

Pengaruh *Return On Investment*, *Earning Per Share*, *Return On Equity* Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019-2022

Vani Laurenza¹⁾, Suhendar Janamarta²⁾
^{1,2}Universitas Buddhi Dharma

Email : vanilaurenzaa@gmail.com, suhendar.janamarta@ubd.ac.id

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk memahami korelasi antara rasio *Return On Investment* (X1), *Earning Per Share* (X2), dan *Return On Equity* (X3) pada harga saham. Sampel yang digunakan yaitu laporan pencatatan keuangan Perusahaan manufaktur yang telah diakui dan terdaftar pada Bursa Efek Indonesia sejumlah 19 perusahaan. Dengan menggunakan metode *purpose sampling* dan ditentukan berdasarkan kriteria penentuan sampel. Alat bantu berupa *Software* yang dipergunakan dalam menguji penelitian ini adalah SPSS Versi 22. Berdasarkan hasil pengujian melalui uji t, rasio *Return On Investment* (X1) memberikan hasil nilai signifikan yaitu $0.000 < 0.05$ dan $T_{hitung} -3.982 < T_{tabel} -1.993464$, selanjutnya pada rasio *Earning Per Share* (X2) memberikan hasil signifikan yaitu $0.000 < 0.05$ dan $T_{hitung} 10.337 > T_{tabel} 881.993464$, dan terakhir rasio *Return On Equity* (X3) memperoleh nilai signifikan yaitu $0.000 < 0.05$ dan $T_{hitung} 2.567 > T_{tabel} 1.993464$ terhadap variabel Y atau Harga Saham. Dari hasil pengujian melalui uji F menghasilkan nilai signifikan yaitu $0.000 < 0.05$ dan $F_{hitung} 50.092 > F_{tabel} 2.498919$ antara rasio *Return On Investment* (X1), rasio *Earning Per Share* (X2) dan rasio *Return On Equity* (X3) terhadap Harga Saham. Hasil tersebut mengindikasikan bahwa variabel X yaitu, *Return On Investment* (X1), *Earning Per Share* (X2) dan *Return On Equity* (X3) secara positif mempengaruhi variabel Y atau Harga Saham.

Kata Kunci: *Return On Investment*, *Earning Per Sahre*, *Return On Equity*, Harga Saham

PENDAHULUAN

Dalam mengambil keputusan berinvestasi, melakukan analisis atau menelaah laporan keuangan dengan cermat menggunakan teknik yang tepat dapat membantu calon *investor* dalam membuat keputusan yang tepat (Petty Aprilia Sari, S.E. & Imam Hiidayat, S.E., 2022). Laporan keuangan dapat bermanfaat bagi calon investor sebagai dasar pengambilan Keputusan dalam berinvestasi (Trida et al., 2021). Perusahaan dengan performa kinerja yang baik akan mengakibatkan meningkatnya jumlah dari permintaan saham sehingga mengakibatkan harga saham menjadi naik (Sari & Siswanti, 2023).

Rasio *Return On Investment* (ROI) merupakan indikator yang dapat mempengaruhi perubahan suatu harga saham. ROI dapat berguna untuk mengevaluasi performa kinerja perusahaan untuk menghasilkan laba. Tingginya nilai ROI maka akan mencerminkan kesehatan perusahaan yang lebih baik (Bryant, 2023).

Selanjutnya faktor yang dapat memberikan pengaruh pada pergerakan harga suatu saham yaitu Rasio *Earning Per Share* (EPS). Rasio tersebut dapat berguna untuk mengevaluasi hasil dari laba bersih yang dihasilkan dalam setiap jumlah lembar saham yang beredar. Tingginya nilai EPS maka menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan untuk menciptakan keuntungan yang lebih besar sehingga mencerminkan performa Perusahaan yang baik serta dapat meningkatkan kepercayaan *investor* dalam berinvestasi (Bryant, 2023).

Rasio *Return On Equity* (ROE) merupakan indikator yang dapat memberikan dampak pada perubahan harga suatu saham. ROE dapat digunakan untuk mengevaluasi terhadap performa modal yang dimiliki oleh suatu perusahaan dalam mencapai keuntungan untuk para pemilik saham biasa serta saham preferen. Tingginya nilai dari rasio tersebut akan berdampak pada minat *investor* dalam menginvestasikan uangnya karena hal ini mencerminkan kestabilan laporan keuangan perusahaan yang lebih baik (Andriani et al., 2023).

