

Pengaruh ROA dan ROE terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Emiten Syariah di Bursa Efek Indonesia

Yoga Rizky Prakoso¹

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Syariah (STIES) Alifa Pringsewu Lampung, Indonesia

Email: yogarizkyprakoso.stiesalifa@gmail.com

Wan Ruslan Abdul Ghani²

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Syariah (STIES) Alifa Pringsewu Lampung, Indonesia

Novi Riani³

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Syariah (STIES) Alifa Pringsewu Lampung, Indonesia

Abstract:

Islamic Issuers are Islamic companies that are members of the IDX. Islamic Issuers here consist of Banking, Insurance and Hotel companies. Stock returns are the rate of return or yield from shares invested by investors by issuers or companies. Signals indicate a relationship between profitability and stock returns. Profitability can be proxied by ROA and ROE. This study aims to determine the effect of ROA and ROE on stock returns. The research method uses quantitative associative. The population consists of 7 Islamic Issuers in the 2021-2023 launch year as research objects so that 21 samples are obtained. The analysis technique is multiple linear regression with panel data. The results of the study Prob Variable X2 or ROE obtained $0.0007 < 0.05$, so there is an effect of ROE on Stock Returns. The higher the ROE, the higher the Stock Return. Prob Variable X2 or ROE obtained $0.0007 < 0.05$, so there is an effect of ROE on Stock Returns. The higher the ROE, the higher the Stock Return.

Keywords: Sharia Issuers; ROA; ROE; Stock Returns.

Introduction

Modal investasi merupakan hal yang penting dalam berjalannya perusahaan. Modal investasi berasal dari investor. Tujuan investor melakukan investasi yaitu untuk mendapatkan *return* saham. *Return* saham adalah nilai yang diperoleh akan aktivitas investasi. Investor memilih berinvestasi melalui pasar modal sebab ada jaminan aman. Calon investor juga perlu melakukan Analisa tentang perusahaan yang memiliki kinerja baik dan tidak merugikan jika dilakukan investasi. Oleh sebab itu dibutuhkan Analisa laporan keuangan (Listiorini, 2017). Tujuan investor melakukan Analisa laporan keuangan perusahaan yakni agar tidak salah memutuskan berinvestasi pada suatu perusahaan serta mendapatkan *return* saham yang besar. *Return* adalah hasil dari kegiatan investasi (Basalama et al, 2017). *Return* atau pengembalian merupakan tujuan investor guna mendapatkan hasil investasinya. *Return* saham yang tinggi bisa memberi ketertarikan investor membeli saham suatu perusahaan sebab investor anak memberi pertimbangan pada perusahaan yang memiliki kinerja yang baik (Jogiyanto, 2016). Beberapa hal yang bisa mempengaruhi *return* saham yakni ROA dan ROE.

ROA diartikan sebagai rasio keuangan yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mendapatkan profit dari pemanfaatan aset yang dimiliki. Semakin tinggi nilai ROA maka semakin tinggi pula kinerja perusahaan (Purba & Amrul, 2018). ROA merupakan rasio laba setelah pajak dengan total aktiva yang bertujuan untuk menilai pengembalian total aktiva setelah dipotong beban Bunga serta pajak (Solihin, 2019). Oleh sebab itu, perusahaan mengupayakan kepastian mereka memiliki nilai profit yang tinggi (Almira & Wiagustini, 2020). ROA digunakan sebagai indikator untuk menilai efektivitas dalam menghasilkan profit dari asetnya (Handayati, 2018). Selain ROA ada juga ROE sebagai faktor kedua pengaruh *return* saham.

ROE diartikan sebagai rasio profitabilitas dengan mengukur profit bersih dengan ekuitas yang biasanya digunakan dalam menilai pengembalian investasi oleh investor. Biasanya ROE dipakai dalam menentukan kinerja akuntansi dalam perusahaan (Susilowati et al., 2023). Secara umum rasio ini digunakan dalam mengukur kinerja perusahaan dalam mengelola ekuitas atau modalnya (Sari & Sugiyono, 2016).

