



## Prosiding Seminar Nasional Manajemen

Vol 2 (1) 2023: 232-239

<http://openjournal.unpam.ac.id/index.php/PSM/index>

ISSN: 2830-7747; e-ISSN: 2830-5353



### *Literature Review Pengaruh Return on Assets (ROA) dan Return on Equity (ROE) terhadap Harga Saham Perusahaan*

Adriano Chiesa<sup>1</sup>, Ade Yusuf<sup>2</sup>

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pamulang

\* Corresponding author: e-mail: [adriano.chiesa14@gmail.com](mailto:adriano.chiesa14@gmail.com)

INFO ARTIKEL	ABSTRAK
<p>Diterima (Desember 2022) Disetujui (Januari 2023) Diterbitkan (Februari 2023)</p>	<p>Penelitian ini bertujuan untuk meninjau pengaruh <i>Return on Assets</i> (ROA) dan <i>Return on Equity</i> (ROE) terhadap harga saham perusahaan. ROA dan ROE merupakan salah satu indikator yang mencerminkan kinerja keuangan suatu perusahaan, dimana ROA menunjukkan kemampuan total aset perusahaan dalam menghasilkan laba, sedangkan ROE mengindikasikan besaran kontribusi ekuitas dalam menghasilkan laba. Berdasarkan berbagai penelitian yang ditinjau, ditemukan bahwa hubungan antara ROA, ROE, dan harga saham bersifat tidak konsisten atau bervariasi tergantung beberapa faktor. Faktor-faktor seperti industri, dinamika pasar, dan kondisi makro ekonomi yang berlaku sangat mempengaruhi sejauh mana ROA dan ROE berdampak pada harga saham suatu perusahaan. Selain itu, situasi pasar yang tidak stabil dapat mengaburkan korelasi antara kinerja keuangan dan harga saham suatu perusahaan. Oleh karena itu, kesimpulan yang dapat diambil dari tinjauan literatur ini adalah bahwa meskipun ROA dan ROE memiliki peran penting dalam analisis keuangan perusahaan, dampaknya terhadap harga saham suatu perusahaan sangat kontekstual, bergantung pada industri dan kondisi pasar saat itu.</p>
<p><b>Kata Kunci:</b> Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Harga Saham</p>	<p><b>ABSTRACT</b></p>
<p><b>Keywords:</b> <i>Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Stock Prices</i></p>	<p><i>This study aimed to review the effects of Return on Assets (ROA) and Return on Equity (ROE) on company stock prices. These two metrics serve as crucial indicators of a firm's financial performance, with ROA reflecting the efficiency of total assets in generating profits and ROE indicating the contribution of equity towards net income. Based on numerous studies examined, it became apparent that the relationship between ROA, ROE, and stock prices exhibits variability depending on several factors such as industry, market dynamics, and prevailing macroeconomic conditions. Factors like industry-specific characteristics and unstable market situations significantly influence the extent to which ROA and ROE impact stock prices—</i></p>

---

*moreover, fluctuating market conditions often obscure correlations between financial performance and stock values. Consequently, our conclusion from this literature review is that although ROA and ROE play vital roles in corporate finance analysis, their impact on stock prices remains highly contextual—dependent upon the respective industries and contemporary market conditions.*

---

## **PENDAHULUAN**

Dalam dunia bisnis, mengevaluasi kinerja keuangan perusahaan menjadi sangat penting untuk mengambil atau membuat keputusan investasi yang tepat. Efektivitas kinerja keuangan sejatinya mencerminkan seberapa baik perusahaan dalam memanfaatkan sumber dayanya untuk mencapai tujuan keuangan, seperti pertumbuhan profit, meminimalkan biaya yang dikeluarkan, dan mengurangi risiko kerugian. Investor biasanya menggunakan beberapa rasio untuk mengevaluasi potensi masa depan sebuah perusahaan dan membuat keputusan investasi yang tepat, salah satunya adalah dengan menggunakan rasio profitabilitas, termasuk *return on assets* (ROA) dan *return on equity* (ROE). ROA menunjukkan kemampuan total aset perusahaan dalam menghasilkan laba, sedangkan ROE mengindikasikan besaran kontribusi ekuitas dalam menghasilkan laba (Lidia Putri Diana Lase et al., 2022:256).

Undang-Undang No. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal menjadi landasan hukum yang mengatur kewajiban emiten yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk menganut prinsip keterbukaan, yaitu menyampaikan informasi yang jelas, tepat, dan lengkap kepada para pemangku kepentingan, khususnya kepada publik. Adapun “keterbukaan” ini mencakup beberapa aspek, salah satunya adalah laporan keuangan (Parakleyto Majma Al-Bahrayn et al., 2024:8-9).

