

Dampak Fundamental Perusahaan terhadap *Return Saham* Perusahaan Telekomunikasi Milik Negara

Arniwita, Endah Tri Kurniasih, Ermaini, Mustika

Program studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jambi

Correspondence email: arniwita@umjambi.co.id

Abstrak. Investasi pada industri telekomunikasi menjadi pilihan yang paling banyak dilirik oleh investor sebagai dampak dari penggunaan digital dalam berbagai aktifitas saat ini. Fokus utama dalam penelitian ini yaitu untuk melakukan analisis bagaimana pengaruh kinerja rasio-rasio keuangan perusahaan terhadap return saham perusahaan-perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode penelitian yang digunakan yaitu deskriptif kuantitatif dengan alat analisis regresi linier berganda. Data pada penelitian ini yaitu data sekunder yang bersumber pada laporan tahunan perusahaan telekomunikasi yang tercatat di bursa Efek Indonesia, yaitu PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk, periode 2019-2021 dan data statistik Bursa Efek Indonesia (BEI). Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja rasio-rasio fundamental perusahaan yaitu *net profit margin*, *earning per share*, dan *price to book value* setiap tahunnya berfluktuatif dari tahun 2019 sampai dengan tahun 2021. Berdasarkan pada hasil analisis data tersebut didapatkan bahwa kinerja fundamental perusahaan berpengaruh signifikan terhadap return saham perusahaan dengan tingkat signifikansi sebesar 5%. Selanjutnya hasil menunjukkan bahwa *earning per share* (EPS) tidak berpengaruh terhadap *return* saham PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.

Kata Kunci : *net profit margin, earning per share, price to book value, return saham*

Abstract. Investments in the telecommunications industry are the most sought after options by investors as a result of the use of digital in various activities today. The main focus in this study is to analyze how the performance of the company's financial ratios influences the stock returns of telecommunication companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The research method used is descriptive quantitative with multiple linear regression analysis tools. The data in this study are secondary data sourced from the annual reports of telecommunications companies listed on the Indonesian Stock Exchange, namely PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk, 2019-2021 period and statistical data on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The results showed that the performance of the company's fundamental ratios, namely *net profit margin*, *earnings per share*, and *price to book value* fluctuated annually from 2019 to 2021. Based on the results of the data analysis, it was found that the company's fundamental performance had a significant effect on returns. company shares with a significance level of 5%. Furthermore, the results show that *earnings per share* (EPS) has no effect on stock returns of PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.

Keywords: *net profit margin, earnings per share, price to book value, stock return*

PENDAHULUAN

Menurut Wiarta (2021) pasar modal memiliki fungsi sebagai lembaga perantara yang menghubungkan pihak yang membutuhkan dana (emiten) dengan pihak yang mempunyai kelebihan dana (Investor) dengan berbagai instrumen yang berada di pasar modal itu sendiri, sehingga pasar modal sendiri memiliki peran yang strategis dalam perekonomian Indonesia. sebagai tempat penawaran *financial asset* tentunya pasar modal memiliki tingkat keuntungan dan risiko sendiri-sendiri yang berberda antara satu perusahaan dengan perusahaan lainnya dan juga satu industri dengan industri yang lainnya. Bagi Investor yang menempatkan dananya dipasar modal tentunya saham merupakan salah satu alternatif investasi yang paling populer di pasar modal Indonesia. sebelum melakukan investasi tentunya diperlukan suatu informasi dari perusahaan yang akan diinvestasikan atau dimiliki oleh investor. Menurut Wiarta (2020) informasi fundamental perusahaan merupakan informasi yang berhubungan dengan kondisi perusahaan tentang kinerja perusahaan dalam satu periode tertentu.

Penelitian Sanjaya (2018) menyimpulkan bahwa rasio ROA, DER dan PBV berpengaruh secara simultan dan signifikan terhadap harga saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Penelitian Graciela (2021) menunjukkan bahwa *earning per share* (EPS) *book value*, *debt to asset ratio* (DAR), *debt to equity ratio* (DER) dan *net profit margin* (NPM) berpengaruh terhadap harga saham syariah yang tergabung di Jakarta Islamic Indeks (JII). Selanjutnya penelitian Rasnawati (2021) yang menyatakan bahwa *book value* (BV), *price book value* (PBV), *earning per share* (EPS), *debt to equity ratio* (DER), *price to equity* (PER) berpengaruh positif terhadap harga saham perbankan di Indonesia. Penelitian ini tentang fundamental perusahaan telekomunikasi milik negara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021 dengan variabel yang digunakan yaitu mengabungkan variabel-variabel yang sama digunakan pada penelitian terdahulu yaitu *earning per share* (EPS), *net profit margin* (NPM) dan *price to book value* (PBV) terhadap return harga saham perusahaan sebagai keterbaruan dalam penelitian ini.

