

**PENGARUH *RETURN ON ASSETS* (ROA) TERHADAP HARGA SAHAM PT
MAYORA INDAH TBK PERIODE 2018-2025**

***THE INFLUENCE OF RETURN ON ASSETS (ROA) ON THE STOCK PRICE OF
PT MAYORA INDAH TBK FOR THE 2018-2025 PERIOD***

Jesselyn Sumadihadja¹, Charmayne Nelvina Sugiarto², Elizabeth Tiur Manurung³

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Katolik Parahyangan^{1,2}

Pusat Studi Akuntansi, Universitas Katolik Parahyangan³

6042401017@student.unpar.ac.id¹, 6042401018@student.unpar.ac.id², eliz@unpar.ac.id³

ABSTRACT

The purpose of this research is to examine the influence of Return on Assets (ROA) on the Stock Price of PT Mayora Indah Tbk. This research uses the quarterly financial reports of PT Mayora Indah Tbk., based in Indonesia, for the 2018-2025 period as its data source. This research implements a quantitative research method by examining the results of simple linear regression analysis. The results of the regression indicate a positively significant impact of ROA on the Stock Price, where changes in ROA are followed by proportional changes in the Stock Price. Therefore, it can be determined that the ROA performance by PT Mayora Indah Tbk. has increased the company's stock price.

Keywords: *Return on Assets (ROA), Stock Price, PT Mayora Indah Tbk.*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh *Return on Assets* (ROA) terhadap Harga Saham PT Mayora Indah Tbk. Penelitian ini menggunakan laporan keuangan kuartalan PT Mayora Indah Tbk., yang berkedudukan di Indonesia, untuk periode 2018-2025 sebagai sumber data. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan cara menganalisis hasil uji regresi linear sederhana. Hasil regresi menunjukkan bahwa terdapat pengaruh signifikan yang positif antara ROA dengan harga saham, di mana perubahan pada ROA akan diikuti oleh perubahan harga saham. Oleh sebab itu, dapat disimpulkan bahwa peningkatan profitabilitas melalui ROA pada PT Mayora Indah Tbk. telah meningkatkan harga saham perusahaan di mata investor.

Kata Kunci: *Return on Assets (ROA), Harga Saham, PT Mayora Indah Tbk.*

PENDAHULUAN

Menurut Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 (UU No. 8/1995), pasar modal adalah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Pasar modal memiliki peran penting dalam perekonomian karena berfungsi sebagai sarana investasi, membantu pendanaan perusahaan, serta mendorong pertumbuhan ekonomi dan penciptaan lapangan kerja.

Menurut Menaung et al. (2022), pasar modal (*capital market*) adalah pasar untuk berbagai instrumen keuangan yang memiliki jangka waktu yang panjang yang bisa diperjualbelikan,

baik itu surat utang (Obligasi), ekuitas (Saham), reksa dana, instrumen derivatif, maupun instrumen yang lainnya. Salah satu instrumen pasar modal yang paling banyak diminati investor adalah saham karena mampu memberikan tingkat pengembalian yang menarik (Fahmi, 2012).

Dalam melakukan analisis dan seleksi saham, investor umumnya menggunakan dua metode dasar, yaitu analisis teknikal dan analisis fundamental. Analisis teknikal merupakan pendekatan investasi yang dilakukan dengan mempelajari data historis harga saham, volume perdagangan, serta kondisi pasar yang terjadi pada periode tertentu (Elviani, 2019). Sementara itu, analisis fundamental merupakan metode analisis

yang dilakukan dengan menilai kondisi perekonomian, industri, dan kinerja perusahaan untuk menghitung nilai wajar saham suatu perusahaan. Analisis fundamental berfokus pada informasi yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan sehingga investor dapat menilai kondisi dan prospek perusahaan sebelum mengambil keputusan investasi.

Informasi mengenai kondisi dan kinerja keuangan perusahaan menjadi salah satu faktor penting dalam menilai performa perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Kinerja keuangan perusahaan dapat dianalisis melalui rasio keuangan yang menggambarkan hubungan antara data-data keuangan dalam laporan keuangan perusahaan (Esomar, 2021). Salah satu rasio profitabilitas yang sering digunakan dalam analisis fundamental adalah *Return on Assets* (ROA). *Return on Assets* (ROA) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui pemanfaatan seluruh aset yang dimiliki perusahaan.

