JURNAL MEDIA AKADEMIK (JMA)
Vol.2, No.2 Februari 2024
e-ISSN: 3031-5220; DOI: 10.62281, Hal 2079-2084
PT. Media Akademik Publisher
AHU-084213.AH.01.30.Tahun 2023

STUDI LITERATUR PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR BURSA EFEK INDONESIA

Oleh :

Wahyudi Malik

Universitas Muhammadiyah Makassar
Alamat: JL. Sultan Alauddin No.259, Gn. Sari, Kec. Rappocini, Kota Makassar, Sulawesi Selatan (90221)..
Korespondensi Penulis: wahyudimalik9@gmail.com

Abstract. *This research presents the results of several empirical studies which aim to identify the influence of financial performance on stock returns in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI). The variables in this research are Current Ratio (CR), Return On Assets ROA, Debt to Equity Ratio (DER), and Earning Per Share (EPS). This research uses a literature study method. This analytical research data uses secondary data from various sources of published journal articles.*
Keywords*: Manufacturing Company Stock Return, Current Ratio (CR), Return On Assets (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Earning Per Share (EPS).*

Abstrak. Penelitian ini menyajikan hasil dari beberapa studi empiris yang bertujuan untuk mengidentifikasi pengaruh kinerja keuangan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dengan Variabel dalam penelitianini adalah *Current Ratio (CR), Return On Assets ROA, Debt to Equity Ratio (DER), dan Earning Per Share (EPS)*. Penelitian ini menggunakan metode studi literatur. Data penelititian analitik ini menggunakan data sekun*DER* dari berbagai sumber akrtikel jurnal yang telah diterbitkan.
Kata kunci: Perusahaan Manufaktur *Return* Saham, *Current Ratio (CR), Return On Assets ROA, Debt to Equity Ratio (DER), Earning Per Share (EPS).*

Received January 24, 2024; Revised January 27, 2024; January 31, 2024
*Corresponding author: admin@mediaakademik.com

STUDI LITERATUR PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR BURSA EFEK INDONESIA

LATAR BELAKANG

Pentingnya pemahaman terhadap faktor-faktor yang memengaruhi harga saham dan *return* saham telah mendorong berbagai penelitian dalam bidang keuangan. Salah satu aspek yang menjadi fokus penelitian adalah kinerja keuangan perusahaan dan bagaimana variabel-variabel tertentu dapat berkontribusi terhadap pergerakan harga saham dan *return* saham.

Salah satu penelitian yang mencoba menggali hubungan ini adalah yang dilakukan oleh Husna (2016) dengan judul "Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan". Penelitian ini menggunakan rasio *Return on Assets ROA, Debt to Equity Ratio (DER), Price to Earnings Ratio (PER), dan Earning Per Share (EPS)* sebagai variabel bebas yang dapat memengaruhi harga saham. Analisis linier berganda digunakan sebagai teknik untuk memahami hubungan antara variabel-variabel ini. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *EPS* dan PER memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham, sementara *ROA* dan *DER* tidak berpengaruh secara signifikan.

Selanjutnya, penelitian oleh Suhadak, Mangesti Rahayu, dan Handayani (2020) mendalam pada aspek tata kelola perusahaan (GCG) dan kerangka keuangan, serta dampaknya terhadap pengembalian saham, kinerja keuangan, dan nilai perusahaan. Rasio seperti free cash flow, *ROA*, dan ROE digunakan dalam menganalisis hubungan kinerja keuangan dengan pengembalian saham. Temuan penelitian menunjukkan bahwa arus kas bebas, *ROA*, dan ROE memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap pengembalian saham, termasuk pengembalian abnormal dan hasil dividen.

