

## Pengaruh ROA dan ROE Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI

Suhartono<sup>1</sup>, Jihan Salsabila<sup>2</sup>, Vera Agustina Yanti<sup>3</sup>, Taat Kuspriyono<sup>4</sup>, Lukman Hakim<sup>5</sup>

<sup>1,2,3,4,5</sup>Universitas Bina Sarana Informatika

e-mail: <sup>1</sup>[suhartono.sht@bsi.ac.id](mailto:suhartono.sht@bsi.ac.id), <sup>2</sup>,  
<sup>3</sup>[vera.vay@bsi.ac.id](mailto:vera.vay@bsi.ac.id), <sup>4</sup>[taat.tat@bsi.ac.id](mailto:taat.tat@bsi.ac.id), <sup>5</sup>[lukman.lmh@bsi.ac.id](mailto:lukman.lmh@bsi.ac.id)

Diterima	Direvisi	Disetujui
02-10-2023	01-05-2024	14-05-2024

**Abstrak** - Pasar saham menjadi salah satu elemen penggerak ekonomi di semua negara di dunia. Banyak pengusaha baik domestik maupun asing yang akan menanamkan dana mereka di pasar saham tersebut, sehingga akan secara langsung mempengaruhi peningkatan perekonomian masyarakat. Banyak negara telah mengalami peningkatan pendapatan karena memiliki pasar saham yang terlindungi secara efektif. Penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi dampak ROA dan ROE terhadap kinerja profitabilitas saham pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Dalam metode riset ini, informasi yang dianalisis terdiri dari data yang memiliki skala interval dan juga data tambahan yang diperoleh dari laporan keuangan setiap tiga bulan dari tahun 2020 hingga 2022. Kemudian, data tersebut dianalisis menggunakan program SPSS dengan menggunakan pengujian asumsi klasik, analisis regresi berganda, dan pengujian hipotesis. Temuan dari penelitian ini menyatakan bahwa keuntungan saham dipengaruhi secara signifikan oleh ROA dan ROE, baik secara individual maupun secara kolektif. Salah satu tanda prestasi yang baik dari saham suatu perusahaan adalah apabila perusahaan tersebut menunjukkan tingkat ROA meningkat. ROE yang tinggi dari sebuah perusahaan menunjukkan kinerja yang sangat baik dalam menghasilkan keuntungan dan memberikan pengembalian yang menguntungkan bagi para investor.

Kata Kunci: ROA, ROE, Return Saham

**Abstract** - The stock market is one of the driving elements of the economy in all countries in the world. Many entrepreneurs, both domestic and foreign, will invest their funds in the stock market, so that it will directly influence the improvement of the community's economy. Many countries experience increased revenues due to having effectively protected stock markets. This research aims to identify the impact of ROA and ROE on stock profitability performance in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. In this research method, the information analyzed consists of data on an interval scale and also additional data obtained from financial reports every three months from 2020 to 2022. The findings of this research state that stock profits are significantly influenced by ROA and ROE, both individually and collectively. One sign of a good performance from a company's stock is if the company shows an increased level of ROA. A high ROE of a company indicates excellent performance in generating profits and providing profitable returns for investors.

Keywords: ROA, ROE, Stock Return

### PENDAHULUAN

Pentingnya peran pasar modal dalam pertumbuhan ekonomi suatu negara tidak bisa diabaikan. Dikarenakan pasar modal berperan sebagai salah satu sumber dana bagi perusahaan guna mendapatkan modal tambahan mereka.

Salah satu aspek yang sangat dipertimbangkan oleh para investor ketika mereka memutuskan untuk menginvestasikan dana mereka ke suatu perusahaan adalah tingkat keuntungan yang dapat mereka peroleh dari investasi tersebut.

Rasio keuangan yang sering digunakan investor untuk menganalisis tingkat return keuntungan saham perusahaan adalah rasio ROA dan ROE. Penelitian sebelumnya yaitu penelitian (Pangestu & Wijayanto, 2020) (Ramdiani & Irdianty, 2022) (Salam et al., 2020) (Gunawan, 2021) menunjukkan bahwa ROA dan ROE memiliki pengaruh yang signifikan terhadap return saham.

