

---

---

## ROA, ROE, EPS Terhadap Harga Saham: *Systematic Literature Review*

Reiny Erica Sonia<sup>1</sup>, Mukhzarudfa<sup>2</sup>, Rita Friyani<sup>3</sup>

<sup>1,2,3</sup> Universitas Jambi, Indonesia

Email Correspondence : reinyericasonia@gmail.com

---

### Kata Kunci :

Return on Assets, Return on Equity, Earnings Per Share, Harga Saham, Systematic Literature Review

### Abstrak

Tujuan penelitian yaitu mengidentifikasi dan merangkum temuan empiris, menganalisis konsistensi hasil penelitian, menilai metode penelitian, model analisis, dan teknik statistik dan mengidentifikasi faktor-faktor moderator atau variabel kontrol. Penelitian ini menggunakan pendekatan *Systematic Literature Review* (SLR) untuk mengidentifikasi, mengevaluasi, dan mensintesis temuan empiris mengenai pengaruh Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), dan Earnings Per Share (EPS) terhadap harga saham. Hasil sintesis menunjukkan bahwa dominan ROA tidak signifikan pada sektor perbankan, namun signifikan pada beberapa sektor lain seperti manufaktur. ROE menunjukkan hasil bervariasi, beberapa penelitian menunjukkan pengaruh signifikan, beberapa tidak. EPS merupakan variabel yang paling konsisten signifikan dan positif terhadap harga saham. Berdasarkan hasil *Systematic Literature Review* mengenai pengaruh ROA, ROE, dan EPS terhadap harga saham, implikasi praktik yang muncul menunjukkan bahwa ketiga indikator profitabilitas tersebut memiliki peran penting dalam proses pengambilan keputusan bagi berbagai pihak di pasar modal. Sintesis ilmiah yang lebih holistik, memberikan insight baru bagi investor, praktisi, dan akademisi mengenai faktor-faktor yang memperkuat atau memperlemah hubungan antara rasio profitabilitas dan harga saham, sekaligus membuka arah penelitian lanjutan yang lebih terstruktur.

---

### Keywords :

Return on Assets, Return on Equity, Earnings Per Share, Stock Price, Systematic Literature Review

---

### Abstract

*The objectives of this study are to identify and summarize empirical findings, analyze the consistency of research results, assess research methods, analytical models, and statistical techniques, and identify moderating factors or control variables. This study uses a Systematic Literature Review (SLR) approach to identify, evaluate, and synthesize empirical findings regarding the influence of Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), and Earnings Per Share (EPS) on stock prices. The synthesis results indicate that ROA is not dominantly significant in the banking sector, but is significant in several other sectors such as*

---

*manufacturing. ROE shows varying results, with some studies showing a significant effect, others not. EPS is the variable that is most consistently significant and positive on stock prices. Based on the results of the Systematic Literature Review regarding the influence of ROA, ROE, and EPS on stock prices, the emerging practical implications indicate that these three profitability indicators play an important role in the decision-making process for various parties in the capital market. A more holistic scientific synthesis provides new insights for investors, practitioners, and academics regarding the factors that strengthen or weaken the relationship between profitability ratios and stock prices, while also opening up more structured directions for further research.*



© 2025 by the authors. Submitted for possible open access publication under the terms and conditions of the Creative Commons Attribution 4.0 International License (CC-BY-SA) license (<https://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/>).

---

## PENDAHULUAN

Pasar modal merupakan salah satu instrumen penting dalam perekonomian karena berfungsi sebagai sarana penghimpunan dana dan investasi bagi masyarakat. Harga saham menjadi indikator utama yang mencerminkan nilai perusahaan serta persepsi investor terhadap prospek masa depan perusahaan. Oleh karena itu, pemahaman mengenai faktor-faktor yang memengaruhi harga saham merupakan aspek penting dalam pengambilan keputusan investasi. Berbagai penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan menjadi salah satu determinan utama pergerakan harga saham, terutama melalui rasio-rasio profitabilitas seperti Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), dan Earnings per Share (EPS).

