

**PENGARUH *RETURN ON ASSET* (ROA) DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER)
TRHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING (Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Eceran yang terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode 2015-2019)**

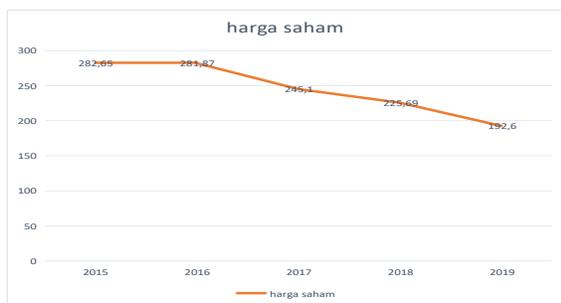
**Evi Yulismar¹, Rika Desiyanti², Yuhelmi³
Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Bung Hatta**

Email: eviyulismar1803@gmail.com, rikadesiyanti@bunghatta.ac.id, yuhelmi@bunghatta.co.id

PENDAHULUAN

Dunia bisnis sekarang ini mengalami perkembangan yang sangat pesat, sehingga setiap perusahaan harus mampu mengembangkan usahanya agar mampu bersaing dengan perusahaan lain. Perdagangan eceran merupakan suatu hal yang sangat penting dalam kegiatan perekonomian. Dalam hal ini sub sektor perdagangan eceran sedang mengalami penurunan kinerja.

Grafik 1
**Rata-rata Harga Saham pada Sub Sektor
Perdagangan Eceran yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2015-2019.**



Sumber: www.idx.co.id (data diolah)

Rata-rata harga saham sub sektor perdagangan eceran dari tahun 2015 sampai 2019 menurun tiap tahunnya, pada tahun 2019 mengalami penurunan sehingga menyebabkan ketidakpastian investor dalam menentukan keputusan investasinya dan akan memberikan sinyal buruk (*bad news*). Tinggi rendahnya minat investor dipengaruhi oleh kualitas nilai saham. Harga saham yang diharapkan oleh investor adalah harga saham yang stabil dan

naik, tetapi kenyataannya harga saham mengalami penurunan.

ROA [1] merupakan gambaran kemampuan aset yang dimiliki perusahaan dalam menghasilkan laba. Penelitian [2] ROA berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Penelitian [3] ROA berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen.

DER [4] berguna untuk mengetahui jumlah hutang perusahaan. Penelitian [5] DER berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Penelitian [6] DER berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen.

METODE

Pada penelitian ini populasi yang digunakan seluruh perusahaan sub sektor perdagangan eceran yang terdaftar di BEI periode 2015-2019 berjumlah 27 perusahaan. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah sensus. Jenis data yang digunakan data sekunder. Metode analisis data bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel independen terhadap dependen penelitian ini menggunakan uji asumsi klasik uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi, uji heteroskedastisitas, analisis regresi bertingkat menggunakan SPSS 16.

HASIL DAN PEMBAHASAN

ROA berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Ketika perusahaan mampu meningkatkan nilai ROA menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan

laba semakin tinggi. Ketika laba meningkat maka akan memperkuat kemampuan perusahaan untuk membagikan dividen.

DER tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Semakin tinggi keberanian perusahaan untuk menambah porsi dana dari hutang untuk meningkatkan kapasitas produksi guna mendorong meningkatnya penjualan, ketika penjualan meningkat akan sejalan dengan kenaikan laba.

ROA tidak berpengaruh terhadap harga saham. Laba yang diperoleh perusahaan belum menunjukkan kondisi kinerja keuangan perusahaan, laba mengalami peningkatan tetapi tidak di iringi dengan membaiknya kondisi rasio keuangan yang lainnya.

DER tidak berpengaruh terhadap harga saham. tinggi atau rendahnya DER tidak mempengaruhi penurunan atau peningkatan harga saham perusahaan. Dalam berinvestasi investor tidak hanya melihat perkembangan dari leverage perusahaan saja tetapi mengamati seluruh variabel fundamental sebelum mengambil keputusan berinvestasi.

Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap harga saham. Semakin konsisten dan baik kemampuan perusahaan dalam membayarkan dividen akan menarik perhatian investor, sehingga mendorong meningkatnya permintaan dan penawaran pada saham.

ROA tidak berpengaruh terhadap harga saham melalui kebijakan dividen sebagai variabel *intervening*. laba belum dapat menjadi patokan untuk membayarkan dividen tunai kepada pemegang saham, karena adanya hal penting lainnya yang akan di dahului oleh perusahaan memenuhi kewajiban.

DER tidak berpengaruh terhadap harga saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel *intervening*. Posisi hutang yang dimiliki perusahaan belum berada pada level yang mengkhawatirkan akibatnya kelebihan laba yang seharusnya digunakan untuk membayarkan

dividen tunai kepada investor lebih di prioritaskan untuk memenuhi kewajiban.

KESIMPULAN DAN SARAN

ROA berpengaruh terhadap kebijakan dividen, DER tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, ROA dan DER tidak berpengaruh terhadap harga saham, kebijakan dividen berpengaruh terhadap harga saham, ROA dan DER tidak berpengaruh terhadap harga saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel *intervening*.

Saran untuk menambahkan jumlah sub sektor yang akan diteliti, serta menyamakan karakteristik perusahaan yang akan digunakan, Saran tersebut untuk meningkatkan akurasi hasil penelitian yang diperoleh dimasa mendatang.

DAFTAR PUSTAKA.

- [1] Tandelilin, E. 2010. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPF-YOGYAKARTA.
- [2] Simanjuntak, S. M. 2016. Pengaruh ROA, dan Debt to Total Asset Terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan yang Tedaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012. *Jurnal Lentera Akuntansi*. Vol 2, No 2
- [3] Atmoko, Y., Defung, F., Irsan, T. 2017. Pengaruh ROA, DER Terhadap Dividen Payout Ratio. *Jurnal Feb.unmul.ac.id/index Kinerja*. Vol 14.
- [4] Kasmir. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Rajawali Pers. Jakarta.
- [5] Wijyantini, B., Alfi, A., Maheni, I. S. 2019. Analisis ROA, dan DER Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Pembiayaan di BEI. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Indonesia*. Vol. 5, No, 2.
- [6] Putri, V. F., Widodo, A. 2016. Pengaruh ROA, DER dan AG terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Pertambangan BEI 2010-2014. *Jurnal Ecodemica*. Vol. IV, No. 1.