TINJAUAN PUSTAKA

***Return On Investment* (ROI)**

Menurut Kasmir (2019:117) dalam (Abigail & Lubis, 2023) menerangkan bahwa :

“Rasio *Return On Investment* diinterpretasikan sebagai rasio untuk mengindikasikan hasil atau return berdasarkan sejumlah aset yang digunakan oleh perusahaan.”

Berikut ini rumus dari *Return Of Investment* (ROI):

$$\text{Return On Investment} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$$

Menurut (Hamidah & Khair, 2023) menerangkan bahwa :

“Rasio *Return On Investment* (ROI) diinterpretasikan sebagai rasio untuk mengindikasikan keahlian suatu perusahaan dalam mengelola dana yang diinvestasikan dalam bentuk aset yang kemudian dimanfaatkan untuk mendanai operasional perusahaan dalam mencapai laba.”

Menurut (Dr. Ely Siswanto, S.Sos, 2021) menerangkan bahwa :

“Rasio ROI mempresentasikan keahlian suatu perusahaan dalam kegiatannya untuk mengelola atas seluruh modal untuk mencapai laba, rasio ROI mencerminkan efisinesi dari modal perusahaan itu sendiri.”

***Earning Per Share* (EPS)**

Menurut Syafri (2008;306) dalam (Abigail & Lubis, 2023) menerangkan bahwa :

“Rasio *Earning Per Share* (EPS) diinterpretasikan sebagai rasio untuk mengindikasikan keuntungan yang dihasilkan dalam setiap jumlah lembar saham.”

Berikut ini rumus dari *Earning Per Share* (EPS):

$$\text{Earning Per Share} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Jumlah saham yang beredar}} \times 100\%$$

Return On Equity (ROE)

Menurut Syafri (2008;306) dalam (Abigail & Lubis, 2023) menerangkan bahwa “Rasio *Return On Equity* (ROE) diinterpretasikan sebagai rasio untuk mengindikasikan keuntungan untuk para pemilik saham biasa serta saham preferen, berdasarkan sejumlah uang yang telah mereka investasikan.”

Berikut ini rumus dari *Return On Equity* (ROE):

$$\text{Return On Equity} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Modal}} \times 100\%$$

Menurut Brigham dan Houston (2018) dalam (Wahasusmiah & Badaria, 2020) menerangkan bahwa :

“Rasio *Return On Equity* (ROE) sangat penting untuk dilakukan analisis oleh para pemegang saham yang menginginkan keuntungan atas sejumlah modal yang telah diinvestasikan”

Menurut (Putra et al., 2023) menerangkan bahwa :

“*Return On Equity* (ROE) diinterpretasikan sebagai rasio untuk mengindikasikan efisiensi dalam penggunaan sumber daya perusahaan demi memperoleh keuntungan untuk para pemilik saham. Perhitungan *Return On Equity* secara langsung dapat memberikan dampak pada perubahan harga saham.”

Harga Saham

Penentuan nilai saham dapat ditentukan oleh para pelaku pasar yang dipengaruhi oleh tingkat permintaan yang ada (Muhidin & Situngkir, 2022).

Menurut Musdalifah Aziz (2015:80) dalam (Nandiva & Hapsari, 2024) menerangkan bahwa :

“Nilai saham yang sesungguhnya serta merupakan harga saat ini yang saat itu sedang berlaku.”

METODE

Dalam melakukan penelitian, diperlukan landasan teori yang kuat dan memiliki tujuan yang jelas dan dapat diuji melalui pengamatan untuk memberikan jawaban atas permasalahan yang ada. Oleh sebab itu, harus dilakukan secara komperhensif serta sistematis demi mencapai tujuan yang telah ditetapkan (Balaka, 2022). Penelitian ini dalam proses pengujiannya menggunakan metode kuantitatif yang berarah pada sebuah penelitian yang telah memenuhi prinsip-prinsip ilmiah yang konkret atau empiris, obyaktif, terukur, rasional, dan sistematis.

Populasi

Populasi merupakan sumpulan lengkap dari suatu objek atau individu dengan karakteristik tertentu yang akan menjadi fokus penelitian (Dr. Sri Rochani Mulyani, SE., 2021). Populasi yang diambil untuk penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur tahun 2019-2022.

Sampel

Sampel merupakan bagian dari keseluruhan karakteristik suatu populasi (Hanafiah et al., 2020). Penelitian ini menggunakan sampel sejumlah 19 perusahaan dengan penetapan kriteria sebagai berikut :

1. Perusahaan manufaktur yang telah resmi terdaftar pada Bursa Efek Indonesia sampai tahun 2019.
2. Perusahaan yang telah mempublikasikan laporan keuangannya secara lengkap pada website BEI pada periode 2019 – 2022.
3. Perusahaan yang secara konsisten membagikan dividen pada periode 2019 – 2022.
4. Perusahaan yang laporan keuangannya menampilkan mata uang rupiah dalam pencatatan.