Semakin tinggi nilai *Return on Assets* (ROA) menunjukkan bahwa perusahaan semakin efektif dan efisien dalam mengelola asetnya untuk menghasilkan laba. Dalam penelitian (Sapariyah et al., 2016; Sari & Febriyani, 2016; Zaki et al., 2017), ROA memiliki pengaruh terhadap harga saham. Hubungan tersebut dapat dijelaskan melalui *signaling theory*. Menurut Scott (2012), teori sinyal merupakan isyarat yang diberikan manajemen perusahaan kepada investor melalui informasi yang disampaikan dalam laporan keuangan perusahaan. Informasi tersebut digunakan oleh investor sebagai dasar dalam pengambilan keputusan investasi. Tingginya nilai ROA dapat menjadi sinyal positif (*good news*) bagi investor karena menunjukkan bahwa perusahaan mampu menghasilkan laba secara efektif

melalui pengelolaan aset yang dimiliki. Kondisi tersebut dapat meningkatkan kepercayaan dan minat investor untuk membeli saham perusahaan sehingga permintaan saham meningkat dan mendorong kenaikan harga saham perusahaan.

Harga saham merupakan nilai suatu saham yang mencerminkan nilai perusahaan di pasar modal. Perubahan harga saham dipengaruhi oleh kekuatan permintaan dan penawaran yang terjadi di pasar (Sulia, 2017). Semakin baik kinerja perusahaan, maka semakin tinggi minat investor untuk membeli saham perusahaan tersebut. Dengan meningkatnya permintaan saham, harga saham perusahaan juga cenderung meningkat.

PT Mayora Indah Tbk merupakan salah satu perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sebagai perusahaan yang bergerak di sektor barang konsumsi, kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba menjadi salah satu faktor yang diperhatikan investor dalam pengambilan keputusan investasi. Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh *Return on Assets* (ROA) terhadap harga saham pada PT Mayora Indah Tbk periode 2018–2025.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah: “Apakah *Return on Assets* (ROA) berpengaruh signifikan terhadap harga saham PT Mayora Indah Tbk?”

METODE

Penelitian merupakan upaya untuk memahami fenomena melalui pengumpulan dan analisis data (Creswell, 2020). Jenis penelitian dibedakan menjadi kualitatif, kuantitatif, dan campuran (*mixed methods*), yang masing-masing memiliki karakteristik

dan teknik analisis yang berbeda. Dalam penelitian ini, jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk menemukan hubungan dan pengaruh antara variabel independen dan variabel dependen. Pendekatan kuantitatif adalah metode penelitian yang berfokus pada pengukuran dan analisis numerik dari fenomena yang diteliti (Creswell, 2020). Pendekatan ini digunakan untuk menguji hipotesis melalui data yang dapat diukur dan dianalisis secara statistik sehingga dapat memberikan gambaran yang objektif mengenai hubungan antarvariabel.

Variabel independen adalah variabel-variabel yang mempengaruhi atau yang menjadi sebab perubahannya atau timbulnya variabel dependen/terikat (Sugiyono, 2019). Variabel independen dalam penelitian ini adalah ROA perusahaan PT Mayora Indah Tbk.

Variabel dependen adalah variabel yang nilainya dipengaruhi atau ditentukan oleh variabel independen (Creswell, 2014). Variabel dependen juga dapat diartikan sebagai variabel yang diukur sebagai hasil dari pengaruh variabel independen dalam penelitian. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah harga saham perusahaan PT Mayora Indah Tbk.

Data dalam penelitian ini diperoleh dari laporan keuangan triwulanan PT Mayora Indah Tbk yang dipublikasikan secara resmi melalui situs web perusahaan serta data historis harga saham yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia dan sumber data pasar modal lainnya. Data yang digunakan mencakup informasi mengenai *Return on Assets* (ROA) dan harga saham perusahaan selama periode penelitian.