Dari perspektif teoritis, hubungan *return on assets* (ROA), *return on equity* (ROE), dan harga saham dapat dijelaskan dengan *signaling theory*. Teori ini menyatakan bahwa informasi yang disampaikan oleh perusahaan kepada investor, termasuk ROA dan ROE, dapat menarik minat investor dan meningkatkan harga saham jika informasi kinerja keuangan baik atau meningkat, begitu pula sebaliknya (Desy Mariani et al., 2018:61).

Penelitian terkini telah membuktikan bahwa kedua rasio ini memiliki dampak yang signifikan terhadap harga saham perusahaan. Studi yang dilakukan oleh Feby Rachmadhani (2020) menunjukkan bahwa ROA memiliki pengaruh positif terhadap harga saham, sedangkan ROE hanya memiliki pengaruh secara parsial. Sementara itu, hasil penelitian lain menunjukkan bahwa pengaruh ROE bisa bervariasi bergantung pada konteks industri dan kondisi pasar saat itu.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh ROA dan ROE terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), serta memberikan kontribusi terhadap pemahaman mengenai faktor-faktor yang memengaruhi keputusan investasi di pasar modal.

## **KAJIAN LITERATUR**

Analisis kinerja keuangan perusahaan sangat penting dalam menentukan potensial investasi. Dengan menggunakan metode analisis seperti rasio ini akan dapat menjelaskan atau memberikan gambaran mengenai kinerja keuangan suatu perusahaan. Investor biasanya menggunakan beberapa rasio untuk mengevaluasi potensi masa depan sebuah perusahaan dan membuat keputusan investasi yang tepat, salah satunya adalah dengan menggunakan rasio profitabilitas, termasuk *return on assets* (ROA) dan *return on equity* (ROE).

**Return on Assets (ROA)**

Merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan dari modal yang diinvestasikan ke aktiva perusahaan untuk menghasilkan laba, rasio ini dikenal dengan rasio pengembalian investasi. Rasio ini dapat dihitung dengan rumus yaitu:

$$ROA = \frac{\text{Laba Setelah Pajak}}{\text{Total Aset atau Aktiva}} \times 100\%$$

**Return on Equity (ROE)**

Merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba atau keuntungan dengan modal sendiri bagi seluruh pemegang saham, baik saham biasa maupun saham preferen. Rasio ini dapat dihitung dengan rumus yaitu:

$$ROE = \frac{\text{Laba Setelah Pajak}}{\text{Modal Sendiri atau Ekuitas}} \times 100\%$$

**Harga Saham**

Harga saham adalah salah satu indikator utama dalam menilai kinerja perusahaan di pasar modal, karena mencerminkan persepsi investor terhadap nilai perusahaan saat ini serta prospeknya di masa depan. Dalam melakukan investasi, investor sering menggunakan berbagai rasio, termasuk rasio profitabilitas seperti ROA dan ROE, untuk menilai potensi perusahaan.

**Tabel 1 Penelitian Terdahulu**

No	Authors (Tahun)	Judul	Hasil Riset Penelitian Terdahulu
1	Natasha Salamona Dewi dan Agus Endro Suwarno (2022)	Pengaruh ROA,ROE, EPS dan DER terhadap Harga saham perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020	Hasil penelitian ini menunjukkan variabel ROA bernilai positif terhadap harga saham perusahaan, sedangkan variabel ROE secara parsial bernilai negatif terhadap harga saham.
2	Suryani Ekawati dan Tri Yunati (2020)	Pengaruh ROA,ROE, dan EPS terhadap Harga Saham pada Perusahaan Transportasi	Hasil penelitian ini menunjukkan variabel ROA berpengaruh signifikan akan tetapi bernilai negatif, sedangkan variabel ROE bernilai negatif terhadap harga saham perusahaan.

3	Lisa Nur Hidayati, Siti Hayati Efi Friantin, Ika Swasti Putri (2021)	Pengaruh ROA,ROE, dan EPS terhadap Harga Saham	Hasil penelitian ini menunjukkan variabel ROA dan ROE berpengaruh signifikan dan positif terhadap harga saham.
4	Rahmawaty Arifiani (2019)	Pengaruh Return on Asset (ROA) dan Return on Equity (ROE) terhadap Harga Saham Berdasarkan Closing Price (Studi Kasus pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)	Hasil penelitian ini menunjukkan variabel ROA berpengaruh signifikan terhadap harga saham, sedangkan variabel ROE tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham perusahaan.
5	Debbie Christine dan Winarti (2022)	Pengaruh Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), dan Earning per Share (EPS) terhadap harga saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020)	Hasil penelitian ini menunjukkan rasio profitabilitas secara parsial dan simultan memiliki pengaruh terhadap harga saham perusahaan.
6	Lia Fatimah Selviyana (2018)	Pengaruh Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Harga Saham Syariah Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII)	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel ROE berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham perusahaan. Variabel ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan.
7	Vida Mega Pradita dan Dedo Suselo (2022)	Pengaruh Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2018–2021	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel ROA dan ROE berpengaruh terhadap harga saham.
8	Ayu Silvia dan Epriyanti (2021)	Pengaruh Net Profit Margin (NPM), Return on Assets (ROA), Return on	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ROA dan

