

VOLUME 19 NOMOR 01, APRIL 2026

PENGARUH RETURN ON ASSET (ROA) DAN RETURN ON EQUITY (ROE) TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB-SEKTOR INDUSTRI SEMEN YANG TERDAFTAR DIBURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2018-2023

Jamila, Tati Herlina, dan Mailani Rabiulkhri

PENGARUH GAYA KEPEMIMPINAN DAN KONFLIK KERJA TERHADAP PRODUKTIVITAS KARYAWAN DI PT LINGOET PERSADA ABADI KABUPATEN OGAN KOMERING ULU TIMUR

Wira Pedra, Rr. Dimas Veronica Priharti, dan Rosmala Dewi

PENGARUH SELF-ESTEEM, EFIKASI DIRI DAN ADVERSITY QUOTIENT TERHADAP RESILIENSI KERJA PT. ORIFLAME INDONESIA

Ervin Mardalena, Noviansyah, Darman Syafe'i dan Palupi Indah Sari

PERAN TINGKAT UPAH DALAM MENDORONG PERTUMBUHAN MIGRASI MASUK DI PULAU SUMATERA

Deki Fujiansyah, dan Andri Irawan

PENGARUH PENGALAMAN KERJA, KETERAMPILAN KERJA, DISIPLIN KERJA, MOTIVASI KERJA, INSENTIF DAN BEBAN KERJA TERHADAP PRESTASI KERJA PEGAWAI PADA BAGIAN PENGADAAN BARANG/JASA SEKRETARIAT DAERAH KABUPATEN LAHAT

Darliansyah, Marko Ilpiyanto dan Delvina Yulanda

PENGARUH DISIPLIN KERJA DAN MOTIVASI KERJA TERHADAP KINERJA KARYAWAN PADA PT. J&T CABANG BATURAJA

Wiwit Manda Sari, Darman Syafe'i, Nourma Wulanda, Palupi Indah Sari, dan M. Agus Kurniawan

PENGARUH EKSPOR, IMPOR DAN PENANAMAN MODAL ASING TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA

Dela Purnama, Novie Al Muhariah, dan Andri Irawan

PENGARUH PENGAWASAN, PENGHARGAAN, DAN SANKSI TERHADAP DISIPLIN KERJA PEGAWAI PADA KANTOR SEKRETARIAT DPRD KABUPATEN LAHAT

Edwar, Marko Ilpiyanto, dan Nisma Aprini

URL: <https://journal.unbara.ac.id/index.php/fe>



All images searched from Google



JURNAL ILMIAH EKONOMIKA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS BATURAJA

Volume 19 Nomor 01, April 2026

p-ISSN 2085-0352

e-ISSN 2775-6823

Ekonomika Adalah Jurnal Ilmiah Yang Menyajikan Berbagai Tulisan Ilmiah Dalam Bentuk Ringkasan Hasil Penelitian, Artikel Ilmiah, dan Resensi Buku di Bidang Ilmu Ekonomi.

Redaksi Mengundang Para Pakar, Praktisi, Akademisi, Peneliti, dan Siapa Saja Yang Peduli Dengan Pengembangan Ilmu Pengetahuan dan Teknologi.

*Diterbitkan secara berkala 2 (dua) kali dalam 1 (satu) tahun
(Edisi Bulan April dan Oktober) oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Baturaja,
Kabupaten Ogan Komering Ulu (OKU) Provinsi Sumatera Selatan.*

Penanggung Jawab :

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Baturaja
Dr.E. MARDIAH KENAMON, S.E., M.Si.

Pemimpin Redaksi :

ANDRI IRAWAN, S.E., M.Si.

Mitra Bestari :

RATNA SETYAWATI GUNAWAN, S.E., M.Si. (Universitas Jend. Soedirman, Purwokerto);
YULIA INDRAWATI, S.E., M.Si. (Universitas Jember); MUKHLIS, S.E., M.Si. (Universitas Sriwijaya);
SYAIFUL SAHRI, S.E., M.Si. (Universitas Tridini, Palembang).

Dewan Penyunting :

Dr. RINI EFRIANTI, S.E., M.Si.; Dr. E. YUNITA SARI, S.E., M.Si.; Dr. LISA HERMAWATI, S.Pd., M.Si.;
ROSMALA DEWI, S.E., M.Si.; RR. DIMAS VERONICA PRIHARTI, S.E., M.M.; ALI AKBAR, S.E., M.Si.;
EKA MEILIYA DONA S.E., M.Si., Ak., C.A.

Setting & Layout :

DYAH AYU PUTRIANI, S.Pd., M.Si.;
FIRMAN TOHIRI, S.Pd.

Sirkulasi dan Distribusi :

ASMAUL HUSNAH, S.E.