Perbedaan dalam penelitian ini adalah fokus penelitian pada sektor manufaktur daripada sektor perbankan, logam, dan barang konsumsi seperti

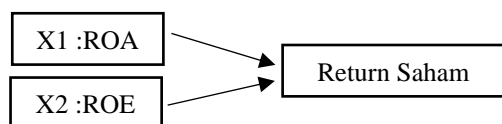
penelitian sebelumnya, dengan penelitian terbaru dilakukan dalam periode 2020-2022.

Dalam penelitian ini, tujuan utama adalah untuk menilai dampak ROA dan ROE terhadap kembalinya investasi saham.

Penelitian ini bertujuan untuk menyelidiki dampak dari ROA dan ROE terhadap kinerja saham.

Diharapkan riset ini bermanfaat untuk bidang akuntansi terutama dalam studi mengenai return saham. Meningkatkan pengetahuan bagi peneliti dan menyediakan sumber informasi untuk memahami bagaimana keputusan investor dipengaruhi oleh pengembalian saham.

Menurut (Cledy & Amin, 2020) (Wulandari & Efendi, 2022) (Teresya et al., 2022) (Meylinda et al., 2022) (Nabella et al., 2022) (Ambarwati, 2021) (Saputra & Salim, 2020) profitabilitas yaitu kemampuan sebuah perusahaan berusaha mendapatkan keuntungan untuk meningkatkan nilai bagi pemilik sahamnya. Menurut (Pangestu & Wijayanto, 2020) (Mahayati et al., 2021) (Ahlina & Simamora, 2021) (Kencana, 2021) (Sari, 2021) (Pratama et al., 2019) ROE digunakan untuk menghitung keuntungan setelah pajak dibandingkan dengan modal yang dimiliki. Menurut (Simorangkir, 2019) (Silalahi & Manullang, 2021) pemodal memperoleh manfaat finansial dari investasi dalam bentuk saham. Gambar 1 menunjukkan kerangka pemikiran yang menggambarkan hipotesis dampak ROA dan ROE ke pengembalian keuntungan.



Sumber: Data Diolah

Gambar 1 : Kerangka pemikiran

## METODE PENELITIAN

Riset ini terpusat pada usaha industri yang terdaftar di bursa saham Indonesia. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah deskriptif kuantitatif, dengan menggunakan data interval dari laporan keuangan triwulanan pada [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) periode 2020 hingga 2022. Data tersebut kemudian diproses menggunakan SPSS.

## HASIL DAN PEMBAHASAN

Data ROA, ROE dan *Return Saham*

Tabel 1. Data ROA, ROE, Return Saham

No.	Kode	Tahun	ROA	ROE	Return
			(%)	(%)	Saham
			X1	X2	Y
1	AKPI	2020	2,50	5,02	0,50

		2021	4,43	10,10	1,04
		2022	5,90	11,95	0,08
2	ARNA	2020	16,56	25,00	0,56
		2021	21,22	30,26	0,18
		2022	22,55	31,72	0,24
3	BTON	2020	1,91	2,38	0,43
		2021	3,56	4,87	0,43
		2022	11,58	16,75	0,00
4	CEKA	2020	11,61	14,42	0,07
		2021	11,02	13,48	0,05
		2022	12,84	14,24	0,05
5	ADES	2020	14,16	19,38	0,40
		2021	20,38	27,40	1,25
		2022	22,18	27,34	1,18
6	DPNS	2020	0,76	0,84	0,08
		2021	6,27	7,38	0,44
		2022	6,76	8,31	0,02
7	IGAR	2020	9,13	10,24	0,04
		2021	12,85	15,05	0,24
		2022	11,85	13,00	0,06
8	TRST	2020	1,74	3,23	0,10
		2021	4,34	8,16	0,39
		2022	2,88	5,84	0,27
9	AGII	2020	1,40	2,95	0,29
		2021	2,59	5,90	0,68
		2022	1,29	2,81	0,28
10	IMPC	2020	4,29	7,90	0,26
		2021	7,22	12,32	0,92
		2022	9,10	14,05	0,38
11	MERK	2020	7,73	11,74	0,15
		2021	12,83	19,25	0,13
		2022	17,33	23,75	0,29

Sumber : Bursa Efek Indonesia

### Analisis variabel X terhadap Y

#### Uji Normalitas

Tabel 1. Hasil uji normalitas

	Unstandar dized Residual
N	33
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean
	.0000000
	Std. Deviation
	,28227626
Most Extreme Differences Absolute	,105
	Positive
	,105
	Negative
	-,065

Test Statistic	,105
Asymp. Sig. (2-tailed)	,200 <sup>c,d</sup>

Sumber : Hasil olah data SPSS

Terlihat bahwa data yang digunakan mengikuti pola distribusi normal.