Data yang diperoleh kemudian dianalisis menggunakan analisis regresi linear sederhana dengan persamaan sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta X + \epsilon$$

Keterangan:

Y = Variabel Dependen (Harga saham)

X = Variabel Independen (ROA)

α = Konstanta

β = Koefisien regresi

ϵ = Error term

Analisis ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh *Return on Assets* terhadap harga saham serta tingkat signifikansinya melalui uji t dan uji F.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Pada bagian ini, disajikan data *Return on Assets* (ROA) dan harga saham PT Mayora Indah Tbk berdasarkan laporan keuangan triwulanan perusahaan selama periode 2018 hingga 2025. Data ini menggambarkan bagaimana perkembangan *Return on Assets* perusahaan dan hubungannya terhadap pergerakan harga saham perusahaan selama periode penelitian.

Data *Return on Assets* (ROA) diperoleh dari perbandingan laba bersih dengan total aset perusahaan pada setiap periode, sedangkan harga saham yang digunakan merupakan harga penutupan saham (*closing price*) PT Mayora Indah Tbk pada akhir setiap periode penelitian.

Berikut adalah tabel yang menampilkan data *Return on Assets* (ROA) dan harga saham PT Mayora Indah Tbk berdasarkan periode triwulan (4 bulan) yang digunakan dalam penelitian:

Tabel 1. Data *Return on Assets* dan Harga Saham PT Mayora Indah Tbk Periode 2018–2025

Tahun	Periode	ROA	Harga Saham (Rp)
2018	TW 1	10.84%	2950
2018	TW 2	10.79%	2970
2018	TW 3	9.8%	2720
2018	TW 4	9.76%	2620
2019	TW 1	9.85%	2560
2019	TW 2	10.11%	2480
2019	TW 3	9.41%	2230
2019	TW 4	10.44%	2050
2020	TW 1	12.59%	1855
2020	TW 2	11.55%	2260
2020	TW 3	12.88%	2380
2020	TW 4	10.42%	2710
2021	TW 1	9.27%	2620
2021	TW 2	10.17%	2310
2021	TW 3	7.36%	2360
2021	TW 4	5.96%	2040
2022	TW 1	3.03%	1760
2022	TW 2	4.11%	2090
2022	TW 3	5.75%	1830
2022	TW 4	8.72%	2500
2023	TW 1	10.23%	2670
2023	TW 2	10.6%	2610
2023	TW 3	12.31%	2550
2023	TW 4	13.38%	2490
2024	TW 1	13.81%	2540
2024	TW 2	13.45%	2350
2024	TW 3	10.5%	2840
2024	TW 4	10.09%	2780
2025	TW 1	8.87%	2030
2025	TW 2	8.1%	2090
2025	TW 3	9.23%	2030
2025	TW 4	9.13%	2130

Berdasarkan data pada Tabel 1, dapat dilihat bahwa *Return on Assets* (ROA) dan harga saham PT Mayora Indah Tbk mengalami fluktuasi selama periode penelitian tahun 2018–2025. Nilai ROA tertinggi terjadi pada Triwulan I tahun 2024 sebesar 13,81%, sedangkan nilai ROA terendah terjadi pada Triwulan I tahun 2022 sebesar 3,03%. Sementara itu, harga saham tertinggi terjadi pada Triwulan III tahun 2024 sebesar Rp2.840, sedangkan harga saham terendah terjadi pada Triwulan I tahun 2022 sebesar Rp1.760.

Secara umum, peningkatan *Return on Assets* (ROA) cenderung diikuti oleh kenaikan harga saham perusahaan. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa

kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui pengelolaan aset dapat memengaruhi minat investor terhadap saham perusahaan. Ketika perusahaan mampu menghasilkan profitabilitas yang tinggi, investor akan menilai bahwa perusahaan memiliki kinerja keuangan yang baik sehingga meningkatkan permintaan terhadap saham perusahaan dan mendorong kenaikan harga saham.

Selain itu, pada tahun 2022 terlihat adanya penurunan *Return on Assets* (ROA) yang cukup signifikan yang diikuti dengan penurunan harga saham perusahaan. Setelah periode tersebut, *Return on Assets* (ROA) dan harga saham kembali mengalami peningkatan

pada tahun 2023 hingga 2024 seiring dengan membaiknya kinerja perusahaan dan meningkatnya kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba.