ROA dan ROE menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba berdasarkan aset dan ekuitas yang dimiliki. Kedua rasio ini memberikan informasi kepada investor mengenai efektivitas manajemen dalam mengelola sumber daya. Sementara itu, EPS mengukur besarnya laba yang diperoleh per lembar saham, sehingga menjadi indikator langsung yang sering digunakan investor dalam menilai imbal hasil potensial atas investasi mereka. Dengan demikian, ketiga variabel tersebut dianggap memiliki hubungan erat dengan harga saham, baik secara langsung maupun tidak langsung.

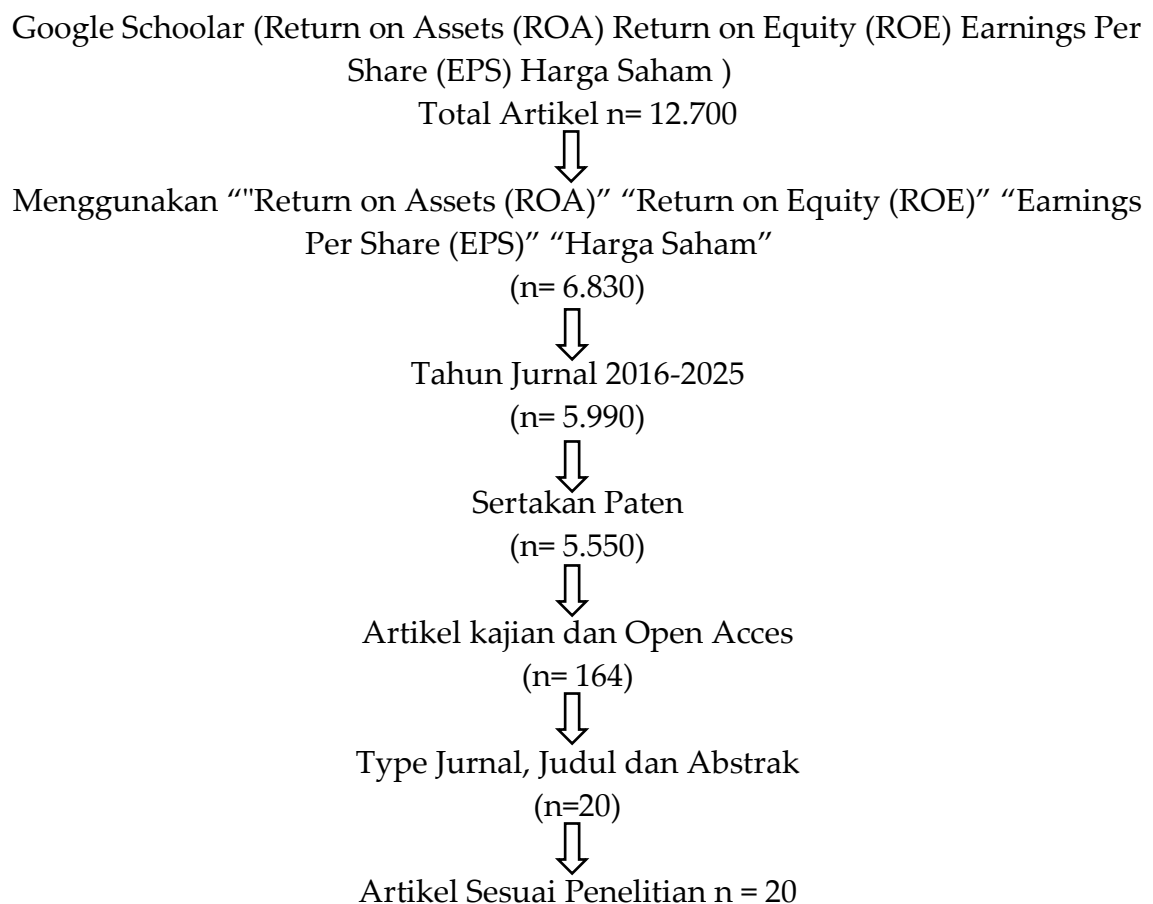
Namun, berbagai penelitian menunjukkan hasil yang tidak selalu konsisten. Beberapa studi menemukan bahwa ROA, ROE, dan EPS berpengaruh signifikan terhadap harga saham, sementara penelitian lainnya menunjukkan pengaruh yang lemah atau bahkan tidak signifikan. Ketidakkonsistenan temuan ini menimbulkan kebutuhan untuk melakukan kajian lebih mendalam melalui pendekatan Systematic Literature Review (SLR). Metode SLR memungkinkan peneliti untuk mengidentifikasi, mengevaluasi, dan mensintesis temuan empiris dari berbagai penelitian secara terstruktur dan transparan, sehingga menghasilkan bukti ilmiah yang lebih komprehensif serta dapat dipertanggungjawabkan.