Emiten Syariah adalah entitas yang melakukan kegiatan operasionalnya berdasarkan alquran dan hadist yang bisa dikatakan prinsip Syariah. Emiten Syariah bukan hanya bank Syariah namun juga termasuk asuransi dan perhotelan. Dewasa ini munculnya Emiten Syariah di Indonesia disambut baik oleh masyarakat. Kebutuhan akan jaminan halal akan transaksi finansial maupun aktivitas masyarakat muslim Indonesia menjadi tuntutan dan menjadi peluang oleh pemerintah dan pelaku bisnis lainnya untuk membangun Emiten Syariah.

Penelitian tentang *return* saham telah dilakukan oleh beberapa peneliti. Namun belum memunculkan jawaban atau hasil yang konsisten. Penelitian oleh (Almira & Wiagustini, 2020) menyatakan ROA berpengaruh pada *return* saham. (Basalama et al, 2017) dan (Handayati, 2018) dan juga (Kartiko & Rachmi, 2021) menyebutkan jika ROA secara signifikan berpengaruh terhadap *return* saham. Namun penelitian oleh (Ramadhan & Nursito, 2021) mengatakan ROA tidak berpengaruh pada *return* saham.

Penelitian oleh (Listiorini, 2017) dan (Susilowati et al., 2023) menyatakan ROE tidak berpengaruh pada *return* saham. Berbeda dengan penelitian oleh (Almira & Wiagustini, 2020) dengan pendapat bahwa ROE berpengaruh positif terhadap *return* saham. Penelitian oleh (Sari & Sugiyono, 2016) menghasilkan bahwa ROE berpengaruh negatif terhadap *return* saham. Dari uraian baik segi ROA dan ROE masih belum mendapatkan hasil yang konsisten, yang artinya penelitian tentang *return* saham perlu dikaji ulang.

Dari uraian diatas, tujuan dari penelitian ini yakni guna mengetahui pengaruh ROA dan ROE dengan *return* saham emiten Syariah periode 2021-2023.

Methodology

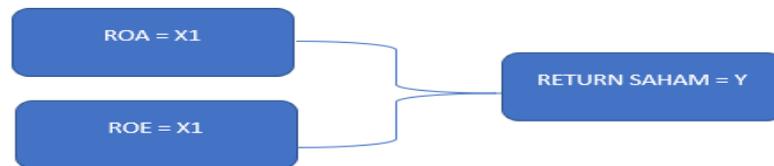
Penelitian ini bersifat kuantitatif, yaitu menggunakan data berupa angka-angka statistik yang kemudian dijelaskan secara deskriptif dalam bentuk narasi. Pemilihan data dari sumber sekunder yaitu berasal dari *annual report* perusahaan Syariah yang tergabung dalam Daftar Efek Syariah. Populasi yaitu seluruh Emiten Syariah yang Tergabung dalam Bursa Efek Indonesia dengan tahun penelitian 2021-2023. Teknik sampling menggunakan *purposive sampling*. Berikut adalah Tabel penentuan sampel penelitian:

Tabel 1. *Purposive Sampling*

No	Kriteria Sampel	Jumlah
1	Total seluruh Emiten Syariah di BEI 2021-2023	7
2	Emiten Syariah yang tidak mempublikasikan <i>annual report</i>	0
3	Emiten Syariah yang tidak memenuhi kriteria penelitian	0
	Total	7
	Time series 3 periode (7x3)	21

Teknik analisis data penelitian regresi linier berganda dengan regresi data panel yang menggunakan alat analisis EVIEWS. Regresi linier berganda bertujuan untuk mengetahui pengaruh antar variabel ROA dan ROE dengan *Return* Saham.

Kerangka konseptual sebagai Berikut:



Sehingga hipotesis penelitian ini yaitu:

Hipotesis 1: ada pengaruh ROA dengan *return* saham

Hipotesis 2: ada pengaruh ROE dengan *return* saham

Results & Discussion

1. Estimasi Model Regresi

- a) Uji Chow digunakan untuk membandingkan CEM dan FEM. Penilaiannya yaitu prob > 0.05 = CEM dan prob < 0.05 = FEM. Hasil pengujian ada dibawah ini:

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
<i>Cross-section F</i>	0.331520	(6,12)	0.0000
<i>Cross-section Chi-square</i>	3.220915	6	0.0000

Dari uji chow di atas diperoleh prob *Cross section F* dan *Chi Square* yaitu 0.0000 < 0.05 maka model yang dipilih ialah FEM.