Setelah memasukkan data dari Tabel 1 ke dalam *software* SPSS versi 31 untuk dilakukan analisis regresi, maka diperoleh hasil sebagai berikut:

Tabel 2. Hasil Regresi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted Square	R Std. Error of the Estimate	
1	.471 ^a	.222	.196	294.74428	

a. Predictors: (Constant), ROA

b. Dependent Variable: HS

Hasil regresi menunjukkan nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,1957 (19,57%), yang berarti ROA menjelaskan variabel harga saham

sebesar 19,57%. Sedangkan, sisanya sebesar 80,43% dipengaruhi oleh variabel lain yang bukan merupakan bahan penelitian.

Tabel 3. Hasil Uji Signifikansi

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	742423.442	1	742423.442	8.546	.007 ^b
	Residual	2606225.777	30	86874.193		
	Total	3348649.219	31			

a. Dependent Variable: HS

b. Predictors: (Constant), ROA

Nilai *Significance* F pada penelitian ini sebesar .007, yaitu lebih kecil dari nilai *alpha* sebesar 0.05. Hal

ini menunjukkan bahwa secara simultan ROA berpengaruh signifikan terhadap harga saham PT Mayora Indah Tbk.

Tabel 4. Hasil Regresi Linear Sederhana

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1784.672	212.744		8.389	.000
	ROA	6174.361	2112.086	.471	2.923	.007

a. Dependent Variable: HS

Berdasarkan hasil regresi linear sederhana, maka diperoleh persamaan regresi linear sebagai berikut:

$$\text{Harga Saham} = 1784,672 + 6174,361 \text{ ROA} + \epsilon$$

Persamaan ini menunjukkan bahwa kenaikan ROA sebesar 1 satuan akan meningkatkan harga saham sebesar 6174,361 satuan dengan asumsi variabel

independen lain sama dengan nol. Nilai konstanta sebesar 1784,672 menunjukkan bahwa apabila ROA bernilai 0, maka harga saham perusahaan bernilai sebesar 1784,672.

Secara parsial, ROA berpengaruh signifikan terhadap harga saham PT Mayora Indah Tbk. Hal tersebut dibuktikan dengan nilai t hitung sebesar

2,923 dan nilai signifikansi (*P-Value*) sebesar 0,007 yang lebih kecil dari *alpha* 0,05. Dengan demikian, H_0 ditolak dan H_1 diterima, sehingga dapat disimpulkan bahwa ROA memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan.

Return on Assets (ROA) merupakan rasio profitabilitas yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui pemanfaatan seluruh aset yang dimiliki perusahaan. Semakin tinggi nilai ROA menunjukkan bahwa perusahaan semakin efisien dalam mengelola asetnya untuk menghasilkan keuntungan. Kondisi tersebut mencerminkan kinerja perusahaan yang baik sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan. Dalam penelitian (Sapariyah et al., 2016; Sari & Febriyani, 2016; Zaki et al., 2017), ROA memiliki pengaruh terhadap harga saham. Peningkatan ROA merupakan adanya peningkatan utilitas penggunaan aset perusahaan dalam menghasilkan laba (Sari & Febriyani, 2016).

Dalam pasar modal, investor cenderung memperhatikan tingkat profitabilitas perusahaan sebelum melakukan investasi. Tingginya nilai *Return on Assets* (ROA) memberikan sinyal positif kepada investor karena perusahaan dinilai mampu menghasilkan laba dari aset yang dimiliki secara efektif dan efisien. Ketika perusahaan memiliki ROA yang tinggi, maka investor akan tertarik untuk menanamkan modalnya karena dianggap dapat memberikan laba yang tinggi, sehingga akan berdampak terhadap dividen dan capital gain yang akan diterima investor. Semakin tingginya respons positif investor terhadap kinerja perusahaan, akan berdampak pada meningkatnya investasi saham ke dalam perusahaan bersangkutan. Apabila permintaan

saham meningkat sementara jumlah saham yang beredar relatif tetap, maka harga saham perusahaan akan mengalami kenaikan sehingga akan mendorong kenaikan harga saham (Zaki et al., 2017).

Berdasarkan hasil penelitian, *Return on Assets* (ROA) memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham PT Mayora Indah Tbk. Hal ini menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui pengelolaan aset menjadi salah satu faktor yang dipertimbangkan investor dalam menilai nilai perusahaan di pasar modal. Dengan demikian, semakin tinggi *Return on Assets* (ROA), harga saham perusahaan cenderung mengalami peningkatan.