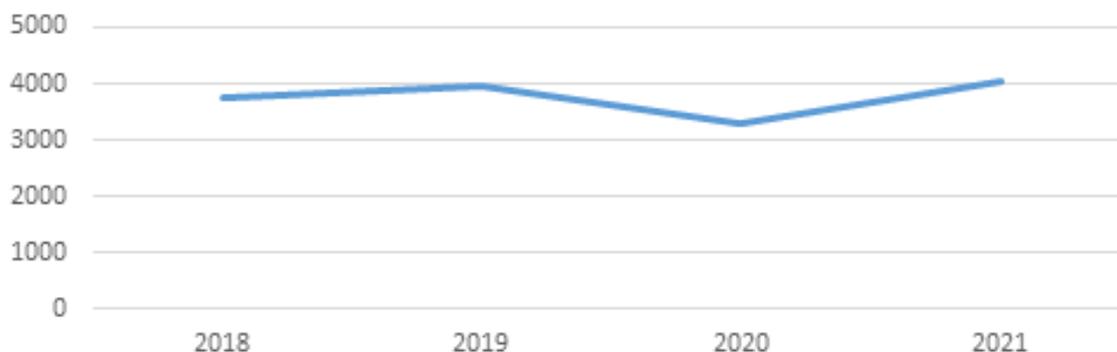
Tabel 1
Kinerja Fundamental PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk

Tahun	Rasio Kinerja		
	EPS	PBV	NPM
2019	188.40	3.27	13.8
2020	210.01	2.71	15.24
2021	249.94	2.75	17.3

Sumber : olahan data

Tabel 1 dapat dilihat bahwa kinerja fundamental perusahaan yaitu *earning Per share* (EPS), *Net profit Margin* (NPM) dan *Price to Book Value* (PBV) tahun 2019 sampai dengan 2021 selalu mengalami peningkatan dari tahun ke tahun. pada tahun 2019, rasio NPM sebesar 13,8% dan mengalami peningkatan pada tahun 2020 hingga 2021 menjadi 15,24% dan 17,3%. Rasio NPM sendiri merupakan gambaran kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan dibandingkan dengan penjualan yang dicapai pada periode tertentu.

Selanjutnya rasio Earning Per Share merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan sumber ekonomi uang dimiliki dalam suatu periode tertentu. Nilai EPS perusahaan PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk setian tahunnya mengalami peningkatan, pada tahun 2019 hingga 2021 yaitu sebesar 188,40 pada tahun 2019 dan 210,01 pada tahun 2020. Untuk tahun 2021 besarnya rasio EPS yaitu sebesar 249,94. Selanjutnya untuk kinerja rasio Price to Book Value perusahaan PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk pada tahun 2019 yaitu sebesar 3,27 mengalami penurunan pada tahun 2020 menjadi 2,71 dan meningkat kembali pada tahun 2021 sebesar 2,75. Nilai PBV sendiri merupakan nilai yang digunakan untuk membandingkan suatu saham lebih mahal atau lebih murah dari harga saham sebenarnya.



Sumber : Indonesia stock exchange

Gambar 1
Pergerakan Harga Saham PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk periode 2018 – 2021

Gambar 1 dapat dilihat bahwa harga saham PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk selalu mengalami fluktuasi dari tahun ketahunnya. Pada tahun 2018 mengalami peningkatan harga sampai dengan tahun 2019. Pada tahun 2019 sampai dengan tahun 2020 mengalami penurunan harga saham dan meningkat kembali pada tahun 2021. Penelitian ini bertujuan mengetahui pengaruh fundamental perusahaan terhadap return saham perusahaan PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk periode 2019 sampai dengan 2021 dengan judul penelitian dampak fundamental perusahaan terhadap return saham perusahaan telekomunikasi milik negara.

Landasan Teori

Harga saham merupakan harga yang berbentuk kekuatan permintaan dan penawaran di pasar modal, sehingga harga saham dapat dihitung dengan melihat harga saham penutup pada tanggal pengumuman laporan keuangan (Putri, 2020). Berdasarkan pada definisi tersebut maka peneliti dapat menyimpulkan bahwa harga saham adalah harga dari suatu saham yang dikeluarkan oleh emiten yang ditentukan pada saat harga saham sedang berlangsung. Sehingga kekuatan permintaan dan penawaran pada saham menjadi bagian dari pembentukan harga dari suatu saham tertentu. Sedangkan menurut Wiarta (2020) return saham merupakan suatu hasil yang diperoleh atau selisih antara jumlah yang diterima dengan jumlah yang diinvestasikan dibagi dengan jumlah yang diinvestasikan dari kegiatan menjual atau membeli saham. Sehingga return saham menjadi salah satu faktor yang menjadikan investor dalam berinvestasi pada suatu emiten tertentu di pasar modal. Menurut Hidayat (2018) *net profit margin* (NPM) menunjukkan tingkat laba bersih yang dibandingkan dengan keseluruhan nilai pendapatan bersih suatu perusahaan. Semakin sehat perusahaan maka nilai NPM yang dimiliki perusahaan tersebut semakin positif, sehingga berdasarkan nilai positif tersebut