Berbagai penelitian lainnya, seperti yang dilakukan oleh Setiyono dan Amanah (2016), Indah Puspitadewi dan Rahyuda (2016), Sari and Sugiyono (2016), Nugroho et al. (2013), Handayani and Zulyanti (2018), Sugiarti, Surachman (2015), Suantari, Putu Kepramareni and Novitasari (2016), serta Rachmawati and Rahayu (2017), menghadirkan pemahaman yang lebih mendalam tentang pengaruh variabel kinerja keuangan terhadap *return* saham. Meskipun temuan-temuan berbeda, penelitian-penelitian ini memberikan kontribusi penting dalam membentuk pemahaman lebih baik terhadap dinamika pasar saham dan faktor-faktor yang memengaruhinya. Dengan landasan penelitian ini, diharapkan dapat memberikan wawasan lebih lanjut dan mendukung pengembangan strategi investasi yang lebih efektif di pasar modal.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan metode studi literatur. Data penelititian analitik ini menggunakan data sekun*DER* dari berbagai sumber akrtikel jurnal yang telah diterbitkan. Dimana data yang dikumpulkan sebanyak 25 artikel dengan tema pengaruh kinerja keuangan terhadap *return* saham. Penelitian ini mengikuti pendekatan kualitatif dengan menganalisis konten literatur.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Penelitian yang dilakukan (Husna, 2016), yang berjudul "Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan". Penelitian ini menggunakan rasio *ROA, DER,* PER, dan *EPS*sebagai variabel bebas yang memengaruhi harga saham. Teknik analisis dalam penelitian ini menggunakan analisis linier berganda. Penelitianmenunjukkan hasil, bahwa *EPS* dan PER memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham. Sedangkan *ROA* dan *DER* tidak berpengaruh signifikan.

Penelitian yang dilakukan (Suhadak, Mangesti Rahayu and Handayani, 2020) melakukan penelitian tentang GCG dan kerangka keuangan terhadap pengembalian saham, kinerja keuangan, dan nilai perusahaan. pada hubungan kinerja keuangan terhadap pengembalian saham, terdapat rasio yang digunakan yaitu *free cash flow, ROA,* dan ROE yang menunjukkan bahwa signifikan untuk pengembalian saham (terdiri dari pengembalian abnormal dan hasil dividen) dan proposisi ini diterima dengan koefisien 0,212 dan nilai-p 0,001. Arah pengaruh kinerja keuangan terhadap pengembalian saham adalah positif, yang berarti semakin besar arus kas bebas, *ROA* dan ROE, semakin besar akan menjadi abnormal pengembalian dan hasil dividen.

Penelitian yang dilakukan oleh (Setiyono and Amanah, 2016). Pada penelitian "Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap*Return* Saham", hasil penelitian menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio (DER) dan Earning Per Share (EPS)* berpengaruh terhadap *Return* Saham,sedangkan *Current Ratio (CR), Return On Asset ROA,* dan Ukuran Perusahaan berpengaruh tidak berpengaruh terhadap *Return* Saham.

Penelitian yang dilakukan oleh (Indah Puspitadewi and Rahyuda, 2016). Penelitian "Pengaruh *DER, ROA,* PER dan EVA terhadap *Return* Saham pada Perusahaan *Food and Beverage* yang Terdaftar di BEI". Pada penelitian ini sampel yang digunakan adalah perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di BEI. Sedangkan untuk

metode pemilihan sampel dengan *purposive sampling*. Penelitian menunjukkan hasil bahwa variabel *ROA* dan PER secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan variabel *DER* dan EVA berpengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian yang dilakukan oleh (Sari and Sugiyono, 2016). Pada penelitian "Pengaruh NPM, ROE dan *EPS* terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Farmasi di BEI". Pada penelitian ini sampel yang digunakan adalah perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI. Sedangkan untuk metode analisis menggunakan analisis regresi linier. Penelitian ini menunjukkan hasil bahwa NPM secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham dan *EPS*berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian yang dilakukan (Nugroho *et al.*, 2013), "Pengaruh KinerjaKeuangan Terhadap *Return* Saham (Studi Empiris Perusahaan *Automotive*and *Component* yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2011)". Penelitian menunjukkan hasil bahwa *CR, DER*, dan TATO tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Sedangkan *ROA* berpengaruh terhadap *return* saham.

Penelitian yang dilakukan (Handayani and Zulyanti, 2018), "Pengaruh *Earning Per Share (EPS), Debt To Equity Ratio, (DER), Dan Return On Assets ROA* Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Manufaktur YangTerdaftar Di BEI". Penelitian menunjukkan hasil bahwa dari uji F, *Earning Per Share, Debt to Equity Ratio dan Return On Asset* secara bersama-sama memengaruhi variabel *Return* Saham. Sedangkan dari hasil uji t, *Earning Per Share (EPS) dan Return on Asset ROA* berpengaruh secara parsial terhadap *return* saham.

