitan dengan informasi perusahaan dan nantinya dapat menjadi sinyal positif maupun negatif akan mempengaruhi harga saham dari emiten tersebut. DPS merupakan hal yang dipertimbangkan oleh investor dalam berinvestasi.

Lokasi penelitian yang peneliti lakukan adalah di Bursa Efek Indonesia melalui *Website* ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) ialah karena peneliti ingin mengetahui seberapa besar pengaruh *Return On Investment* (ROI), *Earning Per Share* (EPS), dan *Dividen Per Share* (DPS) terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan dengan tahun pengamatan 2012 sampai 2016.

## 2. KAJIAN LITERATURE

### **Pengertian Harga Saham**

Sartono (2008:70) menyatakan bahwa Harga Saham terbentuk melalui sistem permintaan dan penawaran dipasar modal. Apabila suatu saham penawarannya bertambah maka harga saham condong turun. Sebaliknya apabila bertambahnya permintaan, maka harga saham condong naik. Artinya para pemegang saham sebagai yang mengajukan permintaan sedangkan pihak emiten menawarkan harga saham.

### **Nilai Saham**

Ada tiga jenis penilaian saham (Hartono, 2000:79), yaitu:

1. Nilai Buku ialah nilai aset yang tersisa setelah dikurangi kewajiban perusahaan jika dibagikan.
2. Nilai Pasar merupakan harga yang dibentuk oleh permintaan dan penawaran saham di pasar modal atau disebut juga dengan harga pasar sekunder.
3. Nilai Intrinsik adalah nilai saham yang menentukan harga wajar suatu saham agar saham tersebut mencerminkan nilai saham yang sebenarnya sehingga tidak terlalu mahal.

### **Yang Mempengaruhi Harga Saham**

Faktor – faktor yang mempengaruhi fluktuasi harga saham dapat berasal dari internal dan eksternal. Harga saham yang terjadi pada bursa efek selalu berfluktuasi dari waktu ke waktu. Fluktuasi harga saham akan ditentukan oleh kekuatan penawaran dan permintaan.

### ***Return on Investment (ROI)***

*Return On Investment* (ROI) merupakan pengukuran kemampuan perusahaan secara keseluruhan didalam menghasilkan keuntungan dengan jumlah keseluruhan aktiva terhadap perusahaan. Menurut Sofyan Syafri Harahap (2007:305) ROI merupakan rasio yang dapat menunjukkan persenan laba bersih yang diperoleh bila diukur dari modal pemilik.

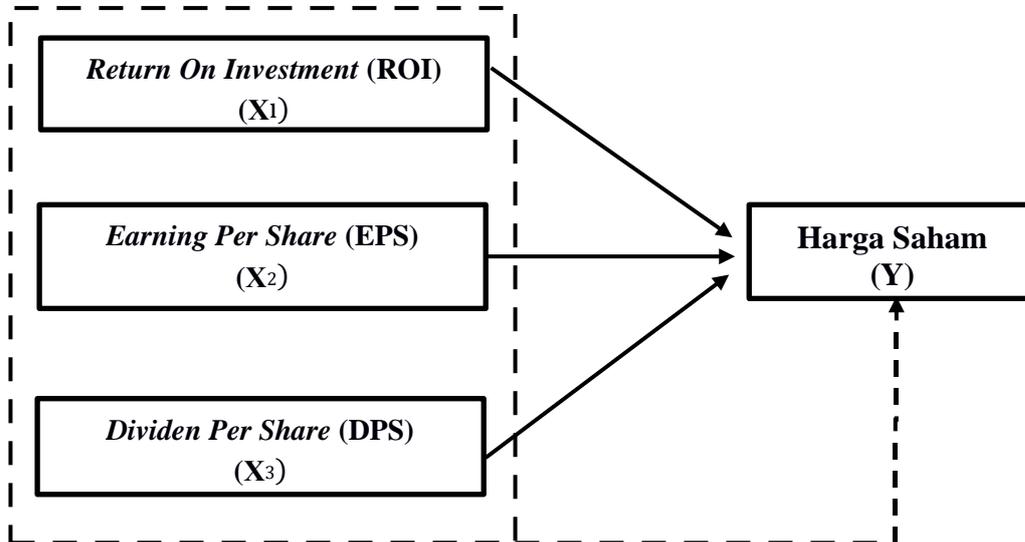
### ***Earning Per Share (EPS)***

Menurut Darmadji dan Fakhruddin (2000:139) bahwa yang di maksud dengan *Earning Per Share* (EPS) adalah rasio yang menunjukkan seberapa besar keuntungan (*return*) yang diperoleh investor atau pemegang saham per saham.

