

## **Pengaruh *Return On Investment* ( ROI ) terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Pt. Bursa Efek Indonesia Periode 2010– 2013**

<sup>1</sup>Silvani Hilza, <sup>2</sup>Epi Fitriah, <sup>3</sup>Nurleli

<sup>1,2,3</sup>*Akuntansi, Universitas Islam Bandung, Jl. Tamansari No. 1 Bandung 40116*  
e-mail: <sup>1</sup>hajarukuhilza@yahoo.com

**Abstract:** This study aims to determine the level of Return on Investment (ROI), return the stock, and the effect of the Return On Investment (ROI) to Return stock on food and beverage companies listed in Indonesia Stock Exchange. The method used in this study are correlational methods, techniques of data analysis performed using simple linear regression analysis method which consists of a regression equation, correlation analysis, coefficient of determination, and hypothesis testing prior to test data normality. The study sample consisted of 10 food and beverage companies in Indonesia Stock Exchange 2010-2013. Secondary data were collected from the internet and publications directly from the web company. Results from this study stated that the Return on Investment in 2010 to 2012 on average increased while the 2012-2013 decline, while Return stocks in 2011 to 2012 has increased while the years 2010-2011 and 2012-2013 experience decline. In this study, Return stocks tend to decrease. There is the influence of the Return On Investment to Return stock but significant negative on food and beverage companies listed in Indonesia Stock Exchange 2010-2013.

**KeyWords:** Return On Investment, Return stock

**Abstrak :** Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui tingkat Return on Investment (ROI), return saham, dan pengaruh Return On Investment (ROI) terhadap Return saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini yaitu metode korelasional, teknik analisis data dilakukan dengan menggunakan metode analisis regresi linear sederhana yang terdiri dari persamaan regresi, analisis korelasi, koefisien determinasi, dan pengujian hipotesis yang terlebih dahulu melakukan uji normalitas data. Sampel penelitian ini terdiri dari 10 perusahaan makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2013. Data sekunder dikumpulkan dari publikasi internet dan langsung dari web perusahaan. Hasil dari penelitian ini menyatakan bahwa Return on Investment pada tahun 2010 sampai dengan 2012 rata-rata mengalami peningkatan sedangkan tahun 2012-2013 mengalami penurunan, Sedangkan Return saham pada tahun 2011 sampai dengan 2012 mengalami peningkatan sedangkan tahun 2010-2011 dan tahun 2012-2013 mengalami penurunan. Pada penelitian ini Return saham cenderung mengalami penurunan. Terdapat pengaruh antara Return On Investment terhadap Return saham namun negative signifikan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2013.

**KataKunci:** Return On Investment, Return saham

### **A. Pendahuluan**

#### **1. Latar Belakang**

Dalam pembangunan perekonomian suatu negara dibutuhkan biaya atau dana yang tidak sedikit. Dana tersebut dapat diperoleh dari pinjaman maupun modal sendiri, yang dalam penggunaannya dana dapat dialokasikan sebagai suatu investasi. Menurut Kamaruddin Ahmad (2004:3) investasi adalah menempatkan uang atau dana dengan harapan untuk memperoleh tambahan atau keuntungan tertentu atas uang atau dana tersebut. Jenis investasi yang sudah berkembang dan sudah banyak dilakukan di hampir seluruh negara di dunia ini adalah investasi di pasar modal. Salah satu contoh *instrument* investasi pada pasar modal adalah saham. Investasi dalam bentuk saham memerlukan informasi yang akurat sehingga investor tidak terjebak pada kondisi yang merugikan, karena investasi di bursa efek merupakan investasi dengan risiko yang

relatif tinggi, meskipun menjanjikan keuntungan yang relatif besar. Dari keuntungan tersebut, investor akan mendapatkan pengembalian (*return*) dari dana yang diinvestasikannya. *Return* saham yang baik mencerminkan kinerja keuangan dan strategi manajemen yang baik. Selain itu *return* saham juga memiliki peranan penting dalam mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan.

Dalam menilai kinerja perusahaan, investor biasanya berpedoman pada prospektus dan laporan keuangan perusahaan. Salah satu ukuran yang digunakan untuk menilai kinerja perusahaan sangat beragam, tetapi yang biasanya digunakan adalah *Return On Investment* (ROI). Menurut Ulupui (2007:6) ROI berkaitan dengan profit dan investasi atau asset yang digunakan untuk menghasilkan laba.