Teknik Pengumpulan Data

Teknik ini melibatkan pengumpulan laporan keuangan yang resmi dan telah diterbitkan oleh situs resmi BEI pada periode 2019-2022.

Teknik Analisis Data

Analisis data dilakukan dengan menggunakan metode kuantitatif serta menggunakan laporan keuangan yang kemudian dikelola menggunakan perangkat lunak pengolahan data SPSS Versi 22 untuk melakukan analisis koefisien, serta uji hipotesis uji t dan uji f.

HASIL

1. Tabel Model Summary

- Uji Koefisien Determinasi (R^2) secara simultan

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.822 ^a	.676	.663	.309793126	.549

a. Predictors: (Constant), ROI (X1), EPS (X2), ROE (X3)

b. Dependent Variable: Harga Saham (Y)

Hasil dari uji diatas menunjukkan hasil 0.663 atau sebesar 66.3% secara simultan. Ini menjelaskan bahwa variabel *Return On Investment* (X1), *Earning Per Share* (X2), dan *Return On Equity* (X3) terdapat hubungan sebesar 66.3% pada Harga Saham (Y), 33.7% lainnya dipengaruhi oleh faktor-faktor yang tidak diuji dalam studi ini.

- Uji Koefisien Determinasi (R^2) secara parsial

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.417 ^a	.174	.163	.4879

- a. Predictors: (Constant), ROI
 b. Dependent Harga Saham

Hasil uji R Square (R^2) diatas menunjukkan hasil 0.174 atau 17.4% secara parsial. variabel *Return On Investment* terdapat pengaruh sebesar 17.4% pada Harga Saham.

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.777 ^a	.604	.599	.3377

- a. Predictors: (Constant), EPS
 b. Dependent Harga Saham

Hasil uji diatas menunjukkan hasil 0.604 atau 60.4% secara parsial. variabel *Earning Per Share* terdapat pengaruh sebesar 60.4% pada Harga Saham.

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.398 ^a	.158	.147	.4925

- a. Predictors: (Constant), ROE
 b. Dependent Harga Saham

Hasil uji diatas menunjukkan hasil 0.158 atau 15.8% secara parsial. variabel *Return On Equity* terdapat pengaruh sebesar 15.8% pada Harga Saham.

2. Tabel Uji Hipotesis
- Uji T

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.759	.345		2.200	.031
ROI (X1)	-.590	.148	-.474	-3.982	.000
EPS (X2)	.739	.071	.999	10.337	.000
ROE (X3)	2.018	.786	.243	2.567	.012

a. Dependent Variable: Harga Saham (Y)

Berdasarkan hasil yang diperoleh sebagai berikut:

- 1) Variabel X1 (ROI) $T_{hitung} -3.982 < T_{tabel} -1.993464$ serta hasil signifikan yang dihasilkan dengan besaran $0.000 < 0.05$, menghasilkan kesimpulan H1 diterima dan H0 ditolak.
- 2) Variabel X2 (EPS) $T_{hitung} 10.337 > T_{tabel} 1.993464$ serta yang dihasilkan dengan besaran $0.000 < 0.05$, menghasilkan kesimpulan H2 diterima dan H0 ditolak.
- 3) Variabel X3 (ROE) $T_{hitung} 2.567 > T_{tabel} 1.993464$ serta yang dihasilkan dengan besaran $0.000 < 0.05$, menghasilkan H3 diterima dan H0 ditolak.

- Uji F

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	14.422	3	4.807	50.092	.000 ^b
	Residual	6.910	72	.096		
	Total	21.332	75			

a. Dependent Variable: Harga Saham (Y)

b. Predictors: (Constant), ROI (X1), EPS (X2), ROE (X3)

Pada hasil uji F menunjukkan bahwa $F_{hitung} 50.092 > F_{tabel} 2.498919$ serta yang dihasilkan dengan besaran $0.000 < 0.05$. Secara simultan terlihat bahwa adanya pengaruh signifikan dengan arah positif pada Harga Saham.