PENUTUP

Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis regresi linear sederhana yang telah dilakukan mengenai pengaruh ROA terhadap harga saham PT Mayora Indah Tbk periode 2018–2025, dapat disimpulkan bahwa ROA memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan. Hal tersebut dibuktikan dengan nilai signifikansi sebesar 0,007 yang lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05 sehingga H_0 ditolak dan H_1 diterima.

Semakin tinggi nilai ROA, maka semakin baik kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui pemanfaatan aset yang dimiliki perusahaan. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa perusahaan mampu mengelola aset secara efektif dan efisien sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap prospek perusahaan di masa mendatang. Tingginya kepercayaan investor akan meningkatkan permintaan terhadap saham perusahaan dan mendorong

kenaikan harga saham PT Mayora Indah Tbk.

Selain itu, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ROA menjadi salah satu indikator penting yang diperhatikan investor dalam melakukan pengambilan keputusan investasi. Nilai ROA yang tinggi dapat memberikan sinyal positif (*good news*) kepada investor mengenai kinerja keuangan perusahaan sehingga dapat meningkatkan minat investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut.

Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, PT Mayora Indah Tbk diharapkan dapat terus meningkatkan efektivitas pengelolaan aset perusahaan agar profitabilitas perusahaan tetap terjaga dan meningkat. Perusahaan juga diharapkan mampu mempertahankan kinerja keuangan yang baik sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor dan menjaga stabilitas harga saham perusahaan di pasar modal.

Selain itu, perusahaan perlu memperhatikan strategi operasional dan efisiensi penggunaan aset agar kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dapat terus meningkat. Dengan peningkatan profitabilitas tersebut, perusahaan dapat menarik minat investor untuk berinvestasi sehingga nilai perusahaan di pasar modal juga meningkat.

Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi, khususnya dengan memperhatikan tingkat profitabilitas perusahaan melalui rasio ROA. Sedangkan bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk menambahkan variabel lain yang dapat mempengaruhi harga saham seperti *Earnings Per Share* (EPS), *Debt to Equity Ratio* (DER), maupun faktor eksternal perusahaan agar hasil

penelitian menjadi lebih luas dan komprehensif.

DAFTAR PUSTAKA

- Al Umar, A. U. A., & Savitri, A. S. N. (2020). Analisis pengaruh ROA, ROE, EPS terhadap harga saham. *Jurnal Analisa Akuntansi Dan Perpajakan*, 4(1), 15–33.
- Creswell, J. W. (2014). *Research design: Qualitative, quantitative, and mixed methods approaches* (4th ed.). Sage Publications.
- Creswell, J. W. (2020). *Educational research: Planning, conducting, and evaluating quantitative and qualitative research* (6th ed.). Pearson.
- Fauziah, S., & Priyanto, A. A. (2022). Pengaruh return on assets (ROA) dan debt to equity ratio (DER) terhadap harga saham pada PT. Mayora Indah TBK periode 2011–2020. *Formosa Journal of Sustainable Research*, 1(2), 193–210. <https://doi.org/10.55927/fjsr.v1i2.753>
- Institut Informatika dan Bisnis Darmajaya. (2023). *BAB III metode penelitian*. <https://repo.darmajaya.ac.id/20059/10/BAB%20III.pdf>
- Khairunnisa, Wulandari, & Rimawan, M. (2025). Pengaruh return on asset (ROA) dan return on equity (ROE) terhadap pertumbuhan laba pada PT. Jasa Marga, Tbk. *Jurnal Publikasi Manajemen Informatika*, 4(3), 206–222. <https://doi.org/10.55606/jupumi.v4i3.4101>
- Suwaldiman, & Mastuti, M. A. (2020). Pengaruh ROE, ROA, dan EPS terhadap harga saham dengan reputasi auditor sebagai pemoderasi. *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, 21(2), 331–344.

- Taufik, R. (2025). Pengaruh ROA, ROE, CR terhadap harga saham pada PT Mayora Indah Tbk. *RIGGS: Journal of Artificial Intelligence and Digital Business*, 4(3), 1922–1928.
- Yuniawati, Y., Istichanah, I., & Agustiani, R. M. (2024). Pengaruh return on asset (ROA), debt to asset ratio (DAR), dan earning per share (EPS) terhadap harga saham PT Mayora Indah Tbk. *Jurnal Maneksi (Management Ekonomi Dan Akuntansi)*, 13(2), 319–326.