

ABSTRAK

Pengaruh *Total Asset Turnover* (TATO) dan *Return on Equity* (ROE) Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Konsisten Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2024

Nuri Safitri

Return saham merupakan salah satu indikator utama dalam menilai keberhasilan investasi dan menjadi pertimbangan penting bagi investor dalam menentukan keputusan investasi. Namun, kenyataannya *Return* saham perusahaan sub sektor farmasi menunjukkan pola fluktuatif yang cukup tajam, bahkan sempat mengalami *Return* negatif pada beberapa tahun. Fenomena ini menimbulkan pertanyaan mengenai faktor internal perusahaan, khususnya kinerja keuangan, yang diduga berpengaruh terhadap tingkat pengembalian saham. Dua indikator yang sering digunakan dalam menilai kinerja keuangan adalah *Total Asset Turnover*, yang mencerminkan efisiensi penggunaan aset, serta *Return on Equity*, yang menunjukkan tingkat profitabilitas perusahaan. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui kondisi *Total Asset Turnover*, *Return on Equity*, dan *Return Saham* pada perusahaan sub sektor farmasi, serta menganalisis pengaruh *Total Asset Turnover* dan *Return on Equity* baik secara simultan maupun parsial terhadap *Return Saham*. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan dan data harga saham. Sampel penelitian terdiri dari 5 perusahaan yang dipilih dengan teknik *purposive sampling*. Analisis dilakukan menggunakan regresi data panel dengan pendekatan *common effect model*, serta melalui pengujian asumsi klasik, uji F, dan uji t. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan *Total Asset Turnover* dan *Return on Equity* berpengaruh positif signifikan terhadap *Return* saham. Secara parsial, *Total Asset Turnover* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return* saham, sedangkan *Return on Equity* terbukti berpengaruh positif signifikan terhadap *Return* saham. Hal ini menandakan bahwa efisiensi aset tidak selalu menjadi pertimbangan utama investor, sedangkan profitabilitas yang dihasilkan dari ekuitas lebih banyak memengaruhi keputusan investasi. Temuan penelitian ini memperlihatkan adanya perbedaan dengan sebagian penelitian sebelumnya yang terletak pada objek dan periode penelitian yang berfokus pada perusahaan sub sektor farmasi yang menghadapi dinamika pasca pandemi, serta hasil empiris yang memperlihatkan bahwa *Return on Equity* lebih dominan dalam memengaruhi *Return* saham. Perbedaan ini memperkuat pandangan bahwa hubungan antara efisiensi aset, profitabilitas, dan *Return* saham bersifat kontekstual, sangat dipengaruhi oleh dinamika sektor industri dan kondisi pasar.

Kata Kunci : *Total Asset Turnover*, *Return on Equity*, *Return Saham*

ABSTRACT

The Effect of Total Asset Turnover (TATO) and Return on Equity (ROE) on Stock Returns in Pharmaceutical Sub-Sector Companies Consistently Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015–2024 Period

Nuri Safitri

Stock Return is one of the main indicators in assessing investment success and serves as an important consideration for investors in making investment decisions. However, in reality, the stock Returns of companies in the pharmaceutical sub-sector show a fairly sharp fluctuation pattern, even experiencing negative Returns in several years. This phenomenon raises questions regarding internal company factors, particularly financial performance, which are suspected to influence the level of stock Returns. Two indicators that are often used in assessing financial performance are Total Asset Turnover, which reflects the efficiency of asset utilization, and Return on Equity, which indicates the level of company profitability. The purpose of this study is to examine the conditions of Total Asset Turnover, Return on Equity, and Stock Returns in pharmaceutical sub-sector companies, as well as to analyze the effect of Total Asset Turnover and Return on Equity both simultaneously and partially on Stock Returns. This research employs a quantitative method using secondary data obtained from annual financial reports and stock price data. The research sample consists of 5 companies selected through purposive sampling. The analysis is conducted using panel data regression with the common effect model approach, along with classical assumption testing, F-test, and t-test. The results of the study show that simultaneously Total Asset Turnover and Return on Equity have a significant positive effect on stock Returns. Partially, Total Asset Turnover does not have a significant effect on stock Returns, while Return on Equity has been proven to have a significant positive effect on stock Returns. This indicates that asset efficiency is not always the main consideration for investors, whereas profitability generated from equity has a stronger influence on investment decisions. The findings of this study highlight differences from some previous research, particularly in the object and research period which focuses on pharmaceutical sub-sector companies facing post-pandemic dynamics, as well as the empirical results that show Return on Equity plays a more dominant role in influencing stock Returns. These differences reinforce the view that the relationship between asset efficiency, profitability, and stock Returns is contextual, heavily influenced by industrial sector dynamics and market conditions.

Keywords: *Total Asset Turnover, Return on Equity, Stock Return*