



PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP RETURN SAHAMPADA PT BANK JAGO TBK

Anisa Rahibah¹, Judianto Tjahjo Nugroho²

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi GICI, Depok

Anisarahibah@gmail.com¹, judianto.tn@gmail.com²

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas terhadap return saham pada PT Bank Jago Tbk baik secara simultan maupun secara persial. Untuk menemukan pengaruh tersebut penulis menggunakan desain penelitian kuantitatif, Penelitian ini adalah penelitian *time series*. Data yang digunakan adalah data sekunder. Dengan metode uji hipotesis dengan model analisis regresi linear berganda. Berdasarkan hasil analisis data menunjukkan bahwa 79,7% faktor faktor yang mempengaruhi return saham PT Bank Jago Tbk dapat dijelaskan oleh profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas sedangkan sisanya 20,3% dijelaskan oleh faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini. Secara simultan profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas berpengaruh signifikan terhadap return saham PT Bank Jago Tbk, hal ini dibuktikan dengan diperoleh nilai F_{hitung} sebesar 14,055 dan nilai probabilitasnya sebesar 0,02. Sedangkan hasil uji T menunjukkan bahwa variabel likuiditas yang memiliki nilai sebesar 0,167 yang tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham pada PT Bank Jago Tbk.

Kata Kunci: Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Return Saham.

Abstract

This research aims to identify the influence of profitability, liquidity, and solvency on stock returns at PT Bank Jago Tbk, both simultaneously and individually. To determine these influences, the author employs a quantitative research design. This study is a time. The data used are secondary data. The hypothesis testing method utilizes multiple linear regression analysis. Based on the data analysis results, it is found that 79.7% of the factors influencing PT Bank Jago Tbk's stock returns can be explained by profitability, liquidity, and solvency, while the remaining 20.3% is explained by other unexamined factors in this research. Simultaneously, profitability, liquidity, and solvency significantly influence the stock returns of PT Bank Jago Tbk. This is evidenced by the obtained F-value of 14.055 and a probability value of 0.02. The t-test results indicate that the liquidity variable, with a value of 0.167, does not have a significant influence on the stock returns of PT Bank Jago Tbk.

Keywords: Profitability, Liquidity, Solvency, stock return.

(*) Corresponding Author : Anisa Rahibah¹, Anisarahibah@gmail.com¹, 0895336388919

INTRODUCTION

Saat ini kita sedang dihadapi oleh era digital, yang mana di Indonesia perkembangan digitalisasi sangat amat pesat dari waktu ke waktu. Perkembangan digital sendiri mempengaruhi setiap lini kehidupan masyarakat di Indonesia, dampaknya cukup ekstrem bagi perilaku dan gaya hidup manusia yang semula serba sulit seketika jadi mudah. Isu digitalisasi yang mencuat akhir-akhir ini mengarah pada upaya pemerataan implementasi digital diberbagai sektor kehidupan masyarakat salah satunya perubahan yang sangat signifikan ialah sektor jasa keuangan yang mengubah lanskap perbankan.

Kemudian ditambah dengan adanya fenomena Covid-19 yang memaksa masyarakat untuk tidak keluar rumah sehingga, secara tidak langsung mendorong kebiasaan masyarakat berubah menuju digitalisasi, yang dimana terbatasnya ruang interaksi antar manusia membuat teknologi digital tidak lagi hanya menjadi tren, melainkan menjadi sebuah keharusan. Kemudian di era revolusi inilah bank digital hadir untuk memberikan layanan keuangan yang serba cepat, mudah, murah, dan aman.

Pesatnya perkembangan digital di Indonesia menuntut perbankan untuk bertransformasi menjadi bank digital di tengah ketatnya persaingan dan meningkatnya pola aktivitas nasabah ke arah digitalisasi. Transformasi digital yang dilakukan industri perbankan lebih dari sekedar menyediakan layanan *online* dan *mobile banking*. Industri finansial terutama bank digital harus berinovasi dalam menggabungkan teknologi digital dengan interaksi nasabah, dalam hal ini temuan-temuan teknologi baru tersebut harus mempermudah dan memberikan kenyamanan bagi pengguna dalam mengakses layanan perbankan.