Penelitian yang dilakukan oleh (Sugiarti, Surachman, 2015). Pada penelitian "Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI", penelitian menunjukkan hasil bahwa bahwa variabel current ratio memiliki pengaruhnegatif signifikan, *debt to equity ratio* tidak berpengaruh negatif signifikan, *return on equity* tidak berpengaruh signifikan dan *earning per share* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Penelitian yang dilakukan oleh (Suantari, Putu Kepramareni and Novitasari, 2016). Pada penelitian "Pengaruh *Current Ratio (CR), Debt toEquity Ratio (DER), Return On Equity (ROE),* Inflasi dan Tingkat Suku Bunga terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di

Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2015". Penelitian menunjukkan hasil bahwa variabel *CR*, *DER* dan ROE berpengaruh positif terhadap *return* saham. Sedangkan inflasi dan suku bunga tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Penelitian yang dilakukan oleh (Rachmawati and Rahayu, 2017). Pada penelitian "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham", hasil penelitian menunjukkan bahwa *CR* tidak memiliki pengaruh terhadap*return* saham. Sedangkan *DER*, *EPS*, *ROA*, dan TATO berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

KESIMPULAN

Berdasarkan penjelasan beberapa penelitian sebelumnya menunjukkan perbedaan temuan antara beberapa penelitian tentang pengaruh *ROA*, rasio likuiditas, *DER*, dan *EPS* terhadap *return* saham. Disamping itu, terdapat juga beberapa penelitian yang mengukur kinerja keuangan menggunakan pendekatan CAPM dan APT. Beberapa diantaranya memiliki latar belakang dalam melakukan penelitian menganalisis kinerja keuangan *return* saham perusahaan.

DAFTAR REFERENSI

Handayani, R. and Zulyanti, N. R. (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*', *Jurnal Manajemen*, 3(1), p. 615. doi: 10.30736/jpim.v3i1.143.

Husna, N. (2016) '*Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan TerhadaP Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan*'.

Indah Puspitadewi, C. and Rahyuda, H. (2016) '*Pengaruh DER, ROA, PER Dan EVA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food and BeverageDi BEI*', E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana, 5(3), p. 253567.

Nugroho, B. *et al.* (2013) '*Pengaruh Kinerja Keuangan TerhadapReturn Saham* (*Studi Empiris Perusahaan Automotive and Component yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2011)*', Diponegoro Journal of Accounting, 2(1), pp. 356–366.

Rachmawati, I. D. and Rahayu, Y. (2017) '*Pengaruh Kinerja KeuanganTerhadap Return Saham'*, *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 6(2014), pp. 1–20. Available at: http://www.elsevier.com/locate/scp.

Sari, L. R. and Sugiyono, S. (2016) '*Pengaruh Npm, Roe, EPSterhadapReturn Saham Pada Perusahaan Farmasi Di BEI*', Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen, 5,Pp.118.Availableat:Http://Jurnalmahasiswa.Stiesia.Ac.Id/Index.Php/Jirm/Article/View/1414.

Setiyono, E. and Amanah, L. (2016) '*Pengaruh Kinerja Keuangan DanUkuran Perusahaan Terhadap Return Saham*', Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi, 5(5), pp. 1–17.

Suantari, N. L. P., Putu Kepramareni and Novitasari, N. L. G. (2016) '*Pengaruh Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Return On Equity(ROE), Inflasi, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015',* Jurnal Riset Akuntansi, *06.*

Sugiarti, Surachman, S. A. (2015) '*Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar diBursa Efek Indonesia)*', E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya, 13(2), pp. 282–298.

Suhadak, S., Mangesti Rahayu, S. and Handayani, S. R. (2020) 'GCG, *Financial Architecture On Stock Return, Financial Performance And Corporate Value*', International Journal of Productivity and Performance Management, 69(9), pp. 1813–1831. doi: 10.1108/IJPPM-09-2017-0224.