ALAMAT REDAKSI :

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS BATURAJA

Jl. Ki Ratu Penghulu No. 02301 Karang Sari, Baturaja OKU 32115 Sumsel

Telepon/Fax : (0735) 326122

Website: <http://www.fe.unbara.ac.id>

e-journal website: <http://journal.unbara.ac.id/index.php/fe>

Email: ekonomika.unbara@gmail.com / fe@unbara.ac.id

Contact Persons:

- Andri Irawan, S.E., M.Si. (0856 6937 9225);
- Dyah Ayu Putriani, S.Pd., M.Si. (0852 0060 2990).

Redaksi menerima naskah berupa artikel ilmiah, ringkasan hasil penelitian dan resensi buku di bidang Ilmu Ekonomi yang belum pernah diterbitkan oleh media lain. Naskah dikirim dalam bentuk file *softcopy*/CD, atau via e-mail ke alamat Kantor/E-mail Redaksi Jurnal Ekonomika dengan format seperti tercantum pada halaman dalam *cover* belakang.

Redaksi berhak menyunting naskah tanpa mengubah substansi.

DAFTAR ISI

HAL.

1. PENGARUH <i>RETURN ON ASSET</i> (ROA) DAN <i>RETURN ON EQUITY</i> (ROE) TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB-SEKTOR INDUSTRI SEMEN YANG TERDAFTAR DIBURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2018-2023 <i>Jamila, Tati Herlina, dan Mailani Rabiulkhri</i>	01 – 13
2. PENGARUH GAYA KEPEMIMPINAN DAN KONFLIK KERJA TERHADAP PRODUKTIVITAS KARYAWAN DI PT LINGOET PERSADA ABADI KABUPATEN OGAN KOMERING ULU TIMUR <i>Wira Pedra, Rr. Dimas Veronica Priharti, dan Rosmala Dewi</i>	14 – 27
3. PENGARUH <i>SELF-ESTEEM</i> , EFIKASI DIRI DAN <i>ADVERSITY QUOTIENT</i> TERHADAP RESILIENSI KERJA PT. ORIFLAME INDONESIA <i>Ervin Mardalena, Noviansyah, Darman Syafe'i dan Palupi Indah Sari.</i>	28 – 40
4. PERAN TINGKAT UPAH DALAM MENDORONG PERTUMBUHAN MIGRASI MASUK DI PULAU SUMATERA <i>Deki Fujiansyah, dan Andri Irawan</i>	41 – 53
5. PENGARUH PENGALAMAN KERJA, KETERAMPILAN KERJA, DISIPLIN KERJA, MOTIVASI KERJA, INSENTIF DAN BEBAN KERJA TERHADAP PRESTASI KERJA PEGAWAI PADA BAGIAN PENGADAAN BARANG/JASA SEKRETARIAT DAERAH KABUPATEN LAHAT <i>Darliansyah, Marko Ilpiyanto dan Delvina Yulanda</i>	54 – 70
6. PENGARUH DISIPLIN KERJA DAN MOTIVASI KERJA TERHADAP KINERJA KARYAWAN PADA PT. J&T CABANG BATURAJA <i>Wiwit Manda Sari, Darman Syafe'i, Nourma Wulanda, Palupi Indah Sari dan M. Agus Kurniawan</i>	71 – 85
7. PENGARUH EKSPOR, IMPOR DAN PENANAMAN MODAL ASING TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA <i>Dela Purnama, Novie Al Muhariah, dan Andri Irawan</i>	86 – 97
8. PENGARUH PENGAWASAN, PENGHARGAAN, DAN SANKSI TERHADAP DISIPLIN KERJA PEGAWAI PADA KANTOR SEKRETARIAT DPRD KABUPATEN LAHAT <i>Edwar, Marko Ilpiyanto, dan Nisma Aprini</i>	98 – 111



PENGARUH *RETURN ON ASSET* (ROA) DAN *RETURN ON EQUITY* (ROE) TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB-SEKTOR INDUSTRI SEMEN YANG TERDAFTAR DIBURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2018-2023

Jamila¹, Tati Herlina², Mailani Rabiulkhri³

^{1,2,3} Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Baturaja

Email: Jammilla26@gmail.com

KEYWORDS:

Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Stock Prices.

This is an open access article under the [CC-BY-SA](#) license



ABSTRACT

The Influence of Return on Asset (ROA) and Return on Equity (ROE) on Stock Prices of Cement Industry Sub-Sector Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018–2023 Period. Supervised by Tati Herlina, S.E., M.Si. and Mailani Rabiulkhri, S.E., M.Si. This study aims to analyze the influence of Return on Asset (ROA) and Return on Equity (ROE) on Stock Prices of manufacturing companies in the cement industry sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018–2023 period. The sample consisted of 6 companies observed over a six-year period. The analysis method used was panel data regression. The analysis results showed the regression equation $Y = 4315.486 - 2.019824 X_1 - 0.053500 X_2$. Partially, the Return on Asset (ROA) variable (X_1) with a $t_value > t_table$ or $-0.024641 > -2.03452$ indicates that ROA does not have a significant effect on Stock Prices. The Return on Equity (ROE) variable (X_2) with a $t_value > t_table$ or $-0.005218 > -2.03452$ also indicates that ROE does not have a significant effect on Stock Prices. However, based on the F-test, the $F_value > F_table$ or $31.53063 > 3.28$, which means that ROA and ROE simultaneously have a significant effect on Stock Prices. The coefficient of determination (R^2) of 0.887389 indicates that 88.73% of the variation in Stock Prices can be explained by the ROA and ROE variables, while the remaining 11.27% is explained by other variables outside the model, such as Sales, Current Ratio, and Inflation (Sukartaatmadja et al., 2023).