### ***Dividen Per Share (DPS)***

Kemampuan perusahaan dalam meningkatkan kemakmuran bagi perusahaan dan pemegang saham akan mempunyai pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh E.F. Fama dan Einde Evana (2008:101) menyimpulkan bahwa rata-rata harga saham meningkat setelah pembagian dividen.

### Kerangka Pemikiran



**Gambar 2.1**  
**Kerangka Pemikiran**

Keterangan :

- ▶ : Parsial
- ▶ : Serempak

### 3. METODE PENELITIAN

#### Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang dilakukan adalah kausal, yaitu hubungan yang bersifat sebab akibat (Sugiyono, 2014:56). Dasar pemilihan jenis penelitian ini untuk mengetahui hubungan variabel yaitu tiga variabel terhadap satu variabel lainnya. Dalam hal ini seberapa besar Pengaruh *Return On Investment* (ROI), *Earning Per Share* (EPS) dan *Dividen Per Share* (DPS) Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

#### Lokasi Penelitian

Lokasi penelitian yang peneliti lakukan adalah di Bursa Efek Indonesia melalui *Website* ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) peneliti mengambil objek perusahaan pertambangan dengan tahun pengamatan 2012 sampai 2016.

#### Jenis dan Sumber Data

Untuk memperoleh data yang diperlukan, maka dilakukan penelitian dengan jenis data kualitatif adalah penelitian yang berlandaskan pada filsafat *postpositivisme*, dan data kuantitatif adalah penelitian yang berlandaskan pada filsafat *positivisme*. Dan sumber data yaitu data yang diperoleh secara tidak langsung. Data sekunder yang diperoleh dalam penelitian ini yaitu laporan keuangan tahunan perusahaan pertambangan yang bersumber dari *website* Bursa Efek Indonesia ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) yang diterbitkan oleh masing-masing perusahaan sampel.

## Populasi dan Sampel

Populasi digunakan dalam penelitian ini sebanyak 38 perusahaan. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*. Berdasarkan kriteria diperoleh jumlah sampel adalah sebanyak 10 perusahaan pertambangan.

## Teknik Pengumpulan Data

Teknik mengumpulkan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah dokumentasi - dokumentasi berupa laporan keuangan. Data tersebut diambil/diakses melalui [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).

## Teknik Analisis Data

### Uji Asumsi Klik

Uji asumsi klasik yang digunakan untuk memastikan bahwa data berdistribusi normal, tidak terdapat multikolinearitas dan heteroskedastisitas dalam model yang digunakan.

### Uji Hipotesis Secara Serempak (Uji F)

Uji F (Serempak) menunjukkan variabel independen berpengaruh secara bersama-sama terhadap variabel dependen. Dasar pengambilan keputusan adalah hipotesis akan diterima apabila nilai probabilitas tingkat kesalahan F atau *p value* lebih kecil dari taraf signifikansi tertentu (taraf signifikansi 0,05).

1.  $F_{hitung} > F_{tabel}$ , maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima (Signifikan)
2.  $F_{hitung} < F_{tabel}$ , maka  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak (Tidak Signifikan)

### Uji Hipotesis Secara Parsial (Uji T)

Uji t ( Parsial) Uji parsial digunakan untuk mengetahui apakah masing-masing variabel *Return on Investment (ROI)*, *Earning per Share (EPS)*, dan *Dividen per Share (DPS)* mempunyai pengaruh terhadap harga saham yang dianggap konstan. Jika nilai probabilitas tingkat kesalahan t atau *p value* lebih kecil dari taraf signifikansi (0,05) yang diterima oleh hipotesis sebagai keputusan yang diambil.