KESIMPULAN

1. Secara parsial ROI memiliki pengaruh sebesar 17.4% pada harga saham. Signifikan yang dihasilkan dengan besaran $0.000 < 0.05$ dan $T_{hitung} -3.982 < T_{tabel} -1.993464$, dengan demikian terlihat bahwa adanya pengaruh signifikan antara variabel ROI pada Harga Saham.
2. Secara parsial EPS memiliki pengaruh sebesar 60.4% terhadap harga saham. Signifikan yang dihasilkan dengan besaran $0.000 < 0.05$ dan $T_{hitung} 10.337 > T_{tabel} 1.993464$, dengan demikian terlihat bahwa adanya pengaruh signifikan antara variabel EPS pada Harga Saham.
3. Secara parsial ROE memiliki pengaruh sebesar 39.8% terhadap harga saham. Signifikan yang dihasilkan dengan besaran $0.000 < 0.05$ dan $T_{hitung} 2.567 > T_{tabel} 1.993464$, dengan

demikian terlihat bahwa adanya pengaruh signifikan antara variabel ROE pada Harga Saham.

4. Secara simultan ROI, EPS dan ROE memiliki pengaruh sebesar 66.3% pada harga saham. Uji F menyatakan bahwa Signifikan dengan besaran $0.000 < 0.05$ dan nilai $F_{hitung} 50.092 > F_{tabel} 2.498919$, hal ini menyimpulkan bahwa variabel ROI, EPS dan ROE terlihat bahwa adanya pengaruh signifikan dengan arah positif pada Harga Saham.

REFERENSI

- Abigail, R. R. M., & Lubis, A. (2023). Pengaruh Return On Investment (ROI) Terhadap Harga Saham PT Bank Central Asia, Tbk Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Entitas*, 3(2), 1-14.
- Andriani, S. D., Kusumastuti, R., & Hernando, R. (2023). Pengaruh Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS) dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Industri Makanan Olahan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 - 2020). *Riset & Jurnal Akuntansi*, 7(1), 333-345.
- Balaka, M. Y. (2022). Metode penelitian Kuantitatif. In D. I. Ahmaddien (Ed.), *Metodologi Penelitian Pendidikan Kualitatif* (Vol. 1).
- Bryant, S. (2023). Pengaruh Return On Investment (ROI), Return On Equity (ROE) Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 - 2021. *Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 2(1), 1-10. <https://jurnal.ubd.ac.id/index.php/emabi>
- Dr. Ely Siswanto, S.Sos, M. M. (2021). *Manajemen Keuangan Dasar* (Issue september 2016). Universitas Negeri Malang.
- Dr. Sri Rochani Mulyani, SE., M. S. (2021). *Metodologi Penelitian* (V. S. F (ed.); Issue september 2016). Widina Bhakti Persada Bandung.
- Hamidah, A., & Khair, U. (2023). Pengaruh Return On Investment dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2021. *Jurnal Economic Edu*, 4(1), 18-30.
- Hanafiah, D., Adang Sutedja, S.Si, M., & Iskandar Ahmaddien, SST., SE., MM., C. (2020). *Pengantar Statistika* (E. Jaelani (ed.); Issue Oktober, 2020). Widina Bhakti Persada Bandung.
- Muhidin, M., & Situngkir, T. L. (2022). Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2015 - 2021. *Transformasi Manageria: Journal of Islamic Education Management*, 3(1), 15-27. <https://doi.org/10.47467/manageria.v3i1.2093>
- Nandiva, S., & Hapsari, A. (2024). Pengaruh Current Ratio (Cr) dan Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Harga Saham Pada PT Gajah Tunggal Tbk Periode 2012 - 2022. *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi 3025-1192*, 2(3), 240-251.
- Petty Aprilia Sari, S.E., M. A., & Imam Hiidayat, S.E., M. A. (2022). Analisis Laporan Keuangan. In V. M. Ulfah (Ed.), *Eureka Media Aksara* (Vol. 1, Issue 69). CV. Eureka Media Aksara.
- Putra, A. N. M., Kusnaedi, U., Nurhayati, & Saputri, H. (2023). Return On Asset (ROA) dan Return On Equity (ROE) Sebagai Prediktor Harga Saham : Sebuah Analisis

Regresi pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia (2019-2022). *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 7(3), 30475–30479.

Sari, & Siswanti. (2023). *Pengaruh Return On Equity (ROE) dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2020*. 3(2), 149–162.

Trida, T., Yoyo, T., Sutisna, N., & Silaban, B. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Perubahan Labapada Pt. Unilever Indonesia, Tbk. *Akuntoteknologi*, 13(1), 77–84. <https://doi.org/10.31253/aktek.v13i1.706>

Wahasusmiah, R., & Badaria. (2020). Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman selama Pandemi Covid-19. *Prosiding National Seminar on Accounting UKMC*, 1(1), 67–77.