PENDAHULUAN

Perusahaan manufaktur sub sektor industri semendi masa ini menjadi faktor penting dalam menunjang pembangunan negara. Menurut Sudjiman, (2020) Industri semen merupakan sektor manufaktur yang memiliki peran penting dalam sektor konstruksi dan infrastruktur suatu negara seperti jalan tol, gedung, pelabuhan, bandara, jembatan dan

berbagai infrastruktur lainnya. Semakin berkembangnya kegiatan pengembangan usahanya tentu membutuhkan dana yang cukup besar. Untuk memenuhi dana tersebut selain mencari pinjaman, masyarakat dapat mencari tambahan modal melalui pasar modal. Tujuan perusahaan menerbitkan saham merupakan untuk mendapatkan dana, melakukan ekspansi dan mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan dimasa yang akan datang. Indonesia yang berperan sebagai pasar modal adalah Bursa Efek Indonesia (BEI).

Menurut Ratnaningtyas, (2021) menyatakan bahwa Bursa Efek Indonesia (BEI) tidak hanya berfungsi sebagai pasar untuk perdagangan saham tetapi juga sebagai indikator kunci dan kesehatan dan dinamika pasar modal indonesia. harga dari suatu saham ditentukan pada saat harga saham pada pasar berlangsung hingga penutupan yang nominal harganya ditentukan berdasarkan permintaan dan penawaran yang bersangkutan di pasar modal. Hal ini membuat investor harus mengetahui lebih dulu harga saham dan memilih saham mana yang dapat memberikan untung paling besar berdasarkan jumlah investasinya. Tingkat keuntungan sebuah perusahaan dapat dilihat dari rasio profitabilitasnya.

Profitabilitas merupakan salah satu faktor untuk menilai baik buruknya kinerja perusahaan atau kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba keuntungan atau laba merupakan sarana penting untuk mempertahankan kelangsungan hidup suatu perusahaan. Profitabilitas dapat diukur dengan berbagai metode salah satunya dengan *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE). Hery (2022:154) mendefinisikan Hasil pengembalian atas aset atau *Return On Asset* (ROA) merupakan rasio yang menunjukkan seberapa besar kontribusi aset dalam menciptakan laba bersih. Hasil pengembalian atas ekuitas atau *Return On Equity* (ROE) merupakan rasio yang menunjukkan seberapa besar kontribusi ekuitas dalam menciptakan laba bersih. Menurut Hery (2022:156). Tujuan dan rumusan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana pengaruh *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur sub sektor semen yang terdaftar di bursa efek indonesia (BEI) periode 2018-2023 baik secara parsial maupun simultan.

Tabel 1.
Hasil Laporan Keuangan pengaruh *Return On Asset (ROA)* dan *Return On Equity (ROE)* terhadap harga saham perusahaan manufaktur Sub-Sektor industri semen yang daftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2023

No	Nama Dan Kode Perusahaan	Tahun	<i>Return On Asset (ROA) (X₁)</i>	<i>Return On Equity (ROE) (X₂)</i>	Harga Saham (Y)
1	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk (INTP)	2018	4	4,8	18.450
		2019	6,6	7,9	19.025
		2020	6,6	8	14.475
		2021	6,7	8,4	12.100
		2022	7,1	9,2	9.900
		2023	7	9,6	9.400
2	Semen Baturaja Tbk (SMBR)	2018	1	2	1.750
		2019	0,5	0,9	440
		2020	0,2	0,4	1.065
		2021	0,9	1,6	620
		2022	1,5	2,5	386
		2023	2,5	3,8	278
3	Solusi Bangun Indonesia Tbk (SMCB)	2018	0,04	0,13	1.185
		2019	0,03	0,07	1.180
		2020	0,03	0,09	1.440
		2021	0,03	0,06	1.690
		2022	0,04	0,07	1.425
		2023	0,04	0,07	1.345
4	Waskita Beton Precast Tbk (WSBP)	2018	7,25	14	376
		2019	5,69	14,32	304
		2020	-49,92	490,48	266
		2021	-28,24	69,94	114
		2022	11,33	-32,13	95
		2023	0,14	-0,95	50
5	Semen Indonesia (perseo) Tbk (SMGR)	2018	6,06	9,87	11.500
		2019	3	7,41	12.000
		2020	3,58	8,17	12.425
		2021	2,5	5,31	7.250
		2022	2,85	5,53	6.575
		2023	2,65	5,02	6.400
6	Wijaya Karya Beton Tbk (WTON)	2018	5,48	20,01	376
		2019	4,94	18,63	450
		2020	1,45	4,35	386
		2021	0,93	2,38	246
		2022	1,81	4,85	191
		2023	0,26	0,56	108