menunjukkan bahwa perusahaan telah berhasil memperoleh keuntungan dari kegiatan usahanya pada periode tertentu. Selanjutnya Hidayat (2018) menyatakan bahwa *price to book value* merupakan rasio yang menunjukkan seberapa besar nilai perusahaan dari apa yang telah atau sedang dinamakan oleh pemilik perusahaan. Semakin tinggi rasio PBV tersebut, maka semakin besar pula tambaha kekayaan yang dinikmati oleh para pemilik perusahaan. Sedangkan *earning per share* (EPS) menurut Munawir (2014) merupakan hasil atau pendapatan yang akan diterima oleh pemegang saham untuk setiap lembar saham yang dimilikinya atas keikutsertaanya dalam perusahaan. Laba per lembar saham biasanya merupakan indikator laba yang diperhatikan oleh para investor yang umumnya terdapat korelasi yang kuat antara pertumbuhan laba dengan pertumbuhan harga saham. Sementara penelitian ini lanjutan dari penelitian Arista dan Astohar (2012) yang mengungkapkan bahwa return suatu perusahaan sangat ditentukan oleh kinerja rasio-rasio keuangan dari perusahaan tersebut, maka fokus penelitian ini pada variabel fundamental perusahaan yang terdiri dari *earning per share*, *net profit margin* dan *price to book value* sebagai variabel bebasnya

METODE

Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini yaitu metode deskriptif kuantitatif. Menurut Wiarta (2021) metode penelitian deskriptif kuantitatif merupakan metode yang mendeskripsikan atau memberikan gambaran terhadap suatu objek penelitian yang sedang diteliti dengan menggunakan data ataupun sampel yang telah ditetapkan sebelumnya. Selanjutnya jenis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data sekunder. Menurut Firdaus (2016) data sekunder merupakan data yang dikumpulkan oleh lembaga pengumpul data dan dipulikasikan kepada masyarakat. Data yang digunakan dalam penelitian ini bersumber dari laporan tahunan PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk dan juga publikasi Bursa Efek Indonesia. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini yaitu dengan regresi linear berganda untuk mengetahui pengaruh *earning Per share* (EPS), *Net profit Margin* (NPM) dan *Price to Book Value* (PBV) terhadap return saham perusahaan PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.

HASIL

Tabel 2
Hasil Regresi Linier

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
	B	Std. Error	Beta
1 (Constant)	-505,530	,000	
PBV	84,666	,000	1,381
NPM	16,807	,000	1,543

Sumber : data olahan

Tabel 1 diketahui bahwa hanya terdapat 2 (dua) variabel independen yang berpengaruh terhadap return saham PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk periode 2019 sampai dengan 2021. Hasil regresi tersebut memperkuat penelitian yang dilakukan oleh Sha (2015) yang menunjukkan bahwa NPM dan PBV berpengaruh terhadap harga saham industri makanan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Adapun variabel tersebut yaitu PBV dan NPM sedangkan variabel EPS tidak masuk dalam model regresi. Persamaan regresi yaitu sebagai berikut : $Y = -505,530 + 84,666(PBV) + 16,807(NPM)$.

Nilai konstanta sebesar -505,530 menunjukkan bahwa jika nilai *price to book value* dan *net profit margin* bernilai sama dengan 0 maka *return* saham perusahaan PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk akan turun atau menunjukkan penurunan sebesar -505,530. Nilai koefisien regresi bernilai positif sebesar 84,666 berarti setiap peningkatan PBV sebesar satu satuan maka *return* saham akan mengalami peningkatan sebesar 84,666 dan juga nilai koefisien NPM sebesar 16,807 berarti setiap peningkatan NPM sebesar satu satuan maka akan meningkatkan nilai dari return saham. Berdasarkan pada model persamaan tersebut persamaan tersebut dapat disimpulkan juga bahwa variabel fundamental perusahaan sangat mempengaruhi return dari saham perusahaan. Hasil tersebut juga memperkuat penelitian yang dilakukan Cahyaningrum dkk (2017) dan penelitian Ristiyawan (2019). Hasil penelitian ini berbeda terhadap penelitian Daniswara (2020), Shanty dkk (2017) dan Megawati (2018) yang menunjukkan bahwa EPS berpengaruh terhadap harga saham. Sehingga dari penelitian ini juga dapat disimpulkan bahwa EPS tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

SIMPULAN

Hasil penelitian ini mengungkapkan bahwa *Net profit Margin* (NPM) dan *Price to Book Value* (PBV) berpengaruh baik secara simultan maupun secara residual terhadap saham perusahaan PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk periode 2019-2021.