Fenomena bank digital tengah marak di industri perbankan tanah air, satu persatu bank digital terus bermunculan dan pertumbuhan kian pesat dalam kurun waktu tiga tahun terakhir berikut ini beberapa bank yang menobatkan diri sebagai bank digital. Adapun Bank Jago sendiri di gadang-gadang menjadi pionir bank digital di tanah air. Bank Jago Tbk, yang dulunya ialah bank konvensional bernama Bank Artos Indonesia yang pada tahun 2020 bertransformasi menjadi bank digital. Digitalisasi yang dilakukan oleh Bank Jago dapat dikatakan sebagai kekuatan utama dari bisnis perbankan.

Sedangkan yang kita tahu bahwa bank digital memiliki potensi yang cerah di Asia Tenggara, termasuk di Indonesia. Hal tersebut terlihat dari sisi demografi, mayoritas penduduk kawasan ini adalah anak muda yang digital savy alias melek teknologi, Banyaknya anak muda sekarang yang menggandrungi investasi di pasar modal.

Investasi adalah menaruh dana atau melakukan komitmen dana dengan tujuan memperoleh yang di dapatkan tersebut selama suatu periode tertentu. *Return* merupakan pendapatan yang diperoleh dari suatu investasi yang memotivasi para investor untuk berinvestasi.

Adapun instrumen yang disukai para investor salah satunya ialah saham, saham sendiri memiliki resiko yang sangat tinggi, tingginya resiko ini juga tercermin pada ketidakpastian yang akan di terima oleh investor di masa mendatang. Sebelum berinvestasi para investor harus menilai kinerja keuangan perusahaan tersebut agar mendapatkan keuntungan yang di harapkan. Kinerja keuangan dapat dinilai dengan menggunakan analisis rasio keuangan yang terdapat di laporan keuangan yang di sebut juga fundamental. Faktor fundamental yang dapat di analisis melalui rasio-rasio keuangan adalah rasio profitabilitas, rasio likuiditas, dan rasio solvabilitas.

METHODS

Jenis penelitian yang digunakan adalah metode kuantitatif, yaitu kegiatan mengumpulkan, mengolah, menganalisis dan menyajikan data yang berbasis kuantitas secara objektif untuk memecahkan masalah atau menguji hipotesis untuk mengembangkan prinsip-prinsip umum. Singkatnya penelitian kuantitatif berfokus terhadap realitas sosial. Penelitian kuantitatif ini dirancang untuk mencari kuantitas pada suatu fenomena untuk membangun penelitian secara numerik.

RESULTS & DISCUSSION

Results

Uji Kualitas Data

Setelah uji kualitas data dan semua data yang dihasilkan layak untuk digunakan dalam uji

selanjutnya maka yang perlu dilakukan adalah uji asumsi klasik. Uji ini wajib dilakukan sebelum melakukan analisis regresi linear berganda. Adapun uji klasik yang dilakukan meliputi: (1) uji normalitas, (2) uji multikolinieritas (3) uji heteroskedastisitas, (4) uji Autokorelasi.

Tabel 1. Hasil Uji Deskriptif

keterangan	<i>Return</i> Saham	Profitabilitas (ROA)	Likuiditas (LDR)	Solvabilitas (DER)
Minimum	0,006	-0.113	0.674	0.042
Maximum	0.475	0.008	1.577	1.053
Mean	0.252	-0.027	1.251	0.476
Std. Dev	0.172	0.043	0.251	0.319

Tabel 2. Hasil Uji Normalitas

Variabel	Kolmogorov-smirnov	Probability
Residual	0,138	0,984

Berdasarkan hasil data diatas telah menunjukkan bahwa hasil uji normalitas menggunakan kolmogorov-smirnov, yaitu sebesar 0,138 dan untuk nilai probability sebesar 0,984. Maka dapat disimpulkan bahwa nilai tersebut lebih besar dari nilai signifikan 0,05 yang mana penelitian ini berdistribusi normal.