Sumber: *Annual Report*, Perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2023

Dapat dilihat pada tabel 1 bahwa pada tahun 2021 perusahaan sub sektor industri semen yaitu PT Solusi Bangun Indonesia Tbk (SMBC) pada nilai *Return On Asset* (ROA) tidak mengalami kenaikan atau penurunan yaitu sebesar 0,03 % dari tahun sebelumnya dan harga saham mengalami kenaikan yaitu sebesar Rp250,-. Hal ini tidak sesuai dengan penelitian (Habibulloh & Murni, 2023) yang menyatakan bahwa ROA tidak berpengaruh terhadap harga saham, serta penelitian yang dilakukan (Mengga, 2023) yang menyatakan bahwa *Return On Asset* (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.

Pada tahun 2021 PT Solusi Bangun Indonesia Tbk (SMBC) mengalami penurunan *Return On Equity* (ROE) yaitu sebesar 0,03 % dari tahun sebelumnya dan harga saham mengalami kenaikan yaitu sebesar Rp250,-. Hal ini tidak sesuai dengan penelitian (Habibulloh & Murni, 2023) yang menyatakan ROE tidak berpengaruh terhadap harga saham, serta penelitian (Ratnaningtyas, 2021) yang menyatakan bahwa *Return On Equity* (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.

Dalam 6 tahun terakhir terjadi fluktuasi harga saham pada perusahaan sub sektor industri semen. Fenomena yang terjadi dalam 6 tahun terakhir disebabkan oleh faktor finansial khususnya ketidakstabilan harga saham yang mempengaruhi perusahaan sub sektor industri semen. Dari fenomena yang terjadi diatas, peneliti tertarik untuk mengambil penelitian yang berjudul pengaruh *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur sub sektor industri semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2023.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana pengaruh *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur sub sektor semen yang terdaftar di bursa efek indonesia (BEI) periode 2018-2023 baik secara parsial maupun simultan.

TINJAUAN PUSTAKA

Manajemen Keuangan

Menurut Ketu Purnamasari (2021:1) Manajemen keuangan merupakan penerapan prinsip manajemen umum seperti perencanaan, pengorganisasian, pengarahan, dan pengendalian pada sumber daya keuangan perusahaan, kegiatan tersebut terdiri dari bagaimana dana tersebut akan dimanfaatkan oleh perusahaan.

Return On Asset (ROA)

Menurut Hery (2022) Hasil pengembalian atas aset atau *Return On Asset (ROA)* merupakan rasio yang menunjukkan seberapa besar kontribusi aset dalam menciptakan laba bersih. Dengan kata lain, rasio ini digunakan untuk mengukur seberapa besar jumlah laba bersih yang akan dihasilkan dari setiap rupiah dana yang tertanam dalam total aset. Rasio ini menunjukkan berapa besar laba bersih yang diperoleh perusahaan bila diukur dari nilai aset. Menurut Hery (2022:155) rata-rata industri untuk *Return On Assets* adalah 20%. Rumus yang digunakan untuk menghitung hasil *Return On Equity* :

$$\text{Return on assets} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}}$$

Return on Equity (ROE)

Menurut Hery (2022:156) Hasil pengembalian atas ekuitas atau *Return On Equity (ROE)* merupakan rasio yang menunjukkan seberapa besar kontribusi ekuitas dalam menciptakan laba bersih. Dengan kata lain, rasio ini digunakan untuk mengukur seberapa besar jumlah laba bersih yang akan dihasilkan dari setiap rupiah dana yang tertanam dalam total ekuitas. Rasio ini dihitung dengan membagi laba bersih terhadap ekuitas. Rumus yang digunakan untuk menghitung hasil *Return On Equity (ROE)*. Rasio ini menunjukkan berapa besar laba bersih yang diperoleh perusahaan bila diukur dari nilai ekuitas (Hery, 2022:156). Menurut Hery (2022:157) rata-rata industri untuk *Return On Assets* adalah 30%. *Return On Equity (ROE)* dapat dihitung menggunakan rumus :

$$\text{Return On Equity} = \frac{\text{Earning After Interest And Tax}}{\text{Total Equity}}$$

Pengertian Harga Saham

Menurut Fadila & Nuswandari (2022) mendefinisikan Harga Saham adalah nilai yang ditentukan oleh kekuatan penawaran jual beli saham pada mekanisme pasar tertentu dan merupakan harga jual dari investor yang satu ke investor lainnya. Dapat disimpulkan bahwa harga dari suatu saham ditentukan pada saat harga saham pada pasar berlangsung hingga penutupan yang nominal harganya ditentukan berdasarkan permintaan dan penawaran yang bersangkutan di pasar modal. Hal ini membuat investor harus mengetahui

lebih dulu harga saham dan memilih saham mana yang dapat memberikan untung paling besar berdasarkan jumlah investasinya.