- b) Uji Hausman digunakan untuk membandingkan FEM dan REM. Penilaiannya yaitu prob > 0.05 = REM dan prob < 0.05 = FEM. Hasil pengujian ada dibawah ini:

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
<i>Cross-section random</i>	0.783896	2	0.0007

Dari uji hausman di atas diperoleh prob *Cross section random* yaitu 0.0007 < 0.05 maka model yang dipilih ialah FEM.

Kedua uji chow dan hausman diatas menunjukkan bahwa model yang dipilih ialah FEM, sehingga diputuskan bahwa model terbaik penelitian yaitu FEM.

2. Uji Regresi Linier Berganda

Berdasarkan uji estimasi kelayakan model regresi di atas, maka uji regresi linier berganda ada penelitian ini yaitu *Fixed Effect Model* atau FEM.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.276276	4.966641	0.659656	0.0009
ROA_X1_	1.667842	3.792754	1.176084	0.0000
ROE_X2_	1.380192	0.972534	1.390929	0.0007

Dari uji regresi linier diatas maka diperoleh persamaan regresi yaitu $Y = 3.27 + 1.66X_1 + 1.38X_2 + E$. Prob Variabel X_1 atau ROA diperoleh $0.0000 < 0.05$ maka ada pengaruh ROA dengan *Return Saham*. Prob Variabel X_2 atau ROE diperoleh $0.0007 < 0.05$ maka ada pengaruh ROE dengan *Return Saham*.

1. Pengaruh ROA terhadap *Return Saham* Emiten Syariah BEI 2021-2023

Prob Variabel X_1 atau ROA diperoleh $0.0000 < 0.05$ maka ada pengaruh ROA dengan *Return Saham*. Semakin tinggi ROA semakin tinggi pula *Return Saham*. Berdasarkan teori sinyal, perusahaan yang memiliki ROA tinggi akan memberi sinyal kepada para investor untuk berinvestasi di perusahaannya. Dengan investasi yang tinggi tentunya *return* saham akan memperoleh nilai yang tinggi pula.

ROA merupakan gambaran perusahaan dalam hal mengelola aset perusahaan sehingga dapat menghasilkan laba bersih. Investor akan menyukai perusahaan yang memiliki ROA tinggi sebab ROA yang tinggi mendeskripsikan perusahaan tersebut dalam kondisi memiliki kinerja yang baik pula sehingga investor memberikan kepercayaan bahwa perusahaan tersebut dapat memberikan *return* saham yang tinggi dan memberi keuntungan bagi investor.

Emiten Syariah, meskipun dalam aktivitasnya mendahulukan nilai-nilai islami, namun juga sangat mementingkan perihal profitabilitas. Dengan profitabilitas atau ROA tinggi maka akan Emiten Syariah mampu lebih banyak lagi melakukan aktivitas tolong menolong sesama. Dengan *return* saham yang tinggi dan profitabilitas tinggi maka Entitas Syariah akan mengeluarkan dana zakat lebih tinggi pula. Hal tersebut merupakan bentuk dari *hablumminannas*.

2. Pengaruh ROE terhadap *Return Saham* Emiten Syariah BEI 2021-2023

Prob Variabel X_2 atau ROE diperoleh $0.0007 < 0.05$ maka ada pengaruh ROE dengan *Return Saham*. Semakin tinggi ROE semakin tinggi pula *Return Saham*. Perusahaan yang memiliki ROE tinggi, akan memberi sinyal pada investor untuk berinvestasi di perusahaannya sehingga aktivitas tersebut dapat menaikkan *return* saham perusahaan.

ROE merupakan gambaran perusahaan dalam mengelola modal perusahaan hingga menghasilkan profit. ROE yang tinggi memberi sinyal pada investor bahwa kinerja perusahaan tersebut baik dan menghasilkan laba yang tinggi sehingga menarik investor tersebut untuk menanamkan modal mereka ke perusahaan tersebut. Dengan tambahan modal investasi dari investor akan bertambah pula *return* saham.