Tabel 3. Hasil Uji Multikolinieritas

Variance Inflation Factor (VIF)	
Variabel	Nilai VIF
Profitabilitas (X1)	1,797
Likuiditas (X2)	1,062
Solvabilitas (X3)	1,727

Dari tabel diatas menunjukkan bahwa semua nilai centered VIF <10 yang berarti dalam model regresi tidak terjadi multikolinieritas dan model regresi dapat digunakan.

Tabel 4. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Heteroskedasticity Test: Uji Park	
Variabel	Probability
Profitabilitas	0,32
likuiditas	0,562
solvabilitas	0,316

Berdasarkan hasil uji Heteroskedastisitas dengan menggunakan uji-park maka dapat diketahui bahwa dari masing masing variabel nilai probability lebih besar dari nilai signifikan sebesar 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa dalam penelitian ini tidak terjadi heteroskedastisitas.

Tabel 5. Hasil Uji Autokorelasi

Autocorrelation Test	
Statistic of Durbin-Watson	1,859

Hasil uji Autokorelasi dengan menggunakan uji Durbin-Watson pada tabel diatas menunjukkan nilai probabilitas sebesar 1,859 yang dimana nilai tersebut diantara 2,46 dan 1,55 maka dapat disimpulkan bahwa model dalam penelitian ini tidak terjadi autokorelasi.

Hasil Uji Hipotesis

Setelah semua data dinyatakan layak untuk dilakukan uji selanjutnya, maka langkah terakhir yang dilakukan adalah melakukan uji hipotesis. Uji ini bertujuan menjawab rumusan masalah sekaligus dugaan sementara atas jawaban rumusan masalah tersebut yang tertuang dalam hipotesis. Beberapa hal yang termasuk ke dalam uji hipotesis ini antara lain persamaan regresi, Uji F (Uji Simultan), Koefisien Determinasi (R^2) dan Uji T (Uji Parsial).

Tabel 6. Hasil Uji Regresi Linear Berganda

Dependent Variable :Y		
Variable	Coefficient	Std.Error
C	0,358	0,148
Profitabilitas	4,46	0,762
Likuiditas	0,156	0,101
Solvabilitas	-0,374	0,101

Berdasarkan tabel diatas dapat diperoleh persamaan regresi linear berganda sebagai berikut:

$$Y = 0,358 + 4,46X_1 + 0,156X_2 - 0,374X_3 + e$$

Dari model persamaan regresi di atas dapat dijelaskan bahwa :

- Konstanta = 0,358
Nilai ini berarti jika variabel profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas dianggap nol maka variabel nilai return saham akan bertambah sebesar 0,358
- Profitabilitas = 4,46
Diketahui nilai koefisien regresi dari variabel profitabilitas (ROA) adalah 4,46 yakni bernilai positif. Hal ini berarti ketika profitabilitas meningkat sebesar 1 satuan, maka *return* saham cenderung meningkat sebesar 4,46.
- Likuiditas = 0,156
Diketahui nilai koefisien regresi dari variabel likuiditas (LDR) adalah 0,156 yakni bernilai positif. Hal ini berarti ketika likuiditas meningkat sebesar 1 satuan, maka *return* saham cenderung meningkat sebesar 0,156.
- Solvabilitas = -0,374
Diketahui nilai koefisien regresi dari variabel solvabilitas (DER) adalah -0,374, yakni bernilai negatif. Hal ini berarti ketika solvabilitas meningkat sebesar 1 satuan, maka *return* saham cenderung menurun sebesar -0,374.