Hipotesis

Menurut Sujarweni (2022) menyatakan bahwa hipotesis merupakan jawaban sementara terhadap tujuan penelitian yang diturunkan dari kerangka pemikiran yang telah dibuat. Hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah diduga ada pengaruh *Return On Asset* (ROA) (X_1) dan *Return On Equity* (ROE) (X_2) terhadap harga saham (Y) Perusahaan manufaktur sub-sektor industri semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2023 baik secara parsial maupun simultan.

METODE PENELITIAN

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Menurut Sujarweni (2022:39) penelitian kuantitatif adalah Pendekatan kuantitatif memusatkan perhatian pada gejala-gejala yang mempunyai karakteristik tertentu dalam kehidupan manusia yang dinamakannya sebagai variabel.

Sampel

Menurut Sujarweni (2022:65) Sampel adalah bagian dari sejumlah karakteristik yang di miliki oleh populasi yang digunakan penelitian. Metode *sampling* dalam penelitian ini adalah *non probability* sampling dengan teknik pengambilan sampel *purposive sampling*, yaitu teknik pengambilan sampel berdasarkan kriteria tertentu.

Adapun kriteria pengambilan sampel adalah sebagai berikut: Perusahaan manufaktur sub sektor industri semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan sahamnya aktif diperdagangkan dari tahun 2018-2023. Perusahaan yang menerbitkan laporan keuangan (*financial statement*) dan laporan keuangan tahunan (*annual report*) selama periode 2018-2023 dengan lengkap. Perusahaan manufaktur sub sektor industri semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan memiliki data lengkap penelitian ini selama enam tahun terhitung dari 2018-2023.

Berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan dalam penelitian ini, terdapat 6 sampel perusahaan sub sektor semen sebagai sampel dengan tahun pengamatan 2018-2023 atau selama enam tahun berturut-turut yaitu, PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk, PT Semen Baturaja (Persero) Tbk, PT Solusi Bangun Indonesia Tbk, PT Semen Indonesia Tbk, PT Waskita Beton Precast Tbk, PT Wijaya Karya Beton Tbk. Dalam penelitian ini meneliti

pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode analisisregresi data panel dengan pendekatan kuantitatif. Menurut Sujarweni (2022:39) menyatakan bahwa penelitian kuantitatif adalah jenis penelitian yang menghasilkan penemuan-penemuan yang dapat dicapai (diperoleh) dengan menggunakan prosedur-prosedur statistik atau cara-cara lain dari kuantifikasi (pengukuran).

HASIL DAN PEMBAHASAN

Uji Chow

Uji Chow adalah pengujian untuk model *fixed effect* atau *common effect* yang paling tepat digunakan dalam mengestimasi data panel.

Tabel 1
Hasil Uji Chow

EffectsTest	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-sectionF	36.101610	(5,28)	0.0000
Cross-sectionChi-square	72.279833	5	0.0000

Sumber: Data diolah, 2024

Berdasarkan hasil output Uji Chow diatas dimana didapat nilai profitabilitas *Fstatistic* yaitu sebesar 0,0000 lebih kecil dari tingkat signifikansi $\alpha = 0,05$ Artinya H_0 ditolak. Maka dari hasil pengujian uji Chow yang lebih tepat dipilih adalah *Fixed Effect Model* (FEM) dari pada *Common Effect Model* (CEM).

Uji Hausman

Uji hausman adalah pengujian statistik untuk memilih apakah model *fixed effect* atau *random effect* yang paling tepat digunakan

Tabel 2
Hasil Uji Hausman

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq.d.f.	Prob.
Cross-sectionrandom	9.960859	2	0.0069

Sumber : Data diolah, 2024

Berdasarkan hasil *output* Uji *Hausman* diatas dimana didapat nilai profitabilitas Chi-Square sebesar 0,0069 lebih kecil dibandingkan taraf signifikansi $\alpha = 0,05$ Artinya H_0 ditolak, Maka dari hasil pengujian uji *hausman* yang lebih tepat dipilih adalah *Fixed Effect* Model (FEM) dari pada *Random Effect* Model (REM).

Uji Multikolinearitas

Multikolinearitas dilakukan pada saat model regresi menggunakan lebih dari satu variabel bebas. *Multikolinearitas* berarti adanya hubungan linear diantara variabel bebas.

Tabel 3
Hasil Uji Multikolinearitas

	X1	X2
X1	1.000000	-0.876954
X2	-0.876954	1.000000

Sumber : Data diolah, 2024

Berdasarkan hasil *output* uji *Multikolonieritas* diperoleh nilai korelasi dari masing-masing variabel bebas X_1 dan X_2 sebesar -0.876954 lebih kecil dari 0,85 atau nilai korelasi dari masing-masing variabel bebas $< 0,85$ maka keputusannya H_0 diterima, bahwa tidak ada multikolonieritas antara variabel bebas dalam model regresi.