## 2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas penulis menemukan masalah dalam penelitian sebagai berikut:

1. Bagaimana tingkat ROI pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2013?
2. Bagaimana *return* saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2013?
3. Berapa besar pengaruh ROI terhadap *return* saham pada perusahaan makanan

## 3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui tingkat ROI pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2013.
2. Untuk mengetahui *return* saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2013.
3. Untuk mengetahui pengaruh ROI terhadap *return* saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2013.

## B. Kajian Pustaka

### *Return On Investment* (ROI)

Hansen & Mowen (2009:576) mengemukakan bahwa : “*Return On Investment* adalah rasio laba operasi terhadap aktiva operasi rata-rata.” Sedangkan menurut Djazuli (2006:54) ROI merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan yang akan digunakan untuk menutup investasi yang akan dikeluarkan.

Seperti yang dipaparkan oleh Mulyadi (2001:441) bahwa: “*Return On Investment* (ROI) merupakan perbandingan laba dengan investasi yang digunakan untuk menghasilkan laba.” ROI juga dapat dirinci kedalam margin dan rasio-rasio perputaran. Dari rincian tersebut ROI dapat diketahui dengan cara mengalikan antara margin dengan perputaran. Margin sendiri diketahui dengan cara membagi antara laba operasi dengan penjualan. Hal ini menunjukkan jumlah laba operasi yang dihasilkan dari setiap penjualan. Sedangkan perputaran diketahui dengan cara membagi penjualan dengan aktiva rata-rata. Perputaran menunjukkan jumlah penjualan yang dihasilkan dari setiap rupiah yang dihasilkan dalam aktiva operasi. Hal ini menunjukkan produktivitas aktiva yang digunakan untuk menghasilkan penjualan.

### Return Saham

*Return* saham menurut Wirama (2009:3) adalah imbalan investasi yang dilakukan dengan cara membeli saham di pasar modal, baik pasar primer maupun pasar sekunder. *Return* adalah tingkat pengembalian yang dinikmati oleh investor atas suatu investasi yang dilakukannya. Tanpa adanya tingkat keuntungan yang dinikmati dari suatu investasi, baik jangka pendek maupun jangka panjang mempunyai tujuan utama mendapatkan keuntungan yang disebut sebagai *return* baik langsung maupun tidak langsung.

### C. Metodologi Penelitian

Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini yaitu metode korelasional, teknik analisis data dilakukan dengan menggunakan metode analisis regresi linear sederhana yang terdiri dari persamaan regresi, analisis korelasi, koefisien determinasi, dan pengujian hipotesis yang terlebih dahulu melakukan uji normalitas data.

### D. Hasil Penelitian

#### ROI Perusahaan makanan dan minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2013

No	CODE	NAMA PERUSAHAAN	2010	2011	2012	2013
1	ADES	PT.Akasha Wira Internasional Tbk	0.098	0.082	0.214	0.126
2	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	0.039	0.042	0.066	0.069
3	CEKA	PT.Cahaya Kalbar Tbk	0.035	0.117	0.058	0.061
4	DLTA	PT.Delta Djakarta Tbk	0.206	0.218	0.286	0.312
5	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	0.085	0.093	0.082	0.066
6	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	0.019	0.020	0.019	0.031
7	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	0.114	0.073	0.096	0.110
8	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	0.062	0.057	0.045	0.031
9	STTP	PT.Siantar Top Tbk	0.066	0.046	0.060	0.046
10	ULTJ	PT.Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk	0.053	0.046	0.146	0.116
		<i>Rata-rata</i>	0.077	0.079	0.107	0.968

Sumber : Data diolah (2010-2013)

**Besarnya Nilai *Return* Saham Perusahaan makanan dan minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2013**

No	CODE	NAMA PERUSAHAAN	2010	2011	2012	2013
1	ADES	PT.Akasha Wira Internasional Tbk	1.520%	-0.380	0.900	0.040
2	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	1.170	-0.370	1.180	0.320
3	CEKA	PT.Cahaya Kalbar Tbk	-0.260	-0.140	0.370	-0.110
4	DLTA	PT.Delta Djakarta Tbk	0.940	-0.070	1.290	0.490
5	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	0.370	-0.060	0.270	0.130
6	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	0.550	0.310	1.060	0.620
7	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	1.390	0.330	0.400	0.300
8	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	-0.270	2.880	-0.340	-0.270
9	STTP	PT.Siantar Top Tbk	0.540	0.790	0.520	0.480
10	ULTJ	PT.Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk	1.090	-0.110	0.230	2.380
		<i>Rata-rata</i>	0.700	0.320	0.590	0.440

Sumber : Data diolah (2010-2013).