### Uji Multikolinieritas

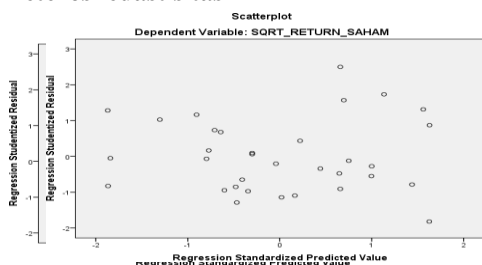
Tabel 2. Hasil uji multikolinieritas

Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
1 SQRT_ROA	,120	8,326
SQRT_ROE	,120	8,326

Sumber : Hasil olah data SPSS

Hasilnya menunjukkan tidak ada gejala multikolinieritas.

### Uji Heteroskedastisitas



Sumber : Hasil olah data SPSS

Gambar 1. Grafik Scatterplot.

Dapat dilihat dari ilustrasi di atas, tidak terdapat heteroskedastisitas dalam penelitian ini.

### Uji Autokorelasi

Tabel 3. Hasil uji autokorelasi

Model	R	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,445 <sup>a</sup>	,198	,144	,29153

Sumber : Hasil olah data SPSS

Hasilnya tidak adanya autokorelasi.

### Statistik Deskriptif

Tabel 4. Uji statistik deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROA	33	,76	22,55	9,1745	6,58681
ROE	33	,84	31,72	12,9403	8,54820
Return Saham	33	,00	1,25	,3479	,33296
Valid N (listwise)	33				

Sumber : Hasil olah data SPSS

Berdasarkan tabel di atas, menunjukkan banyaknya sampel atau N yang digunakan yaitu 33 sampel. Pada variabel independen *Return On Assets* (X1) dari perusahaan dalam sampel memiliki rata-rata sebesar 9,1745%, dengan nilai tertinggi sebesar 22,55% dan nilai terendah sebesar 0,76%.

Sementara itu, variabel independen *Return On Equity* (X2) memiliki angka keseluruhan sebesar 12,9403%, dengan angka paling tinggi mencapai

31,72% dan angka terendah mencapai 0,84%.

Data sampel menunjukkan bahwa rata-rata Return Saham (Y) dari perusahaan adalah sebesar 0,3479%, dan memiliki nilai tertinggi sebesar 1,25%.

### Uji regresi linear berganda

Tabel 5. Hasil analisis regresi linear berganda

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Beta	t	Sig.
	B	Std. Error			
1 (Constant)	,229	,183		1,248	,222
SQRT_ROA	-,351	,139	-1,195	-2,532	,017
SQRT_ROE	,407	,149	1,284	2,721	,011

Sumber : Hasil olah data SPSS

Persamaan regresinya:

$$Y = 0,229 - 0,351 ROA + 0,407 ROE + e$$

Terlihat bahwa adanya dampak negatif dari variabel X1 terhadap variabel Y sebesar -0,351. Selain itu, juga terdapat dampak positif dari variabel X2 terhadap variabel Y sebesar 0,407%.

### Uji hipotesis

#### Uji T (parsial)

Tabel 6. Hasil uji T

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Beta	t	Sig.
	B	Std. Error			
1 (Constant)	,229	,183		1,248	,222
SQRT_ROA	-,351	,139	-1,195	-2,532	,017
SQRT_ROE	,407	,149	1,284	2,721	,011

Sumber : Hasil olah data SPSS

Terlihat bahwa ROA dan ROE memiliki pengaruh kuat ke pengembalian saham.

#### Uji F (simultan)

Tabel 7. Hasil uji F

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	,629	2	,315	3,702	,037 <sup>b</sup>
Residual	2,550	30	,085		
Total	3,179	32			

Sumber : Hasil olah data SPSS

Hasilnya yaitu secara bersama-sama ROA dan ROE memiliki pengaruh yang kuat ke pengembalian investasi.