1.  $t_{hitung} > t_{tabel}$ , maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima (Signifikan)
2.  $t_{hitung} < t_{tabel}$ , maka  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak ( Tidak Signifikan)

## Analisis Regresi Linear Berganda

Penelitian ini menggunakan teknik regresi linear berganda (*Multiple Regression Model*) guna memahami hubungan variabel independen dan dependen. Digunakan analisis regresi linear berganda karena melibatkan lebih dari dua variabel independen. Model umum analisis regresi tersebut adalah sebagai berikut, Sugiyono, (2013:211):

$$Y = a + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \dots + e$$

Dimana :

Y = Variabel dependen

a = Konstanta

$\beta_1 - \beta_n$  = Koefisien regresi

$X_1 - X_n$  = Variabel independen

e = standard error

## 4. HASIL DAN PEMBAHASAN

### Hasil Statistik Deskriptif

Berdasarkan hasil analisis deskriptif statistik, maka berikut didalam Tabel 4.5 akan ditampilkan karakteristik sampel yang digunakan didalam penelitian ini meliputi: jumlah sampel (N), rata-rata

sampel (mean), nilai maksimum, nilai minimum, serta standar deviasi, untuk masing-masing variabel ROI, EPS, DPS, dan Harga Saham sebagai berikut :

**Tabel 4.5**  
**Hasil Statistik Deskriptif**

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROI	50	.10	264.95	21.6368	
EPS	50	1.30	5728.40	873.5518	44.70415
DPS	50	.41	3974.80	482.1436	1415.26977
Harga Saham	50	173.00	41550.00	3103.4600	818.56608
Valid N (listwise)	50				7407.30748

Sumber: Lampiran 2

Berdasarkan Tabel 4.5 diatas, dapat dijelaskan bahwa statistik deskriptif diatas ROI pada 50 sampel perusahaan pertambangan memiliki *mean* sebesar 21.6% ROI *minimum* sebesar 0.1% yang terdapat pada perusahaan PT. Vale Indonesia, Tbk (INCO), sedangkan ROI *maximum* sebesar 264.9%, terdapat perusahaan pada PT. Samindo Resources, Tbk (MYOH) dan standar deviasi sebesar 44.07415.

*Earning Per Share* dari 50 sampel perusahaan pertambangan memiliki *mean* sebesar 873.5%, nilai *minimum* sebesar Rp. 1.3 terdapat pada perusahaan PT. Timah, Tbk (TINS). Nilai *maximum* sebesar Rp. 5728.4 terdapat pada perusahaan PT. Elnusa, Tbk (ELSA) dan standar deviasi sebesar 1415.26%.

*Dividen Per Share* dari 50 sampel perusahaan pertambangan memiliki *mean* sebesar 482.14%, nilai *minimum* sebesar 0.41% terdapat pada perusahaan PT. Timah, Tbk (TINS). Nilai *maximum* sebesar 3974.8% terdapat pada perusahaan PT. Elnusa, Tbk (ELSA) dan standar deviasi sebesar 818.56%.

Harga saham dari 50 sampel perusahaan pertambangan memiliki *mean* sebesar 1195.7%, nilai *minimum* sebesar Rp. 173 terdapat pada perusahaan PT. Elnusa, Tbk (ELSA). Nilai *maximum* sebesar Rp. 41.550 terdapat pada perusahaan PT. Indo Tambangraya Megah, Tbk (ITMG) dan standar deviasi sebesar 7407.30%.