Dengan menggunakan bantuan program SPSS, diperoleh hasil sebagai berikut :

**Tabel 4.6 Uji Hipotesis (Uji t)**

**Coefficients<sup>a</sup>**

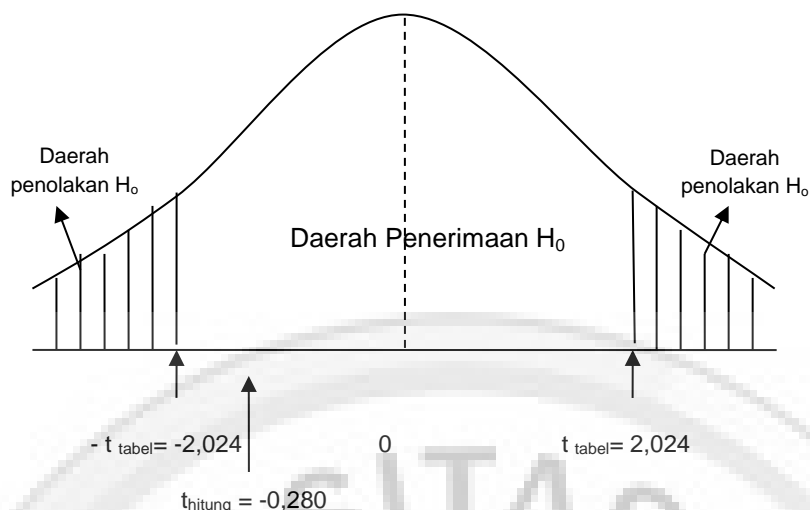
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1.050	.626		-1.679	.101
	Return On Investment	-.064	.229	-.045	-.280	.781

a. Dependent Variable: Return Saham

Dari hasil pengolahan SPSS di atas didapat nilai  $t_{hitung}$  sebesar -0,280. Dengan alpha ( $\alpha$ ) = 5% dan derajat kebebasan  $v = n - (k + 1) = 38$ , maka berdasarkan tabel distribusi-t dua pihak didapat nilai  $t_{tabel}$  sebesar -2,024. Nilai  $t_{hitung}$  dan  $t_{tabel}$  tersebut kemudian diuji menggunakan kriteria pengujian sebagai berikut:

Jika  $t_{hitung} \geq t_{tabel}$  atau  $-t_{hitung} \leq -t_{tabel}$ , maka  $H_0$  ditolak.

Jika  $t_{hitung} < t_{tabel}$  atau  $-t_{hitung} > -t_{tabel}$ , maka  $H_0$  diterima.



**Gambar 4.3** Kurva Uji-t Dua Pihak

Dikarenakan nilai  $t_{\text{hitung}}$  lebih besar dari pada  $t_{\text{tabel}}$  ( $-0,280 < -2,024$ ) maka  $H_0$  diterima dan  $H_1$  ditolak. Hal ini menunjukkan adanya pengaruh namun tidak signifikan antara *return on investment* terhadap *return* saham

#### E. Pembahasan

*Return on Investment* perusahaan makanan dan minuman rata-rata mengalami kenaikan nilai ROI pada tahun 2010 sampai dengan 2012 dibandingkan tahun 2013 hal ini disebabkan oleh meningkatnya penjualan yang dicapai oleh perusahaan sehingga menghasilkan laba perusahaan meningkat. Sedangkan tahun 2012 sampai dengan 2013 rata-rata *Return on Investment* perusahaan makanan dan minuman mengalami penurunan karena ROI menurun yang disebabkan karena penurunan laba operasi perusahaan lebih besar dari pada penurunan total aktiva.

