

**PENGARUH RETURN ON ASSET DAN RETURN ON EQUITY TERHADAP
RETURN SAHAM PERUSAHAAN PERKEBUNAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014 - 2018**

**EFFECT OF RETURN ON ASSETS AND RETURN ON EQUITY TOWARDS
RETURN OF SHARES OF PLANTATION COMPANIES REGISTERED IN
INDONESIA STOCK EXCHANGE 2014 - 2018**

¹Ani Meryati, ²Siti Aprilliani

^{1,2}. *Fakultas Ekonomi, Universitas Pamulang Tangerang Selatan*
email: ¹dosen02483@unpam.ac.id; ²dosen02494@unpam.ac.id;

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of Return On Assets (ROA) and Return On Equity (ROE) on Stock Returns in plantation companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2014-2018. This research is a quantitative study using panel data, namely a combination of time series and cross section data. Samples were taken by purposive sampling method so that found 15 sample companies that meet the sample selection criteria. Statistical tests were performed using panel data regression with the common effect model. The results of the partial analysis show that Return On Asset (ROA) has a significant effect on Stock Returns, but Return On Equity (ROE) does not have a significant effect on Stock Returns. Meanwhile, simultaneously the results show that Return On Assets (ROA) and Return On Equity (ROE) have a significant effect on Stock Returns.

Keywords : *Return On Asset, Return On Equity, Stock Return.*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) terhadap *Return Saham* pada perusahaan perkebunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk periode tahun 2014-2018. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan menggunakan data panel yaitu gabungan antara *data time series* dan *cross section*. Sampel diambil dengan metode purposive sampling sehingga ditemukan 15 sampel perusahaan yang memenuhi kriteria pemilihan sampel. Uji statistik dilakukan menggunakan uji regresi data panel model common effect. Hasil analisis secara parsial diketahui bahwa *Return On Asset* (ROA) berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*, namun *Return On Equity* (ROE) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *Return Saham*. Sedangkan secara simultan menunjukkan hasil bahwa *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) berpengaruh secara signifikan terhadap *Return Saham*.

Kata Kunci : *Return On Asset, Return On Equity, Return Saham.*

PENDAHULUAN

Bagi perusahaan, pasar modal merupakan salah satu alternative pembiayaan untuk mendapatkan modal. Perusahaan yang sudah terdaftar di bursa efek dapat menerbitkan saham sebagai sarana menghimpun dana yang bersumber dari selain bank. Sementara bagi calon investor yang hendak berinvestasi dapat memilih instrument investasi yang disediakan pasar modal salah satunya dalam bentuk saham. Selain sebagai bukti kepemilikan perusahaan, pemegang saham juga berhak mendapatkan keuntungan dari investasi. Menurut Tandelilin, dalam Aryanti dan Aziz (2018) *Return* merupakan salah satu faktor yang memotivasi investor berinvestasi dan juga merupakan imbalan atau keberanian investor menanggung resiko atas investasi yang dilakukan. Sumber- sumber return investasi terdiri dari dua komponen utama yaitu *yield* dan *capital gain (loss)*. *Yield* merupakan komponen *return* yang mencerminkan aliran kas atau pendapatan yang diperoleh secara periodik dari suatu investasi. Jika investor membeli saham, *yield* ditunjukkan oleh besarnya deviden yang investor peroleh. Sedangkan *capital gain (loss)* merupakan kenaikan (penurunan) harga suatu surat berharga (bisa saham maupun surat hutang jangka panjang) yang bisa memberikan keuntungan (kerugian) bagi investor. Husnan dalam Samalam (2018) *Return on Asset* menyatakan berapa besar profit yang mampu dihasilkan oleh setiap rupiah aset yang ditanam atau diinvestasikan. ROA merupakan salah satu rasio probabilitas yang mengukur efektifitas perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan aktiva yang dimilikinya. *Return On Asset* dihitung dengan membagi laba bersih setelah pajak dengan total aset. Abdurrahman (2015) *Return On Equity* merupakan rasio untuk mengukur laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri. Rasio ini digunakan untuk menilai kinerja perusahaan, ROE yang semakin besar menggambarkan kinerja perusahaan yang semakin baik dan pemegang saham akan mendapatkan keuntungan dari dividen yang diterima. Rasio ini juga menunjukkan efesiensi atas penggunaan modal sendiri. *Return On Equity* dihitung dengan membagi laba bersih setelah pajak dengan ekuitas. ROE yang tinggi juga akan meningkatkan *return* saham.