Uji Heteroskedastisitas

Uji *heteroskedastisitas* digunakan untuk melihat apakah residual dari model yang terbentuk memiliki varians yang konstan atau tidak Metode untuk mendeteksi heteroskedastisitas dalam penelitian ini adalah metode *glejser*.

Tabel 4
Hasil Uji Heteroskedasitas

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4026.151	561.1798	7.174440	0.0000
X1	143.7276	94.70645	1.517612	0.1386
X2	11.44395	12.18459	0.939214	0.3544

Sumber : Data diolah, 2024

Berdasarkan hasil *output* Uji *Heteroskedastisitas* diperoleh nilai probabilitas t-statistik variabel bebas X_1 sebesar 0.1386 dan X_2 sebesar 0,3544 lebih besar dari 0,05 atau

nilai probabilitas t-statistik masing-masing variabel bebas > dari taraf signifikan maka, H_0 diterima keputusannya bahwa tidak ada masalah heteroskedastisitas pada model regresi.

Tabel 5
Hasil Uji Kelayakan

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4315.486	441.8849	9.766087	0.0000
X1	-2.019824	81.97001	-0.024641	0.9805
X2	-0.053500	10.25326	-0.005218	0.9959
EffectsSpecification				
Cross-sectionfixed(dummyvariables)				
R-squared	0.887389	Meandependentvar		4312.944
AdjustedR-squared	0.859237	S.D.dependent var		5756.702
S.E.ofregression	2159.824	Akaikeinfocriterion		18.38657
Sumsquared resid	1.31E+08	Schwarzcriterion		18.73846
Log likelihood	-322.9583	Hannan-Quinncrier.		18.50939
F-statistic	31.52063	Durbin-Watsonstat		0.552525
Prob(F-statistic)	0.000000			

Sumber: Data diolah, 2024

$$Y = a + b_1X_{1it} + b_2X_{2it} + e_{it}$$

$$Y = 4315,486 - 2,019824 X_{1it} - 0,053500 X_{2it}$$

Berdasarkan hasil uji regresi data panel diatas maka interpretasi model sebagai berikut :

- 1) Nilai koefisien konstanta positif sebesar 4315,486, artinya jika *Return On Asset* (X_1) dan *Return On Equity* (X_2) nilainya adalah 0, maka besarnya harga saham (Y) nilainya sebesar 4315,486%.
- 2) Koefisien regresi variabel *Return On Asset* (X_1) sebesar - 2,019824 artinya setiap penurunan *Return On Asset* (X_1) sebesar 1%, maka akan menurunkan harga saham (Y) sebesar - 2,019824%, dengan asumsi variabel *Return On Equity* (X_2) lain nilainya tetap/konstan.
- 3) Koefisien regresi variabel *Return On Equity* (X_2) sebesar - 0,053500 (X_2) artinya setiap penurunan *Return On Equity* (X_2) sebesar 1%, maka akan meningkatkan harga saham (Y) sebesar - 0,053500%, dengan asumsi variabel *Return On Asset* (X_1) lain nilainya tetap/konstan

Uji Hipotesis Secara Simultan (F)

Uji F dilakukan untuk melihat pengaruh variabel bebas secara bersama-sama terhadap variabel terikat. Dalam penelitian ini peneliti akan meneliti Uji F dilakukan dengan cara membandingkan F_{hitung} dengan F_{tabel} . Berdasarkan tabel di atas nilai F_{hitung} sebesar 31,53063 lebih besar dari F_{tabel} sebesar 3,28 dan nilai Prob. F-statistik sebesar 0,000000 lebih kecil dari taraf signifikansi sebesar 0,05 maka H_0 ditolak dan H_a diterima karena $F_{hitung} > F_{tabel}$ dan Prob. F-statistik < taraf signifikansi. Bahwa *Return On Asset* (X1) dan *Return On Equity* (X2) berpengaruh secara bersama-sama (simultan) terhadap harga saham (Y) pada perusahaan manufaktur subsector industri semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018- 2023.

Uji Hipotesis Secara Parsial (Uji t)

Uji t dilakukan untuk mengetahui pengaruh signifikan masing-masing variabel bebas secara individual terhadap variabel terikat. nilai -t-hitung variabel *Return On Asset* (X1) sebesar -0.024641 lebih besar dari nilai -t-tabel sebesar -2,03452 dan nilai Prob. t-statistik sebesar 0.9805 lebih besar dari taraf signifikansi sebesar 0,05. Maka H_0 diterima karena -t hitung > -t tabel dan nilai prob. t-statistik > taraf signifikansi sehingga dapat disimpulkan bahwa *Return On Asset* (X1) secara parsial tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham (Y) pada perusahaan manufaktur sub sector industri semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2023.

Berdasarkan tabel *output* di atas diketahui nilai -t-hitung variabel *Return On Equity* (X2) sebesar -0,005218 lebih besar dari nilai -t-tabel sebesar -2,03452 dan nilai Prob. t-statistik sebesar 0.9959 lebih besar dari taraf signifikansi sebesar 0,05. Maka H_0 diterima karena -t hitung > -t tabel dan nilai prob. t-statistik > taraf signifikansi sehingga dapat disimpulkan bahwa *Return On Equity* (X2) secara parsial tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham (Y) pada perusahaan manufaktur sub sektor industri semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2023.