		Equity (ROE), dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2016	ROE tidak ada pengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan.
9	Selawati, Dicky Jhoansyah, Faizal Mulia Z (2022)	Dampak Debt to Equity Ratio (DER), Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), Earning per Share (EPS), serta Current Ratio (CR) terhadap Harga Saham: Studi Keuangan pada Perusahaan Sektor Properti & Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020	Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel ROA berpengaruh negatif terhadap harga saham, sementara itu variabel ROE berpengaruh positif terhadap harga saham.
10	Reynard Valentino dan Lana Sularto (2013)	Pengaruh Return on Asset (ROA), Current Ratio (CR), Return on Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER), dan Earning per Share (EPS) terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi di BEI	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial ROE memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham, sedangkan ROA tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham perusahaan.

## METODE

Penulisan *Literature Review* (SLR) ini menggunakan metode kualitatif deskriptif dan kajian pustaka (*library research*), dengan sumber data yang diambil dari Google Scholar dan berbagai situs lainnya. Artikel SLR ini membatasi sumber data yang digunakan pada rentang waktu 10 tahun, yaitu antara tahun 2013 hingga 2023.

## HASIL DAN PEMBAHASAN

### Pengaruh ROA terhadap Harga Saham

Penelitian-penelitian terdahulu menunjukkan bahwa ROA memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Hasil ini didukung oleh penelitian Natasha Salamona Dewi dan Agus Endro Suwarno (2022) serta Rahmawaty Arifiani (2019), yang menunjukkan bahwa return on assets (ROA) memiliki pengaruh positif terhadap harga saham. Semakin besar keuntungan yang dihasilkan oleh perusahaan dan semakin tinggi nilai ROA, semakin baik pula pandangan investor terhadap perusahaan

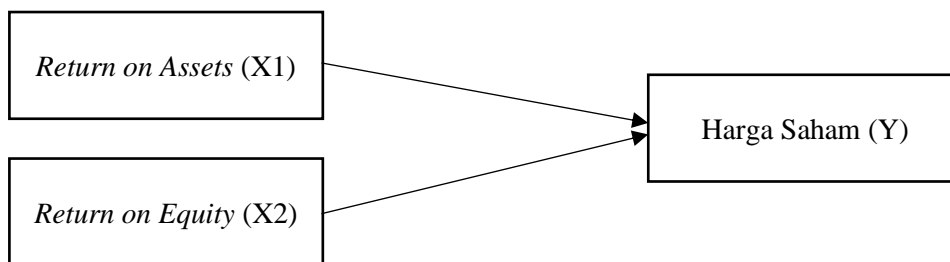
tersebut, yang pada akhirnya meningkatkan minat beli terhadap saham perusahaan, sehingga memengaruhi harga saham perusahaan. Namun, berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Suryani Ekawati dan Tri Yunati (2020), yang menyatakan bahwa ROA berpengaruh negatif terhadap harga saham. Semakin tinggi ROA, semakin baik produktivitas aset dalam memperoleh keuntungan bersih, tetapi tidak langsung meningkatkan harga saham.

### **Pengaruh Return on Equity terhadap Harga Saham**

Pengaruh ROE terhadap harga saham juga telah dieksplorasi dalam beberapa penelitian, termasuk penelitian yang dilakukan oleh Suryani Ekawati dan Tri Yunati (2020) serta Lisa Nur Hidayati et al. (2022), yang menemukan bahwa return on equity (ROE) memiliki pengaruh positif terhadap harga saham. ROE mencerminkan seberapa besar return yang dihasilkan bagi pemegang saham atas setiap rupiah yang diinvestasikan, sehingga semakin tinggi ROE, semakin baik perusahaan dalam mensejahterakan para pemegang sahamnya, sehingga akan meningkatkan minat beli terhadap saham perusahaan tersebut. Namun, berbeda dengan penelitian sebelumnya, penelitian yang dilakukan oleh Natasha Salamona Dewi dan Agus Endro Suwarno (2022) serta Rahmawaty Arifiani (2019) menyatakan bahwa ROE berpengaruh negatif terhadap harga saham. Semakin tinggi nilai ROE, semakin rendah harga saham perusahaan, karena perusahaan dianggap tidak dapat memanfaatkan modal sendiri secara efektif untuk menghasilkan laba yang maksimal. Artinya, ROE tidak menjadi pertimbangan investor untuk menanamkan sahamnya di masa yang akan datang.\

### **Conceptual Framework**

Berdasarkan perumusan masalah, kajian teori, penelitian-penelitian terdahulu yang relevan, serta pembahasan mengenai pengaruh antar variabel, kerangka pemikiran artikel ini dapat disusun seperti berikut.