Tabel 7. Hasil Uji F

F-statistic	Prob (F-statistic)	α	Simpulan
14,055	0,002	0,05	Berpengaruh

Sumber: Hasil Penelitian, 2023 (Data diolah)

Dari tabel hasil uji di atas dengan nilai F_{hitung} sebesar 14,055 dan nilai *Probability* sebesar 0,002 maka dapat disimpulkan bahwa variabel independen yang dalam penelitian ini adalah profitabilitas (ROA), likuiditas (LDR), dan solvabilitas (DER) secara bersama-sama(simultan) berpengaruh dan signifikan terhadap *return* saham PT Bank Jago Tbk.

Tabel 8. Hasil Koefisien Determinasi

R- squared	Adjusted R-squared
0,858	0,797

Pada tabel di atas menunjukkan bahwa nilai *adjusted R-squared* pada penelitian ini adalah sebesar 0,797. Dalam hal ini mengartikan bahwa variabel independen yaitu profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas dapat menjelaskan variabel dependen yang dalam penelitian ini adalah *return* saham PT Bank Jago Tbk sebesar 79,7% dan sisanya sebesar 20,3% dapat dijelaskan variabel-variabel yang lain diluar variabel penelitian yang digunakan oleh peneliti.

Tabel 9. Hasil Uji T

Variable	t-value	Probability		Simpulan
		Hasil	$\alpha = 0,05$	
Profitabilitas	5,857	0,001	0,05	Berpengaruh Positif dan Signifikan
Likuiditas	1,543	0,167	0,05	Tidak Berpengaruh Signifikan
Solvabilitas	-3,701	0,008	0,05	Berpengaruh Negatif dan Signifikan

Guna menentukan H_0 maupun H_1 yang ditolak ataupun diterima maka nilai probability di atas dapat dibandingkan dengan nilai signifikan sebesar 0,05 (5%) dan nilai probability mendapatkan hasil sebesar 0,167 maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

- a. Pengujian Profitabilitas (ROA)
Secara parsial profitabilitas memiliki nilai probabilitas (ROA) sebesar 0,001 > 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel profitabilitas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *return* saham PT Bank Jago Tbk, sehingga H_1 diterima dan H_0 ditolak.
- b. Pengujian Likuiditas (LDR)
Secara parsial likuiditas (LDR) memiliki nilai probabilitas sebesar 0,167 > 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel likuiditas secara parsial tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *return* saham PT Bank Jago Tbk, sehingga H_0 diterima dan H_1 ditolak.
- c. Pengujian Solvabilitas (DER)
Secara parsial solvabilitas (DER) memiliki nilai probabilitas sebesar 0,008 < 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel solvabilitas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *return* saham PT Bank Jago Tbk, sehingga H_1 diterima dan H_0 ditolak.

DISCUSSION

Sesuai dengan latar belakang yang telah disampaikan diawal yang dimana sampai saat ini masih ditemukan masalah terhadap return saham pada PT Bank Jago Tbk khususnya mengenai Profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas dari permasalahan tersebut setidaknya mulai terjawab. Dari tiga variabel independen yang digunakan, terdapat dua variabel yang berpengaruh signifikan terhadap return saham pada PT Bank Jago Tbk yaitu profitabilitas dan solvabilitas. Sedangkan variabel independen lainnya yaitu likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham pada PT Bank Jago Tbk.

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham Bank Jago Tbk.