#### Uji R (koefisien determinasi)

Tabel 8. Hasil uji R

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,445 <sup>a</sup>	,198	,144	,29153

Sumber : Hasil olah data SPSS

Hasilnya adalah ROA (X1) dan ROE (X2) secara bersama-sama memberikan kontribusi sebesar 19,8% terhadap Return Saham (Y).

## KESIMPULAN

Secara simultan maupun secara individu, baik ROA maupun ROE mempunyai dampak yang kuat ke kembalinya investasi. Persamaan regresi yang dihasilkan menunjukkan adanya korelasi negatif (ROA) dan positif (ROE). Kekurangan riset ini yaitu sampel yang digunakan dan periode penelitian yang dipilih masih terbatas. Untuk penelitian berikutnya, disarankan untuk menambahkan variabel tambahan dan memperpanjang periode penelitian agar hasilnya dapat ditingkatkan lagi.

## REFERENSI

- Ahlina, M. N., & Simamora, S. C. (2021). Pengaruh Perputaran Piutang Dan Perputaran Persediaan Terhadap Return On Equity (ROE) Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016-2018. *Jurnal Ilmiah M-Progress*, 11(1), 63–72.
- Ambarwati, J. (2021). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 127–130.
- Cledy, H., & Amin, M. N. (2020). Pengaruh Pajak, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Keputusan Perusahaan Untuk Melakukan Transfer Pricing. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 7(2), 247–264.
- Gunawan, D. (2021). Pengaruh ROA, ROE, DER, PER Terhadap Return Saham Perusahaan Consumer Goods. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 5(6), 573–577.
- Kencana, D. T. (2021). Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Return Saham Dengan Variabel Kontrol Return On Equity Pada Perusahaan Manufaktur Dalam Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Technobiz*, 4(2), 74–85.
- Mahayati, F., Fatonah, S., & Meilisa, R. (2021). Pengaruh Return On Equity (ROE) Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Logam Dan Sejenisnya Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Valuasi: Jurnal Ilmiah Ilmu Manajemen Dan Kewirausahaan*, 1(1), 258–267.
- Meylinda, Darwis, D., & Suaidah. (2022). Pengukuran Kinerja Laporan Keuangan Menggunakan Analisis Rasio Profitabilitas Pada Perusahaan Go Public. *Jurnal Ilmiah Sistem Informasi Akuntansi*, 2(2), 19–27.
- Nabella, S. D., Munandar, A., & Tanjung, R. (2022). Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Measurement: Jurnal Akuntansi*, 16(1), 97–102.
- Pangestu, S. P., & Wijayanto, A. (2020). Pengaruh Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER), dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis (JIAB)*, 9(1), 1–9.
- Pratama, C. A., Azizah, D. F., & Nurlailiy, F. (2019). Pengaruh Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), Current Ratio (CR) Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Jakarta Islamic Index Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 66(1), 10–18.
- Ramdiani, D. M., & Iradianty, A. (2022). Pengaruh ROA, ROE, EPS, DER, TATO dan Firm Size Terhadap Return Saham Perusahaan Transportasi Dan Logistik. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 6(2), 884–893.
- Salam, A. A., Rahmawati, V., Marviani, W., & Ahmaddien, I. (2020). Pengaruh ROA, ROE dan NIM Terhadap Return Saham Bank Bumh. *Jurnal Dinamika Ekonomi Dan Bisnis*, 17(2), 101–110.
- Saputra, A. J., & Salim, S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Firm Size, dan Sales Growth Terhadap Financial Distress. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 262–269.
- Sari, D. I. (2021). Pengaruh ROA, ROE dan EPS Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan Terdaftar Di BEI Periode 2016-2019. *Jurnal Neraca*, 5(1), 1–14.
- Silalahi, E., & Manullang, M. (2021). Pengaruh Economic Value Added Dan Market Value Added Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 30–41.
- Simorangkir, R. T. M. C. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(2), 155–164.

Teresya, R., Nabiilah, R. R., & Tunnajah, S. (2022). Literature Review E-Commerce: Profitabilitas, Tekanan Eksternal dan Kemudahan Pengguna. *Jurnal Ekonomi Manajemen Sistem Informasi*, 3(4), 474–484.

Wulandari, C., & Efendi, D. (2022). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility

Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(6), 1–15.