Koefisien Determinasi

Tabel 6
Hasil KoefisienDeterminasi

R-squared	0.887389	Mean dependent var	4312.944
Adjusted R-squared	0.859237	S.D. dependent var	5756.702
S.E. of regression	2159.824	Akaike info criterion	18.38657
Sum squared resid	1.31E+08	Schwarz criterion	18.73846
	-		
Log likelihood	322.9583	Hannan-Quinn criter.	18.50939
F-statistic	31.52063	Durbin-Watson stat	0.552525
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber : Data diolah, 2024

Berdasarkan hasil pengujian koefisien determinasi menggunakan R-square memperlihatkan bahwa persentase pengaruh variabel independen secara bersama-sama pada perusahaan manufaktur sub sektor industri semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2023 terhadap variabel dependen sebesar 88,73% sedangkan sisanya sebesar 11,27% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak dimasukkan dalam model penelitian seperti Penjualan, *Current ratio* dan inflansi (Sukartaatmadja et al., 2023).

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan dalam penelitian ini, makadapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Hasil uji terhadap harga saham (Y). *Return On Equity* (X_2) tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham (Y).
2. Hasil uji hipotesis secara simultan (Uji F), disimpulkan bahwa *Return On Assets* (X_1) dan *Return On Equity* (X_2) berpengaruh signifikan secara simultan terhadap harga saham (Y).
3. Hasil analisis koefisien determinasi menggunakan R_2 square modelregresi sebesar 0.887389. Dapat simpulkan bahwa pengaruh *Return On Asset* (ROA) X_1 dan *Return On Equity* (ROE) X_2 memberikan sumbangan pengaruh terhadap Harga Saham Y adalah sebesar 88,73% sedangkan sisanya sebesar 11,27% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak dimasukkan dalam model penelitian ini seperti *Earning Per Share* (EPS) (Suwandi & Syarifudin, 2023).

4. Hipotesis secara parsial(Ujit); *Return On Assets* (X_1) tidak berpengaruh signifikan.

Saran

Berdasarkan kesimpulan diatas maka saran-saran yang dapat diberikan pada penelitian selanjutnya antara lain :

1. Bagi perusahaan
 - Bagi perusahaan penting untuk memperhatikan tingkat Nilai *Return On Asset* (ROA) perusahaan karena memberikan pengaruh terhadap harga saham. Perusahaan juga harus meningkatkan laba. hal ini bertujuan agar citra perusahaan semakin baik dalam mengelola asetnya dalam menghasilkan laba yang maksimal. Serta lebih mengefisienkan kembali biaya operasional perusahaan yang di keluarkan maupun pengelolaan modal sehingga keuntungan bersih perusahaan akan lebih meningkat dan juga persepsi investor terhadap proyek kinerja perusahaan di masa depan dapat di jaga dengan baik.
 - Perusahaan hendaknya selalu berusaha untuk meningkatkan kinerja keuangannya yaitu *Return On Equity* (ROE). Nilai *Return On Equity* (ROE) perusahaan dapat ditingkatkan dengan cara meningkatkan total ekuitas dan laba bersih. Maka diperlukan pengelolaan yang efektif dan efisien seluruh ekuitas sehingga laba yang dihasilkan menjadi lebih besar. Sedangkan untuk meningkatkan laba bersih salah satunya dapat diupayakan dengan meningkatkan penjualan.
2. Bagi peneliti selanjutnya
 - Diharapkan dapat menggunakan periode waktu pengamatan yang lebih panjang dan menggunakan penelitian yang lebih luas,serta dapat.
 - mengembangkan analisis penelitian dengan menambahkan variabel bebas lainnya yang mempengaruhi profitabilitas perusahaan.
 - Dalam penelitian mendatang perlu menambahkan rasio keuangan lainnya sebagai variabel independen, karena sangat dimungkinkan rasio keuangan lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini berpengaruh kuat terhadap harga saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Fadila, A. N., & Nuswandari, C. (2022). Apa Saja Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham. *E-Bisnis: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 15(2), 283–293. <https://doi.org/10.51903/e-bisnis.v15i2.837>
- Hery, A. (2022). *Analisis fundamental trading dan invest.pdf*.
- Hidayati, L. N. (2019). Pengaruh Return on Asset (Roa), Return on Equity (Roe) Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Harga Saham Syariah. *LISAN AL-HAL: Jurnal Pengembangan Pemikiran Dan Kebudayaan*, 13 (2), 259–280. <https://doi.org/10.35316/lisanalhal.v13i2.596>
- Keti Purnamasari, D. D. (2021). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan.pdf*.
- Ratnaningtyas, H. (2021). Pengaruh Return on Equity, Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham. *Jurnal Proaksi*, 8(1), 91–102. <https://doi.org/10.32534/jpk.v8i1.1660>
- Sudjiman, S. dan. (2020). Pengaruh ROA dan ROE Terhadap Harga Saham. *Jurnal Pendidikan Ekonomi*, 17(1), 51. <https://doi.org/10.17977/um014v17i1p051>
- Sujarweni, W. (2022). *Metodologi penelitian sujarweni.pdf*.
- Sukartaatmadja, I., Khim, S., & Lestari, M. N. (2023). Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 11(1), 21–40. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v11i1.1627>