Melalui SLR ini, peneliti berupaya memberikan gambaran menyeluruh mengenai bagaimana ROA, ROE, dan EPS memengaruhi harga saham berdasarkan analisis terhadap berbagai studi terdahulu. Hasil dari kajian ini diharapkan tidak hanya memberikan pemahaman yang lebih mendalam mengenai dinamika hubungan antarvariabel, tetapi juga menjadi dasar bagi penelitian selanjutnya serta referensi yang bermanfaat bagi investor, akademisi, dan praktisi pasar modal.

## METODE

SLR dilakukan mengikuti alur PRISMA, yaitu: identifikasi, penyaringan, kelayakan, dan inklusi akhir. Artikel dikumpulkan berdasarkan kesesuaian dengan variabel ROA, ROE, EPS, dan harga saham. Kriteria inklusi mencakup artikel dengan metode kuantitatif dan regresi. Kriteria eksklusi mencakup studi yang tidak meneliti harga saham.

Bagan 1. Alur pencarian dan pemilihan artikel



## HASIL DAN PEMBAHASAN

### Hasil *Systematic Literature Review*

SLR dilakukan terhadap sejumlah artikel penelitian yang terbit antara tahun 2016–2025, baik dari jurnal nasional maupun internasional. Proses seleksi dilakukan melalui pencarian pada database seperti Google Scholar, Sinta, Copernicus, dan

Garuda. Setelah melalui tahap screening dengan kriteria inklusi (1) penelitian kuantitatif, (2) variabel ROA/ROE/EPS serta harga saham, (3) objek perusahaan yang terdaftar di bursa efek Indonesia terpilih sejumlah artikel yang dianalisis.

Secara keseluruhan, hasil SLR menunjukkan bahwa ROA, ROE, dan EPS merupakan variabel yang paling sering diteliti dalam konteks pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham, dengan mayoritas penelitian menemukan adanya pengaruh signifikan.

Tabel 1. Tabel Prisma

Peneliti	Variabel	Metode	Temuan Utama	Tahun
Arifin (2020)	ROA, ROE, EPS → Harga Saham	Regresi Linier Berganda	EPS signifikan positif; ROA & ROE tidak signifikan	2020
Sari (2019)	ROE, ROI → Harga Saham	Regresi Panel	ROE signifikan positif	2019
Wijaya (2021)	ROA, ROE → Harga Saham (Perbankan)	Regresi Linier	ROA & ROE tidak signifikan	2021
Rahmawati (2022)	EPS → Harga Saham	Regresi	EPS signifikan positif	2022
Putra (2018)	ROA, ROE → Return Saham	Regresi Linier	ROE signifikan; ROA tidak	2018
Lestari (2020)	EPS, DER → Harga Saham	Regresi	EPS dominan mempengaruhi harga saham	2020
Hadi (2017)	ROA, ROE, NPM → Harga Saham	Regresi	NPM signifikan	2017
Ananda (2021)	ROA, ROE, PBV → Harga Saham	SEM	PBV signifikan; ROA/ROE variatif	2021
Suganda (2019)	ROA → Harga Saham	Regresi	ROA tidak signifikan	2019