*Return* saham perusahaan makanan dan minuman tahun 2011 ke tahun 2012 meningkat dari 0.320 sampai 0.590 sedangkan tahun 2010 ke tahun 2011 dan tahun 2012 ke tahun 2013 terlihat bahwa rata-rata nilai *Return* Saham pada perusahaan makanan dan minuman mengalami penurunan. Penurunan dan kenaikan *return* saham ini diakibatkan oleh penurunan atau kenaikan harga saham dimana akan berdampak pada perolehan selisih harga jual dan harga beli (*capital gain*) saham tersebut.

Setelah penulis melakukan pengujian hipotesis, ternyata hasil yang didapat dari penelitian ini adalah *negative* signifikan dari *return on investment* terhadap *return* saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2013 dengan total pengaruh sebesar 0.2 % . Hal ini tidak sesuai dengan hipotesis yang telah diungkapkan pada bab sebelumnya bahwa *return on investment* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham perusahaan. Diperkuat dengan penelitian terdahulu Ririana Ulfa (2011), Geterida Pinangkaan (2012), dan Dyah Kumala Trisnaeni (2007) yang hasilnya tidak terdapat pengaruh signifikan antara *return on investment* terhadap *return* saham.



## F. Kesimpulan dan Saran

Berdasarkan hasil dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka penulis mengambil beberapa kesimpulan sesuai identifikasi masalah yang dicari sebagai berikut :

1. *Return on Investment* perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek pada tahun 2010 sampai dengan 2012 mengalami peningkatan sedangkan tahun 2012-2013 mengalami penurunan nilai *Return on Investment* (ROI).
2. *Return* saham perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek pada tahun 2011 sampai dengan 2012 mengalami peningkatan sedangkan tahun 2010-2011 dan tahun 2012-2013 mengalami penurunan nilai *Return on Investment* (ROI). pada penelitian ini *Return* saham cenderung mengalami penurunan.
3. *Return On Investment* berpengaruh namun tidak signifikan terhadap *Return* saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2013, sedangkan sisanya dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diamati dalam penelitian ini.

Berdasarkan hasil yang telah dikemukakan pada bab IV, maka penulis memiliki saran atas penelitian ini yaitu sebagai berikut :

1. Bagi Investor

Di dalam melakukan investasi penulis berharap bahwa sebaiknya investor atau *stakeholder* tidak hanya mengedepankan aspek keuntungan yang akan diperoleh dari sebuah investasi, akan tetapi memikirkan tanggungjawab dalam memilih perusahaan untuk melakukan investasi supaya dapat mengembangkan kesejahteraannya dalam jangka panjang.

2. Bagi penelitian Selanjutnya

Penulis berharap untuk peneliti selanjutnya dapat menambahkan perbendaharaan referensi dengan keterbatasannya materi mengenai *Return on Investment*, adapun variabel lain tidak hanya menggunakan variabel bebas tersebut tetapi dapat menggunakan variabel lainnya seperti *economic value added* (EVA), selain itu variabel terikat tidak hanya menggunakan *Return* saham saja tetapi dapat menggunakan variabel lainnya seperti Harga saham. Penulis menambahkan penelitian selanjutnya tidak hanya perusahaan makanan dan minuman melainkan perusahaan lainnya, seperti perusahaan Manufaktur.

## Daftar pustaka

- Hansen dan Mowen. 2009. *Akuntansi Manajerial*, Buku 1 Edisi 8. Jakarta: Salemba Empat.
- Mulyadi, 2001, *Akuntansi Manajemen : Konsep, Manfaat dan Rekayasa*, Edisi Ketiga. Salemba Empat. Jakarta.
- Ahmad, Kamaruddin. 2004. *Dasar-dasar Manajemen Investasi*. Edisi Revisi. Jakarta: Rineka Cipta.
- Wirama, Dewa Gede, “*Signifikansi dan Implikasi Perbedaan Spesifikasi Return dalam Penelitian Pasar Modal*”, Volume 2 No 2, Jurnal universitas Udayana, Bali, 2009

Ulupui, I G. K. A.,”*Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, dan Profitabilitas terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman dengan Kategori Industri Barang Konsumsi di BEJ)*”, Vol.2 Jurnal Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas udayana, Bali, 2007.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