Dari hasil analisis yang telah dilakukan menunjukkan bahwa variabel profitabilitas (X1), yang dimana dalam penelitian ini menggunakan Return on Assets (ROA) memiliki nilai probabilitas sebesar 0,001 lebih kecil dari 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel profitabilitas secara persial berpengaruh signifikan terhadap return saham pada PT Bank Jago Tbk. Terbukti bahwa (ROA) naik maka nilai return saham pun naik, begitu juga sebaliknya.(ROA) sendiri identik dengan laba yang dimana jika labanya meningkat maka performa perusahaan dikatakan baik. Hal ini membuktikan bahwa rasio profitabilitas ini dapat menjadi pertimbangan bagi para investor sehingga mempengaruhi nilai perusahaan PT Bank Jago Tbk. Dapat dilihat dari ROA milik Bank Jago Tbk selama kurun waktu 3 tahun perlahan lahan meningkat yang semula di tahun pertamanya mencapai angka minus kemudian di tahun berikutnya ROA PT Bank Jago Tbk mulai membaik malah sudah melampaui angka sebesar 0,001 itu berarti semakin tinggi ROA maka bertambah banyak pula Return saham yang akan di terima oleh investor. Kemudian adapun beberapa faktor yang mempengaruhi naiknya profit PT Bank Jago Tbk ialah seperti selama masa pandemi masyarakat banyak yang beralih ke bank digital, kemudian pertumbuhan e-commerce di indonesia selama pandemi pun mengalami lonjakan pesat, kemudian PT Bank Jago Tbk berfokus pada segmen pasar tertentu seperti kalangan milenial dan UMKM. Maka dari itu pun para investor mendapatkan return sahamnya secara berkala.

Pengaruh Likuiditas Terhadap Return Saham Bank Jago Tbk.

Berdasarkan hasil analisis menunjukkan bahwa variabel likuiditas (X2), yang dimana dalam penelitian ini menggunakan Loan to Deposit Ratio (LDR) memiliki nilai probabilitas sebesar 0,167 lebih besar dari 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel likuiditas secara persial tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham PT Bank Jago Tbk. Hal ini dikarenakan Loan to Deposit Ratio (LDR) digunakan untuk mengukur proporsi pinjaman yang diberikan oleh bank dibandingkan dengan jumlah simpanan yang di terima dari nasabah.

Umumnya, Loan to Deposit Ratio (LDR) yang tinggi menunjukkan bank lebih agresif dalam menyalurkan pinjaman, sementara Loan to Deposit Ratio (LDR) yang rendah membuat bank harus berhati hati dalam memberikan pinjaman kepada nasabah. Jika LDR rendah, hal ini mungkin menunjukkan bahwa bank digital tersebut mengalami pertumbuhan yang lambat dalam hal kredit atau pinjaman yang diberikan kepada nasabah ini bisa disebabkan oleh beberapa faktor, seperti kurangnya permintaan pinjaman dari nasabah atau strategi yang lebih konservatif dalam memberikan kredit. Adapun dampak negatif dari rendahnya Likuiditas yang di hitung menggunakan LDR seperti penghasilan yang lebih rendah dari suku bunga atau persaingan yang lebih kuat dengan bank lain yang menawarkan suku bunga yang lebih tinggi. Dalam penelitian ini nilai likuiditas PT Bank Jago Tbk paling tinggi sebesar 15,7% selama 3 tahun terakhir, menunjukkan bahwa PT Bank Jago Tbk hanya mampu memberikan pinjaman sebesar

15,7%. Namun sebagai pedoman umum LDR yang dianggap baik biasanya berkisar antara 70% hingga 90%. Berarti dalam penelitian ini rasio likuiditas yang dihitung menggunakan Loan to Deposit Ratio (LDR) belum bisa menjadi tolak ukur seberapa pengaruhnya terhadap return saham. Likuiditas yang baik dapat menjadi salah satu faktor yang mendukung kinerja keuangan yang baik, tetapi tidak dapat dijadikan penentu return saham.

Pengaruh Solvabilitas Terhadap Return Saham Bank Jago Tbk.