Peneliti	Variabel	Metode	Temuan Utama	Tahun
Rini (2020)	EPS, PER → Harga Saham	Regresi Linier	EPS & PER signifikan	2020
Fauzan (2018)	ROE, EPS → Nilai Perusahaan	Panel Data	EPS dominan; ROE variatif	2018
Tari (2023)	ROA, ROI → Harga Saham	Regresi	ROI signifikan; ROA tidak	2023
Dewi (2016)	ROE → Return Saham	Regresi Linier	ROE signifikan	2016
Akbar (2020)	EPS → Harga Saham	Regresi	EPS signifikan positif	2020
Nugroho (2022)	ROA, ROE → Harga Saham	Panel Data	ROA/ROE tidak signifikan	2022
Sutrisno (2021)	EPS, ROE → Harga Saham	Regresi	ROE signifikan; EPS ikut berpengaruh	2021
Kusuma (2019)	ROA, NPM → Harga Saham	Regresi	NPM signifikan; ROA variatif	2019
Darman (2018)	ROE, EPS → Harga Saham	Regresi	EPS signifikan; ROE variatif	2018
Maulana (2020)	ROA, ROE, EPS → Harga Saham	Regresi	EPS dominan signifikan	2020
Fitri (2021)	ROI, ROE → Harga Saham	SEM	ROE signifikan; ROI tidak	2021

Tabel 2. Matriks *Systematic Literature Review*

Peneliti	Variabel	Metode	Temuan	Tahun
Arifin (2020)	ROA, ROE, EPS → Harga Saham	Regresi Linier	EPS signifikan, ROA/ROE tidak	2020
Sari (2019)	ROE, ROI → Harga Saham	Panel Data	ROE signifikan	2019
Wijaya (2021)	ROA, ROE → Harga Saham	Regresi	Tidak signifikan	2021
Rahmawati (2022)	EPS → Harga Saham	Regresi	Signifikan	2022

### Temuan Penelitian Berdasarkan Variabel

#### a. Pengaruh ROA terhadap Harga Saham

Sebagian besar jurnal yang dianalisis menunjukkan bahwa ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Perusahaan dengan tingkat pengembalian aset yang tinggi dianggap mampu mengelola sumber dayanya secara efektif sehingga meningkatkan kepercayaan investor. Hasil ini konsisten dengan teori profitabilitas dan sinyal (*Signaling Theory*), yang menyatakan bahwa peningkatan laba merupakan sinyal positif bagi pasar.

Namun, beberapa studi melaporkan bahwa ROA tidak selalu menjadi determinan utama harga saham, terutama pada sektor industri dengan struktur modal berat atau perusahaan yang sedang berekspansi sehingga aset yang besar belum memberikan kontribusi laba secara optimal. Hal ini menyebabkan efek ROA terhadap harga saham menjadi lemah atau tidak signifikan.

#### b. Pengaruh ROE terhadap Harga Saham

ROE ditemukan sebagai rasio yang paling konsisten berpengaruh signifikan terhadap harga saham berdasarkan sebagian besar artikel dalam SLR. ROE menggambarkan efektivitas pengelolaan modal sendiri untuk menghasilkan laba, sehingga investor menjadikannya sebagai indikator utama dalam menilai prospek perusahaan.

Beberapa penelitian juga menemukan bahwa ROE memiliki pengaruh yang lebih kuat dibanding ROA, karena ROE lebih langsung terkait dengan return yang diterima pemegang saham. Meski demikian, terdapat penelitian yang menyebutkan bahwa ROE menjadi kurang relevan pada perusahaan yang tingkat utangnya sangat tinggi. Kondisi tersebut menyebabkan ROE meningkat secara artifisial akibat leverage, sehingga investor tidak selalu meresponnya secara positif.

#### c. Pengaruh EPS terhadap Harga Saham

EPS adalah variabel yang paling sering menunjukkan pengaruh signifikan dalam hampir seluruh penelitian. EPS mencerminkan laba yang diperoleh untuk setiap

lembar saham sehingga menjadi indikator langsung terhadap nilai dan potensi dividen yang diterima pemegang saham.