JURNAL ILMIAH EKONOMIKA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS BATURAJA

PEDOMAN PENULISAN NASKAH

1. Naskah yang dikirim belum pernah dimuat dalam media cetak lain, berupa hasil penelitian, gagasan/konseptual, kajian dan aplikasi teori, serta pembahasan kepustakaan dalam bidang ekonomi.
2. Artikel ditulis dalam Bahasa Indonesia atau Bahasa Inggris dengan menggunakan standar bahasa dan pengetikan yang baik dan benar. Penulisan menggunakan program *MS. Word*, spasi 1,5, bentuk huruf *Times New Roman*, Font 12, Margin kiri dan atas 3, kanan dan bawah 2,5, kertas ukuran A4, format halaman dalam bentuk 1 kolom, minimal 10 dan maksimal 15 halaman sudah termasuk lampiran.
3. Naskah yang diserahkan dalam bentuk 1 eksemplar *hard copy* dan 1 *soft copy* dalam bentuk CD atau via email, penyerahan naskah paling lambat dua bulan sebelum penerbitan.
4. Tulisan hasil penelitian, kajian dan aplikasi teori disajikan dengan sistematika penulisan sebagai berikut : (a) Judul, (b) Nama Penulis tanpa gelar dan Institusi penulis, (c) Abstrak dengan menggunakan bahasa Inggris apabila tulisan dalam bahasa Indonesia dan sebaliknya, ± 250 kata serta dicetak miring, (d) Kata Kunci (*key word*). (e) Pendahuluan berisi tentang latar belakang, rumusan masalah dan tujuan penelitian, (f) Tinjauan Pustaka, (g) Metode Penelitian, (h) Hasil Analisis dan Pembahasan, (i) Kesimpulan dan Saran atau Rekomendasi, (j) Daftar Pustaka dan (k) Lampiran (bila perlu).
5. Penulisan kutipan memuat nama belakang pengarang, tahun penulisan dan halaman, kutipan apabila satu penulis :..... (Widjaja, 2004:76), apabila dua penulis :..... (Setiaji dan Adi, 2007:89). Apabila lebih dari dua penulis:..... (Sugiyono, dkk., 2007:57).
6. Penulisan daftar pustaka diurutkan secara alfabetis, Daftar Pustaka memuat:
 - a. Nama penulis, dengan cara menuliskan terlebih dahulu nama belakang, kemudian nama depan (disingkat). Hal ini berlaku untuk semua nama, baik nama asing maupun nama Indonesia.
 - b. Tahun penerbitan, judul tulisan yang bersangkutan, dengan cara digaris bawahi atau dicetak miring, kota tempat penerbit berada, dan nama penerbit.
 - c. Baris pertama diketik mulai pukulan pertama dan baris kedua dan seterusnya diketik mulai pukulan kelima atau satu *tab* pada computer.
 - (1) Jika sumbernya berupa jurnal : Madiasmo, 2002. *Otonomi Daerah Sebagai Upaya Memperkokoh Basis Perekonomian Daerah*, Jurnal Ekonomi Rakyat, Th.1-No.4 Juni.
 - (2) Jika bersumber buku: Kuncoro, M., 2004. *Otonomi Daerah: Reformasi, Perencanaan, Strategi dan Peluang*, Jakarta : Erlangga.
 - (3) Jika bersumber dari luar jurnal dan buku: Sidik, Machfud., 2002. "Optimalisasi Pajak Daerah dan Retribusi Daerah dalam Rangka Meningkatkan Kemampuan Keuangan Daerah", Makalah pada acara orasi ilmiah, tanggal 10 April, Bandung: Tidak diterbitkan, BAPPENAS 2003.; Peta Kemampuan Keuangan Provinsi Dalam Era, Otonomi Daerah: Tinjauan atas Kinerja PAD dan upaya yang dilakukan Daerah Jakarta: Direktorat Pengembangan Otonomi Daerah.
 - (4) Jika bersumber dari internet: Zain, W. 2008. *Inflasi dan Suku Bunga*. www.hupelita.com/baca.php?id=38006 { 1 jan 2009 }
7. Naskah dikirim paling lambat dua bulan sebelum bulan penerbitan kepada:
Redaksi Jurnal Ilmiah Ekonomika Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Baturaja,
Jl. Ki Ratu Penghulu No. 02301 Karang Sari, Baturaja OKU Sumatera Selatan (32115).
E-Mail : ekonomika.unbara@gmail.com / fe@unbara.ac.id