### **KESIMPULAN**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Return on Assets (ROA) dan Return on Equity (ROE) terhadap harga saham perusahaan, serta membandingkan hasil-hasil penelitian sebelumnya yang menunjukkan berbagai temuan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA memiliki pengaruh positif terhadap harga saham, di mana semakin tinggi nilai ROA, semakin baik pandangan investor terhadap perusahaan, yang pada akhirnya meningkatkan minat beli dan harga saham. Namun,

ROA juga bisa berkontribusi negatif jika produktivitas aset tidak langsung meningkatkan harga saham, seperti yang dicatat dalam penelitian Suryani Ekawati dan Tri Yunati (2020).

Dalam kasus ROE, temuan penelitian menunjukkan bahwa ROE memiliki pengaruh positif terhadap harga saham karena ROE mencerminkan return yang dihasilkan bagi pemegang saham, sehingga semakin tinggi ROE, semakin baik perusahaan dalam menyejahterakan para pemegang sahamnya. Namun, beberapa penelitian juga menunjukkan bahwa ROE berpengaruh negatif terhadap harga saham jika perusahaan dianggap tidak dapat memanfaatkan modal sendiri secara efektif untuk menghasilkan laba maksimal, seperti yang dicatat dalam penelitian Natasha Salamona Dewi dan Agus Endro Suwarno (2022) serta Rahmawaty Arifiani (2019).

Secara keseluruhan, penelitian ini memajukan bidang keuangan dengan memberikan gambaran yang lebih lengkap tentang hubungan antara ROA, ROE, dan harga saham. Penelitian ini juga menyarankan penelitian mendatang untuk mengeksplorasi variabel mediasi seperti EPS, kebijakan tingkat suku bunga, nilai kurs, dan faktor-faktor eksternal lainnya yang mungkin memengaruhi hubungan antara kedua rasio keuangan tersebut dengan harga saham. Oleh karena itu, penelitian ini memiliki potensi aplikasi signifikan dalam membuat keputusan investasi yang lebih rasional dan strategis di pasar modal.

## REFERENSI

- Arifiani, R. (2019). Pengaruh Return on Asset (ROA) dan Return on Equity (ROE) terhadap Harga Saham Berdasarkan Closing Price (Studi Kasus pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Bisnis*, 17-18.
- Dewi, N. S., & Suwarno, A. E. (2022). PENGARUH ROA, ROE, EPS DAN DER TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020). *Seminar Nasional Pariwisata dan Kewirausahaan (SNPK)*, 477-478.
- Ekawati, S., & Yuniati, T. (2020). Pengaruh ROA, ROE, dan EPS terhadap Harga Saham pada Perusahaan Transportasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 5.
- Hidayati, L. N., Friantini, S. H., & Putri, I. S. (2021). Pengaruh Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), dan Earning per Share (EPS) terhadap Harga Saham. *SOLUSI : Jurnal Ilmiah Bidang Ilmu Ekonomi*, 310.
- Lase, L. P., Telaumbanua, A., & Harefa, A. R. (2022). Analisis Kinerja Keuangan Dengan Pendekatan Rasio Profitabilitas. *JURNAL AKUNTANSI, MANAJEMEN DAN EKONOMI (JAMANE)*, 255-256.
- Mariani, D. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Sosial dan Kinerja Lingkungan sebagai Variabel Moderator (Studi Empiris pada Perusahaan

- Pertambangan dan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 61.
- Pradita, M. V., & Suselo, D. (2022). Pengaruh Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2018–2021. *Juremi: Jurnal Riset Ekonomi*, 383.
- Selawati, Jhoansyah, D., & Mulia Z, F. (2022). Dampak Debt to Equity Ratio (DER), Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), Earning per Share (EPS), serta Current Ratio (CR) terhadap Harga Saham: Studi Keuangan pada Perusahaan Sektor Properti & Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 1876.
- Selviyana, L. F. (2018). Pengaruh Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Harga Saham Syariah Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII). 75-77.
- Silvia, A., & Epriyanti. (2021). Pengaruh Net Profit Margin (NPM), Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2016. *Journal of Trends Economics and Accounting Research*, 120.
- Valentino, R., & Sularto, L. (2013). Pengaruh Return on Asset (ROA), Current Ratio (CR), Return on Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER), dan Earning per Share (EPS) terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi di BEI. *Proceeding PESAT (Psikologi, Ekonomi, Sastra, Arsitektur & Teknik Sipil)*, 201.