**Tabel 4.8**  
**Hasil Uji Serempak (Uji F-Statistik dan R<sup>2</sup>)**

N	F-hitung	Sig.	R <sub>2</sub>	Kesimpulan
50	4.202	0,010	0.215	Signifikan

Sumber: Lampiran 3

Pada Tabel 4.8 diatas menunjukkan nilai Sig. sebesar 0,010 dengan probabilitas tingkat kesalahan lebih kecil dari tingkat signifikansi yang diharapkan ( $0,010 < 0,05$ ), maka hipotesis kelima (H1) "ROI, EPS, dan DPS berpengaruh secara serempak terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016". Berdasarkan pada Tabel 4.8 di atas, diketahui nilai R<sup>2</sup> sebesar 0,215 hal ini berarti keempat variabel independen (ROI, EPS dan DPS) mampu menjelaskan perubahan terhadap variabel dependen (harga saham) sebesar 21,5% sedangkan sisanya 78.5% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diajukan dalam penelitian ini. Sedangkan tingkat keeratan

hubungan antara ketiga variabel bebas terhadap harga saham, dapat dilihat melalui nilai *Multiple R* 0.464 atau sebesar 46,4%.

**Tabel 4.9**  
**Hasil Uji Parsial**

Variabel	Koefisien Regresi (B)	t hitung	Sig.	Kesimpulan
Ln_ROI	0.225	1.615	0.013	Signifikan
Ln_EPS	0.538	3.440	0.001	Signifikan
Ln_DPS	0.390	2.654	0.011	Signifikan

Sumber: Lampiran 3

Berdasarkan Tabel 4.9 di atas, hasil uji parsial diatas dapat dijelaskan sebagai berikut:

1. Pengujian pengaruh *Return On Investment* (ROI) terhadap harga saham menghasilkan koefisien regresi sebesar 0,225, diperoleh juga  $t_{hitung}$  sebesar 1,615 dengan probabilitas tingkat kesalahan sebesar 0,013 lebih kecil dari taraf signifikansi kurang dari 0,05, maka hipotesis pertama (H1) ROI berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil analisis menunjukkan adanya pengaruh positif dan signifikan *Return On Investment* (ROI) terhadap harga saham.
2. Pengujian pengaruh *Earning Per Share* (EPS) terhadap harga saham menghasilkan koefisien regresi sebesar 0.538, diperoleh juga  $t_{hitung}$  sebesar 3.440 dengan probabilitas tingkat kesalahan sebesar 0,001 lebih kecil dari taraf signifikansi kurang dari 0,05, maka hipotesis pertama (H2) EPS berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil analisis menunjukkan adanya pengaruh positif dan signifikan *Earning Per Share* (EPS) terhadap harga saham.
3. Pengujian pengaruh *Dividen Per Share* (DPS) terhadap harga saham menghasilkan koefisien regresi sebesar 0,390, diperoleh juga  $t_{hitung}$  sebesar 2,654 dengan probabilitas tingkat kesalahan sebesar 0,011 lebih kecil dari taraf signifikansi kurang dari 0,05, maka hipotesis pertama (H1) DPS berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil analisis menunjukkan adanya pengaruh positif dan *Dividen Per Share* (DPS) terhadap harga saham.

**Tabel 4.10**  
**Rekapitulasi Analisis Regresi Linear Berganda (Log-Linear)**

Dependen Variabel Y = Harga Saham				
Variabel Independen	Unstandardized Coefficients		t	Sig t.
	B	Standar Error		
C = Costanta	7.490	0.467	16.022	0.000
X <sub>1</sub> Ln_ <i>Return On Investment</i> (ROI)	0.225	0.140	1.615	0.013
X <sub>2</sub> Ln_ <i>Earning Per Share</i> (EPS)	0.538	0.156	3.440	0.001
X <sub>3</sub> Ln_ <i>Dividen Per Share</i> (DPS)	0.390	0.147	2.654	0.011

Multiple R = 0.464 Sig.F = 0.010  
R Square (R<sup>2</sup>) = 0.215

Sumber: Lampiran 3

Hasil analisis regresi linear berganda tersebut dapat dimasukkan ke dalam persamaan menjadi sebagai berikut:

$$\text{Ln\_Harga Saham} = 7,490 + 0,225 \text{ Ln\_ROI} + 0,538 \text{ Ln\_EPS} + 0,390 \text{ Ln\_DPS}$$

Bentuk persamaan regresi diatas dapat diartikan sebagai berikut:

1. Konstanta = 7,490, berarti bahwa apabila tidak ada variabel rasio keuangan ROI, EPS, dan DPS maka besarnya harga saham perusahaan pertambangan adalah Rp.7,490.
2.  $b_1 = 0,225$ . Koefisien regresi ROI sebesar 0,225 menunjukkan bahwa ROI mempunyai arah koefisien regresi positif yang berarti setiap kenaikan ROI sebesar 1% akan menaikkan harga saham sebesar 0,225%.
3.  $b_2 = 0,538$ . Koefisien regresi EPS sebesar 0,538 menunjukkan bahwa EPS mempunyai arah koefisien regresi positif yang berarti setiap kenaikan EPS sebesar 1% akan menaikkan harga saham sebesar 0,538%.
4.  $b_3 = 0,390$ . Koefisien regresi DPS sebesar 0,390 menunjukkan bahwa DPS mempunyai arah koefisien regresi positif yang berarti setiap kenaikan DPS sebesar 1% akan menaikkan harga saham sebesar 0,390%.

#### **Pembahasan Pengaruh *Return On Investment* (ROI), *Earning Per Share* (EPS), dan *Dividen Per Share* (DPS) terhadap Harga Saham**

Hasil analisis regresi ganda menunjukkan nilai koefisien determinasi (R<sup>2</sup>) yang berarti bahwa perubahan yang terjadi pada harga saham dapat dijelaskan oleh variabel *Return On Investment* (ROI), *Earning Per Share* (EPS), dan *Dividen Per Share* (DPS) sebesar 21,5%, sedangkan sisanya 78,5% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diajukan dalam penelitian ini.

#### **Pengaruh *Return On Investment* Terhadap Harga Saham**

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengaruh *Return On Investment* (ROI) terhadap harga saham menghasilkan koefisien regresi sebesar 0,225, diperoleh juga  $t_{hitung}$  sebesar 1,615 dengan probabilitas tingkat kesalahan sebesar 0,013 lebih kecil dari taraf signifikansi kurang dari 0,05. Hasil analisis menunjukkan adanya pengaruh positif dan signifikan *Return On Investment* (ROI) terhadap harga saham.

#### **Pengaruh *Earning Per Share* (EPS) Terhadap Harga Saham**

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengaruh *Earning Per Share* (EPS) terhadap harga saham menghasilkan koefisien regresi sebesar 0,538, diperoleh juga  $t_{hitung}$  sebesar 3,440 dengan probabilitas tingkat kesalahan sebesar 0,001 lebih kecil dari taraf signifikansi kurang dari 0,05. Hasil analisis menunjukkan pengaruh yang signifikan *earning per share* (EPS) terhadap harga saham.

#### **Pengaruh *Dividen Per Share* (DPS) Terhadap Harga Saham**

Hasil penelitian ini menunjukkan pengaruh *Dividen Per Share* (DPS) terhadap harga saham menghasilkan koefisien regresi sebesar 0,390, diperoleh juga  $t_{hitung}$  sebesar 2,654 dengan probabilitas tingkat kesalahan sebesar 0,011 lebih kecil dari taraf signifikansi kurang dari 0,05, Hasil analisis menunjukkan adanya pengaruh positif dan *dividen per shasre* (DPS) terhadap harga saham.

## 5. KESIMPULAN DAN SARAN

### Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dilakukan pada penelitian ini maka dapat ditarik beberapa kesimpulan, sebagai berikut:

1. *Return On Investment* (ROI), *Earning Per Share* (EPS), dan *Dividen Per Share* (DPS) secara serempak berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. *Return On Investment* (ROI) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. *Earning Per Share* (EPS) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. *Dividen Per Share* (DPS) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