Berdasarkan hasil analisis yang menunjukkan bahwa variabel solvabilitas (X3) yang dalam penelitian ini adalah debt to equity ratio (DER) memiliki nilai probabilitas sebesar 0,008 lebih kecil dari

0,05 sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa variabel solvabilitas secara persial berpengaruh signifikan terhadap return saham PT Bank Jago Tbk. Hal ini membuktikan bahwa nilai solvabilitas (DER) pada PT Bank Jago Tbk dapat menjadi pertimbangan bagi para investor sehingga mempengaruhi return saham PT Bank Jago Tbk. Hal ini menunjukkan bahwa para investor memperhatikan besarnya kewajiban atau hutang yang dimiliki oleh perusahaan, jika aset yang dimiliki perusahaan tidak lebih besar dari hutang yang dimiliki maka perusahaan tersebut memiliki risiko yang lebih tinggi untuk mengalami kebangkrutan karena semakin besar debt to equity ratio (DER) maka semakin besar komposisi hutang sehingga berdampak semakin besar beban perusahaan terhadap pihak luar (kreditur). Adapun beberapa faktor yang mempengaruhi naiknya (DER) ialah jika perusahaan melakukan akuisisi atau penggabungan dengan menggunakan utang, hal ini dapat menyebabkan naiknya (DER). Utang digunakan untuk membiayai pembelian perusahaan lain yang berdampak pada peningkatan debt to equity ratio (DER). Meningkatnya beban terhadap pihak kreditur menunjukkan sumber modal perusahaan sangat tergantung pada pihak luar. Selain itu besarnya beban hutang yang di tanggung perusahaan dapat mengurangi jumlah laba yang diterima perusahaan dikarenakan perusahaan akan berusaha untuk lebih membayar kewajiban yang dimiliki. Hal tersebut akan membuat para investor berhati-hati untuk berinvestasi di perusahaan tersebut.

CONCLUSION

Sesui dengan uraian-uraian diatas serta hasil analisis dan interpretasi data yang telah dijelaskan sebelumnya, maka dapat diambil simpulan sebagai berikut:

1. Secara simultan profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas berpengaruh signifikan terhadap return saham pada PT Bank Jago Tbk.
2. Secara persial variabel profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham pada PT Bank Jago Tbk.
3. Secara persial variabel likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham PT Bank Jago Tbk.
4. Secara persial variabel solvabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap return saham PT Bank Jago Tbk.

REFERENCES

- Arwin, & Sutrisno. (2022). *Manajemen Kesehatan Bank*. Makassar: Cendikia Publisher.
- Budiman, R. (2021). *Rahasia Analisis Fundamental Saham*. Jakarta: Gramedia.
- Hutabarat, F. (2021). *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan*. Banten: Desanta Muliavisitama.
- Liyas, J. N. (2022). *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Riau: Dotplus Publisher.
- Ompusunggu, H., & Wage, S. (2021). *Manajemen Keuangan*. Batam: Batam Publisher.
- Priyatno, D. (2022). *Analisis Regresi Linear dengan SPSS dan Analisis Regresi Data Panel dengan Eviews*. Yogyakarta: Andi Offset.
- Putra, I. G., Affandi, H. A., Purnamasari, L., & Sunarsi, D. (2021). *Analisis Laporan Keuangan*. Surabaya: Cipta Media Nusantara.
- Siregar, E. I. (2021). *Kinerja Keuangan Terhadap Profitabilitas Sub Sektor Konstruksi*. Pekalongan: NEM.
- Wardhani, R. S., Vehtasvili, Aprilian, R. I., Yanto, Suhdi, Yunita, A., & Agustina, D. (2022). *Mengenal Saham*. Yogyakarta: K-Media.
- <https://goodstats.id/infographic/10-bank-digital-paling-banyak-digunakan-masyarakat-indonesia-YRmGt/3> Maret 2023, Pukul 14.50 WIB
- <https://jago.com/id/> 28 Maret 2023, Pukul 15:18 WIB
- RTI Bussines / 27 Maret 2023, Pukul 21.25 WIB
- www.finance.yahoo.com/ 27 Maret 2023, Pukul 22.30 WIB