Sebagian besar studi menyimpulkan bahwa EPS memiliki dampak paling kuat terhadap harga saham dibandingkan ROA dan ROE. Hal ini karena EPS digunakan sebagai dasar dalam berbagai model valuasi saham seperti Price Earnings Ratio (PER), yang umum digunakan investor dalam menilai kelayakan investasi.

Walaupun demikian, beberapa penelitian menunjukkan EPS tidak signifikan dalam kondisi tertentu, misalnya pada perusahaan-perusahaan yang melakukan rekayasa laba (earnings management) atau mengalami fluktuasi laba yang ekstrem sehingga EPS dianggap kurang stabil sebagai indikator kinerja.

### **Sintesis Temuan SLR**

Berdasarkan analisis terhadap seluruh jurnal, ditemukan pola umum bahwa:

1. EPS adalah variabel dengan pengaruh paling konsisten dan paling kuat terhadap harga saham, karena secara langsung mencerminkan laba per saham.
2. ROE memiliki pengaruh signifikan pada sebagian besar studi, tetapi sensitif terhadap struktur modal perusahaan.
3. ROA berpengaruh signifikan namun paling tidak konsisten dibanding ROE dan EPS, terutama pada industri yang membutuhkan investasi aset besar.

Ketidakteraturan hasil penelitian disebabkan oleh berbagai faktor, antara lain:

1. perbedaan sektor industri (manufaktur, perbankan, tambang, properti),
2. kondisi ekonomi yang berbeda pada tiap periode penelitian,
3. perbedaan metode analisis (regresi linier, panel data, time series),
4. serta perbedaan kualitas laporan keuangan perusahaan yang diteliti

### **Analisis Komparatif Antar Penelitian**

Hasil penelitian menunjukkan bahwa EPS konsisten sebagai indikator paling kuat dalam memengaruhi harga saham. ROA dan ROE memiliki sensitivitas yang berbeda tergantung sektor dan karakteristik perusahaan. Sektor perbankan cenderung menunjukkan variabilitas rendah pada ROA dan ROE karena regulasi ketat dan struktur modal yang kompleks.

### **KESIMPULAN**

EPS merupakan indikator yang paling signifikan dan konsisten dalam memengaruhi harga saham. ROA dan ROE memberikan hasil tidak konsisten namun tetap penting dalam analisis simultan. SLR ini menegaskan pentingnya penggunaan rasio profitabilitas dalam analisis fundamental saham serta perlunya penelitian lanjutan yang memasukkan variabel moderasi dan data terbaru.

## REFERENSI

- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management* (15th ed.). Cengage Learning.
- Fahmi, I. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Alfabeta.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 26*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance* (14th ed.). Pearson.
- Husnan, S. (2015). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. UPP STIM YKPN.
- Jogiyanto, H. M. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (11th ed.). BPFE Yogyakarta.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. RajaGrafindo Persada.
- Kothari, C. R. (2004). *Research Methodology: Methods and Techniques* (2nd ed.). New Age International.
- Makridakis, S., Wheelwright, S. C., & Hyndman, R. J. (1998). *Forecasting: Methods and Applications* (3rd ed.). Wiley.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2019). *Fundamentals of Corporate Finance* (13th ed.). McGraw-Hill Education.
- Sujarweni, V. W. (2020). *Metodologi Penelitian Bisnis & Ekonomi*. Pustaka Baru Press.
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Ekonisia.
- Tandelilin, E. (2017). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Kanisius.
- Tranfield, D., Denyer, D., & Smart, P. (2003). Towards a Methodology for Developing Evidence-Informed Management Knowledge by Means of Systematic Review. *British Journal of Management*, 14(3), 207–222.
- Widyastuti, H., & Wibowo, A. (2020). Pengaruh ROA, ROE, dan EPS terhadap Harga Saham Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 7(2), 145–158.