Emiten Syariah di BEI tidak semuanya menghasilkan *return* saham tinggi, akan tetapi investor tetap memberi kepercayaan untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut sehingga Emiten Syariah tetap bisa beroperasi sebagai mestinya. Disini artinya Emiten Syariah perlu mengoptimalkan modal yang tersedia dalam aktivitas operasionalnya sehingga dapat menghasilkan laba dan *return* saham yang tinggi setiap periodenya.

Conclusion

Prob Variabel X_2 atau ROE diperoleh $0.0007 < 0.05$ maka ada pengaruh ROE dengan *Return Saham*. Semakin tinggi ROE semakin tinggi pula *Return Saham*. Prob Variabel X_2 atau ROE diperoleh $0.0007 < 0.05$ maka ada pengaruh ROE dengan *Return Saham*. Semakin tinggi ROE semakin tinggi pula *Return Saham*. ROA dan ROE merupakan rasio yang mengukur tingkat profitabilitas perusahaan. ROA dan ROE yang tinggi mengartikan bahwa tingkat kinerja perusahaan baik sehingga memberi sinyal pada investor bahwa perusahaan tersebut aman jika investor menanamkan dananya dan juga memberikan *return* saham yang baik.

Saran penelitian ini perlu melakukan pengembangan penelitian dengan memberi acuan terhadap teori *Islamic Enterprise* guna melihat bagaimana sudut pandang Syariah menilai aktivitas perusahaan Syariah. Selanjutnya bisa menambah *earning per-share* sebagai variabel independennya. Emiten Syariah juga perlu melakukan aktivitas guna meningkatkan profit, sebab ditengah persaingan global ini Emiten Syariah harus mampu bertahan bahkan harus bisa melakukan inovasi bisnis yang baik.

References

- Almira, N. P. A. K., & Wiagustini, N. L. P. (2020). Return on Asset, Return on Equity, Dan Earning Per Share Berpengaruh Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(3), 1069. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i03.p13>
- Basalama, Ihsan; Murni, Sri; Sumarauw, J. (2017). Pengaruh Current Ratio, Der Dan Roa Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Automotif Dan Komponen Periode 2013-2015. *Jurnal Emba*, 5(2), 1793–1803.
- Handayati Ratna, N. R. Z. (2018). Pengaruh Earning Per Share (Eps), Debt To Equity Ratio, (Der), Dan Return On Assets (Roa) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Moneter - Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, III(1), 15–19. <https://doi.org/10.31294/moneter.v11i1.18352>
- Kartiko, N. D., & Rachmi, I. F. (2021). Pengaruh Net Profit Margin, Return On Asset, Return On Equity, dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham di Masa Pandemi Covid-19 (Studi Empiris Pada Perusahaan Publik Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Riset Bisnis Dan Investasi*, 7(2), 58–68. <https://doi.org/10.35313/jrbi.v7i2.2592>
- Kasmir, (2010). Pengantar Manajemen Keuangan. Edisi Pertama, Penerbit Kencana Prenada Media Group, Jakarta
- Listiorini, D. I. (2017). Analisis Faktor-Faktor Fundamental Yang Mempengaruhi Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks Lq 45 Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013 – 2015. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 17(1), 1–14.
- Purba, R. B., & Amrul, A. M. (2018). Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 18(2), 140–152.
- Ramadhan, B., & Nursito, N. (2021). Pengaruh Return On Asset (ROA) dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 4(2), 524–530. <https://doi.org/10.31539/costing.v4i2.1660>
- Sari, L. R., & Sugiyono. (2016). Pengaruh Net Profit Margin (NPM), Return On Equity (ROE), dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Return Saham pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2014. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, Vol. 5(No. 12, Desember), 1–18.
- Solihin, D. (2019). Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Asset (Roa) Pada Pt Kalbe Farma, Tbk. *Kreatif: Jurnal Ilmiah Prodi Manajemen Universitas Pamulang*, 7(1), 115. <https://doi.org/10.32493/jk.v7i1.y2019.p115-122>
- Sugiyono (2007), Metode Penelitian Bisnis, Cetakan Keduabelas, Penerbit Alfabeta, Bandung

Susilowati, D., Juwari, J., & Septianti Khairunisa, D. (2023). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Dan Return on Equity Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal GeoEkonomi*, 14(2), 213–222. <https://doi.org/10.36277/geoekonomi.v14i2.302>