### Saran

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan, maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi investor dalam mengambil keputusan investasi saham pada perusahaan pertambangan hendaknya mempertimbangkan rasio ROI, EPS, dan DPS karena secara serempak berpengaruh terhadap harga saham. Hal ini diperkuat dengan hasil penelitian yang menyebutkan *Return On Investment* (ROI), *Earning Per Share* (EPS), dan *Dividen Per Share* (DPS) berpengaruh signifikan terhadap harga saham.
2. Bagi Perusahaan, supaya tingkat risiko perusahaan secara keseluruhan juga menjadi perhatian selain memperhatikan pencapaian laba. Menjadi perusahaan pilihan keputusan investasi investor, dibutuhkan pertimbangan matang dalam mengelola keuangan perusahaan, agar tidak mengorbankan keberlangsungan perusahaan jangka panjang demi mendapatkan laba jangka pendek.
3. Bagi Peneliti, agar membandingkan teori yang telah diperoleh selama kuliah dengan keadaan yang sebenarnya.

## 6. REFERENSI

- Abid Djazuli. 2006. "Pengaruh EPS, ROI, dan ROE Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Pada Bursa Efek Jakarta (BEJ)". *Fordema*. Volume 6. Nomor: 51- 62.
- Agus, Sartono. 2008. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Empat. Yogyakarta: BPFE
- Agus, R. Sartono. 2010. *Manajemen Keuangan Teoridan Aplikasi*. Edisi. Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Brigham, Eugene dan Joel F Houston, 2006. *Dasar - Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 10 Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin, 2006. *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: PT Salemba Empat.
- Denies Priatinah Prabandaru Adhe Kusuma (Jurnal Nominal / Volume I Nomor I / Tahun 2012), "Pengaruh *Return On Investment* (ROI), *Earning Per Share* (EPS), dan *Dividen Per Share* (DPS) Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar Di BEI Periode 2008 – 2010".
- Endah Novianti (2011) Pengaruh ROE, ROI, EPS dan PER terhadap Harga Saham (Studi pada perusahaan industry *food and beverages* yang *listing* di BEI periode penelitian tahun 2006-2009).

- Ghozali, Imam. (2011). *Aplikas iAnalisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2002. *Analisa Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Grafindo Persada
- Hartono, Jogiyanto. 2000. “*Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*”. BPFEE,. Yogyakarta.
- Imanzah Yoga Ramadhan, “Pengaruh *Return On Investment (ROI), Earning Per Share (EPS)* dan *Price Earning Ratio (PER)* Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Telekomunikasi yang listing di BEI tahun 2009 – 2012)”.
- Indriyo Gitosudarmo dan Basri. 2002. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFEE.
- Irawati, Susan. 2006. *Manajemen Keuangan*. Cetakan Kesatu. Bandung: PT.Pustaka
- Jogiyanto, H. 2008. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFEE
- Kasmir. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Machfoedz, Mas’ud. 2000. *Akuntansi Manajemen*. Buku 1. BPFEE: Yogyakarta.
- Priatinah dan Prabandaru (2012) “Pengaruh ROI, EPS, dan DPS terhadap harga saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2008-2010”.
- Pramita Riza Oktaviani (Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Volume 6, Nomor 2, Februari 2017), “Pengaruh PER, EPS, DPS, DPR Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan”.
- Sofyan Syafri Harahap. 2007. “*Analisis Kritisatas Laporan Keuangan*”. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Suad Husnan, (2001), “*Dasar – Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*”. Edisi ketiga, UUP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Sugiono. 2014. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R & D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.CV
- Sugiyono. 2007. *Metode Penelitian Bisnis*. Alfabeta, Bandung.
- Syamsuddin, Lukman, (2011): *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Tandelilin, Eduardus. (2010). “*Portofolio dan Investasi : Teori dan Aplikasi*”. Edisi Pertama. Yogyakarta : Kanisius.
- Tobondo, Christina Shandra, Djayani Nurdin, and Eko Jokolelono (2021). "The Effect of Investment on Poverty with Economic Growth as An Intervening Variables in Central Sulawesi." *International Journal of Social Sciences and Management* 8, no. 1: 320-332.
- Zaki, Baridwan. 2005. *Sistem Akuntansi Penyusunan Prosedur dan Metode*. Yogyakarta: BPEE  
[Http://wikipedia.org/wiki/Pertambangan](http://wikipedia.org/wiki/Pertambangan)