DAFTAR PUSTAKA

- Arista, D., & Astohar, A. 2012. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham. *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan (JIMAT)*, 3(1), 123-133.
- Ermayani, E., Suryani, A. I., Kurniasih, E. T., Syafaat, A., & Dani, R. 2021. Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Otomotif di Indonesia pada PT Astra Internasional Tbk. *J-MAS (Jurnal Manajemen dan Sains)*, 6(2), 488-490.
- Cahyaningrum, Y. W., & Antikasari, T. W. 2017. Pengaruh Earning Per Share, Price To Book Value, Return On Asset, Dan Return On Equity Terhadap Perubahan Harga Saham Sektor Keuangan Tahun 2010-2014. *Prosiding Seminar Pendidikan Ekonomi dan Bisnis* 3(1).
- Daniswara, H. P., & Daryanto, W. M. 2020. Earning Per Share (EPS), Price Book Value (PBV), Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), and Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Effect on Stock Return. *South East Asia Journal of Contemporary Business, Economics and Law*, 20(1), 11-27.
- Firdaus, A. 2016. Analisismodel Antrianpada Pelayanan Pelanggan (Studi Kasus Pengisian Bahan Bakar Pada Spbu Kota Jambi). *J-MAS (Jurnal Manajemen dan Sains)*, 1(1), 1-7.
- Graciela, E., Laia, M., & Munawarah, M. 2021. Pengaruh Analisis Fundamental terhadap Harga Saham Syariah Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII). *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 5(1), 196-207.
- Hidayat, W.W. 2018. *Dasar-Dasar Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Uwais Inspirasi Indonesia
- Megawati, S. B. 2018. Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012–2016. *Jurnal Pendidikan Dan Ekonomi*, 7(5), 418-429.
- Munawir, 2014. *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: Liberty
- Octaviani, S., & Komalasari, D. 2017. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham. *JAK (Jurnal Akuntansi) Kajian Ilmiah Akuntansi*, 4(1).
- Putri, H. T. 2020. Covid 19 dan harga saham perbankan di Indonesia. *Eksis: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 11(1), 6-9.
- Rasnawati, A. 2021. Pengaruh Analisis Fundamental Terhadap Harga Saham Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. *CITRA EKONOMI*, 2(1), 13-19.
- Ristyawan, M. R. 2019. Pengaruh Return On Equity (ROE), Debt To Assets Ratio (DAR), Price To Book Value (PBV) Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2017. *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 8(1), 1.
- Sanjaya, S., & Afriyenis, W. 2018. Analisis Fundamental Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi. *Maqdis: Jurnal Kajian Ekonomi Islam*, 3(1), 71-84.
- Santy, V. A. D., & Triyonowati, T. 2017. Pengaruh ROA, ROE, dan EPS terhadap Harga Saham PT. Garuda Indonesia Tbk. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 6(9).
- Sha, T. L. 2015. Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Net Profit Margin, Return On Equity, dan Price To Book Value Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2010-2013. *Jurnal Akuntansi*, 19(2), 276-294.
- Wiarta, I. 2020. Pengaruh rasio kecukupan modal, likuiditas dan operasioal terhadap kinerja keuangan Bank Syariah di Indonesia (Studi Empiris Pada BRI Syariah). *Journal Development*, 8(1), 90-95.
- Wiarta, I., Daniyanti, D., & Etriya, E. 2020. Anomali Return Pada Pasar Modal Indonesia (Studi Pada Bank BUMN Di Bursa Efek Indonesia). *Journal Development*, 8(2), 152-157.
- Wiarta, I., Harly, A. Y., Kurniasih, E. T., & Herlin, F. 2021. Analisis Rasio Profitabilitas dan Kaitannya Terhadap Pertumbuhan Laba Bank Sebelum dan Selama Pandemi Covid 19 (Studi kasus Pada PT. Bank Rakyat Indonesia). *Jurnal Produktivitas: Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Pontianak*, 8(2).
- Wiarta, I., Handayani, R., Syafaat, A., & Harly, A. Y. 2021. Identifikasi Sumber Pendapatan Asli Daerah pada Pajak Daerah Kota Jambi. *J-MAS (Jurnal Manajemen dan Sains)*, 6(2), 497-499.