Penelitian ini menganalisis pengaruh *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) terhadap *Return Saham* secara parsial maupun secara simultan. Tujuannya adalah untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh antara ROA dan ROE

terhadap *return* saham baik secara parsial maupun simultan. Salah satu manfaat dari hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi khususnya jenis saham. Fokus penelitian ini dimaksudkan untuk membatasi penelitian pada data yang relevan terkait dengan *Return on Asset* dan *Return on Equity* dan *Return Saham*, khususnya data- data perusahaan perkebunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014- 2018 sehingga diperoleh data yang representative untuk menjawab tujuan penelitian.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini bersifat kuantitatif deskriptif dimana penelitian dilakukan dengan mengolah data dalam bentuk angka kemudian penulis mendeskripsikan hasil dari data yang diolah tersebut. Unit analisis dalam penelitian ini yaitu perusahaan perkebunan yang terdaftar di Bursa efek Indonesia periode 2014- 2018. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh melalui: laporan keuangan perusahaan yang dipublikasi oleh Bursa Efek Indonesia, situs resmi perusahaan dan sumber pustaka maupun dokumen lain yang mendukung data penelitian. Yang menjadi variable dalam penelitian ini adalah *Return On Asset* dan *Return On Equity* sebagai variable independen serta *Return Saham* sebagai variable dependen. Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode dokumentasi yang didukung dengan metode kepustakaan. Peneliti mengumpulkan data sekunder dari dokumen berupa laporan keuangan yang telah dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia dan juga *website* resmi perusahaan. Selanjutnya penelitian kepustakaan (*Library Research*) juga dilakukan untuk mendukung data yang diperoleh dari metode dokumentasi, sehingga diperoleh landasan dan konsep yang kuat untuk menyelesaikan permasalahan. Sedangkan analisis data yang digunakan adalah metode analisis data panel karena data yang digunakan melalui proses penyatuan antara data waktu (*time series*) dengan data antar individu (*cross section*) yang disebut dengan data panel. Agus Tri Basuki (2015:165) Data panel adalah gabungan antara data runtut waktu (*time series*) dan data silang (*cross section*). Adapun tahapan analisisnya dimulai dengan pemilihan model yang menggunakan pendekatan *common effect model (pooling least square)*, *fixed effect model* dan *random effect model*. Selanjutnya dilakukan pengujian model untuk menentukan model yang paling tepat. Menurut Widarjono (2017) ada tiga

uji untuk memilih teknik estimasi data panel. Pertama, uji statistik F (*Uji Chow*) digunakan untuk memilih antara metode *common effect* atau metode *fixed effect*. Kedua uji *Hausman* yang digunakan untuk memilih antara metode *fixed effect* atau metode *random effect*. Ketiga uji *Langrange Multiplier* (LM) digunakan untuk memilih antara metode *common effect* atau metode *random effect*. Setelah diketahui model yang paling tepat, maka tahap selanjutnya adalah melakukan pengujian hipotesis untuk mengetahui pengaruh antara variabel independen terhadap variabel dependen baik secara parsial (uji T) maupun secara simultan (uji F). Selain itu pengujian hipotesis juga dapat mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen dengan melihat besarnya angka koefisien determinasi (R^2) sehingga dapat diketahui seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Setelah dilakukan pengujian untuk mengetahui hasil yang menjelaskan pengaruh antara *Return On Asset* dan *Return On Equity* terhadap *Return Saham* perusahaan perkebunan yang terdaftar di Bursa efek Indonesia periode 2014- 2018 maka diketahui bahwa:

1. Berdasarkan hasil uji parsial antara *Return On Asset* terhadap *Return Saham* menunjukkan bahwa nilai t hitung sebesar 2.294282 dengan probabilitas sebesar 0.0247 lebih kecil dari angka signifikansi $\alpha = 0,05$, maka H_0 ditolak dan H_1 diterima sehingga dapat disimpulkan bahwa secara parsial variable ROA memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Return Saham* pada perusahaan- perusahaan perkebunan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia yang dijadikan sampel selama periode penelitian, sehingga hipotesis pertama dalam penelitian ini diterima. Hasil ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Ferdinan Eka Putra dan Paulus Kindangen (2016) akan tetapi bertentangan dengan penelitian Fadhlun Nur Aulia Samalam (2018), Peri Akri dan Antoni (2018) dan Fangky A. Sorongan (2019).
2. Berdasarkan hasil uji parsial antara variable *Return On Equity* terhadap *Return Saham* diketahui bahwa Variabel ROE memiliki t hitung sebesar -0.988635 dengan probabilitas sebesar 0.3261 lebih besar dari tingkat signifikansi $\alpha = 0,05$, maka H_0 diterima dan H_1 ditolak sehingga dapat disimpulkan bahwa secara parsial variable ROE tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Return Saham* pada

perusahaan- perusahaan perkebunan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia yang dijadikan sampel selama periode penelitian, sehingga hipotesis kedua dalam penelitian ini ditolak. Hasil ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Mutiara Tumanggor (2017), Fadhlun Nur Aulia Samalam (2018) namun bertentangan dengan hasil penelitian Fangky A. Sorongan (2019) dan Ni Nyoman Sri Jayanti dan Luh Gede Sri (2019).

3. Berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan secara simultan antara variable *Return On Asset* dan *Return On Equity* terhadap *Return Saham* menunjukkan bahwa nilai Prob (F-statistik) sebesar 0.024635 lebih kecil dari tingkat signifikansi yang ditentukan dalam penelitian ini yaitu 0,05. Hal ini berarti hipotesis ketiga dalam penelitian ini diterima, secara simultan *Return On Asset* dan *Return On Equity* berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham* perusahaan- perusahaan perkebunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode penelitian.

KESIMPULAN

Setelah dilakukan pengujian untuk mengetahui hasil yang menjelaskan pengaruh antara *Return On Asset* dan *Return On Equity* terhadap *Return Saham* perusahaan perkebunan yang terdaftar di Bursa efek Indonesia periode 2014- 2018 maka dapat disimpulkan bahwa: *Return On Asset* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Return Saham*, *Return On Equity* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Return Saham* dan *Return On Asset* dan *Return On Equity* secara simultan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Return Saham* perusahaan perkebunan yang terdaftar di Bursa efek Indonesia selama periode 2014- 2018.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdurrahman. 2015. "Determinan *Price to Book Value* Perusahaan Manufaktur". Jurnal Riset Akuntansi dan Perpajakan JRAP Vol. 2, No. 2, Desember 2015, Hal 139-152, ISSN 23391545.
- Akri, Peri dan Antoni. 2018. Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Return Saham* Sektor Pertanian Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2016". KURS Vol. 3 No. 2 Desember 2018.
- Anugrah, Agung dan Muhamad Syaichu. 2017. "Analisis Pengaruh *Return on Equity*, *Debt to Equity Ratio*, *Current Ratio* dan *Price to Book Value* Terhadap *Return Saham Syariah*". Diponegoro *Journal of Management* Volume 6 Nomor 1 Tahun 2017.

- Basuki, Agus Tri. dan Imamudin Yuliandi. 2015. *Elektronik Data proseding (SPSS dan Eviews 7)*. Yogyakarta: Danisa Media.
- Devi, Ni Nyoman dan Luh Gede. 2019. “Pengaruh ROE, DER, PER dan Nilai Tukar Terhadap *Return Saham*”. *E-Jurnal Manajemen*, Vol. 8 No. 7 tahun 2019.
- Ghozali, Imam dan Chariri, Anis. 2007. *Teori Akuntansi*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. 2015. *Dasar- Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Ketujuh. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Jogiyanto. 2016. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kesebelas. Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kusuma, Fathul H.P. 2018. “Analisis Laopran Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan PT Unilever Indonesia Tbk”. *Jurnal Akuntansi Unihaz* Vol.1 No.1 Juni 2018.
- Mawardi, Aryanti. 2016. “Pengaruh ROA, ROE, NPM dan CR Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*”. *Jurnal I-Finance* Vol. 2 No.2 Desember 2016.
- Widarjono, Agus. 2017. “*Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya*”. Jakarta: Ekonosia.
- Prakoso, Rendi. 2016. “Analisis Faktor- Faktor Yang Mempengaruhi *Return Saham*”. Publikasi Ilmiah. Universitas Muhammadiyah Surakarta. 2016.
- Putra, Ferdinan Eka dan Paulus Kindangan. 2016. “Pengaruh *Return on Asset (ROA)*, *Net Profit Margin (NPM)* dan *Earning Per Share (EPS)* Terhadap *Return Saham* Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Periode 2010 – 2014)”. *Jurnal EMBA* Vol.4 No.4 September 2016.
- Samalam, Fadhlun. 2018. “Pengaruh *Return on Asset*, *Return On Equity* dan *Debt to Equity Ratio* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Asuransi Di BEI Periode 2012- 2016”. *Jurnal EMBA* Vol.6 No.4 September 2018.
- Tumanggor, Mutiara, dkk. 2017. “Analisis Pengaruh *Current Ratio*, *Return On Equity*, *Debt to Equity Ratio* dan *Growth* Terhadap *Return Saham* Pada *Cosmetics and Household Industry* Yang Terdaftar di BEI Periode 2010 – 2016”. *Jurnal EMBA* Vol. 5 No.2 Juni 2017.
- Wahyudi, Setyo Tri. 2016. *Konsep dan Penerapan Ekonometrika Menggunakan E-views*. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.
- Winarno, Wing Wahyu. 2015. “Analisis Ekonometri dan Statistika dengan Eviews”. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Yulianto. 2017. “Pengaruh Inflasi, Kurs Rupiah, Suku Bunga dan Harga Minyak Mentah Dunia Terhadap *Jakarta Islamic Index* Serta Dampaknya Terhadap Perkembangan Investasi Potofolio Periode 2014-2015”. Thesis. Universitas Pamulang