

RETURN ON INVESTMENT: SUATU STUDI LITERATUR

Ainun Hertikasari, Bhenu Artha^{*}, Ai Sopiah
Fakultas Ekonomi, Universitas Widya Mataram, Yogyakarta
Email: ^{*}bhenoz27@gmail.com

Abstract

This study aims to determine the variables associated with return on investment (ROI). This study uses a systematic literature review method. The results of the study of the variables that affect or are influenced by ROI. The results did not show ROI as a moderating or mediating variable. This can be used as research material in the future.

Keywords: *return on investment, literature review, investment*

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui variabel-variabel yang terkait dengan *return on investment* (ROI). Penelitian ini menggunakan metode *systematic literature review*. Hasil penelitian menunjukkan variabel-variabel yang mempengaruhi atau dipengaruhi oleh ROI. Hasil penelitian tidak menunjukkan ROI sebagai variabel moderasi maupun mediasi. Hal ini dapat digunakan sebagai bahan penelitian di masa yang akan datang.

Kata kunci: *return on investment, studi pustaka, investasi*

1. PENDAHULUAN

Return on Investment (ROI) merupakan salah satu rasio laba yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan dengan keseluruhan dana ditanamkan pada asset perusahaan (Fernando dkk, 2021). ROI akan mempengaruhi harga saham, dimana perusahaan yang memiliki laba tinggi maka ROI-nya tinggi, yang pada akhirnya akan mendorong harga saham untuk naik (Fernando dkk, 2021).

Analisis rasio merupakan suatu bentuk atau metode yang biasa digunakan dalam menganalisis laporan keuangan suatu perusahaan (Erica, 2018). Penggunaan alat analisis berupa rasio ini akan dapat menjelaskan atau memberikan gambaran kepada analis tentang baik buruknya situasi atau posisi keuangan dalam suatu perusahaan (Susanti, 2020). Rasio keuangan adalah kegiatan membandingkan angka-angka dalam suatu laporan keuangan dengan cara membagi angka yang satu dengan angka yang lain (Satria, 2017). Perbandingan dapat dilakukan antara satu komponen dengan komponen dalam satu laporan keuangan atau antar komponen yang ada antar laporan keuangan, kemudian angka-angka yang dibandingkan dapat berupa angka-angka dalam satu periode atau beberapa periode (Susanti, 2020).

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui variabel-variabel yang terkait dengan ROI. Penelitian ini memberikan kontribusi tentang identifikasi penelitian-penelitian yang berkaitan dengan ROI. Peneliti memberikan gambaran tentang variabel yang mempengaruhi maupun yang dipengaruhi oleh ROI dalam penelitian ini.

2. TELAAH LITERATUR DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

ROI terkait dengan banyak hal, salah satunya adalah *social media* (SM). Laporan industri *social media marketing* (SMM) pada tahun 2016 menyatakan bahwa 90% pemasar yang signifikan mengatakan bahwa SM penting bagi bisnis mereka, tetapi hanya 41% setuju bahwa

mereka dapat mengukur aktivitas sosial mereka karena hal itu memperkenalkan perubahan substansial pada komunikasi antara konsumen dan organisasi (Silva dkk, 2020). Sebanyak 86% pemasar yang signifikan ingin tahu bagaimana mengukur laba atas investasi (ROI) mereka untuk aktivitas SM (Stelzner, 2016). Berapa banyak perusahaan menghabiskan dan berapa lama mereka akan terus membelanjakannya akan ditentukan oleh efektivitas SM. Ini berarti bahwa perusahaan akan mengadopsi lebih banyak SM jika mereka memberikan ROI yang cukup (Kaske et al., 2012). Bagi sebagian besar manajer pemasaran, pengalaman memberi tahu mereka bahwa SMM itu penting dan akibatnya, mereka berjuang untuk mengidentifikasi strategi yang paling efektif untuk menjangkau dan terlibat dengan publik mereka di SM (Zhang dan Li, 2019).

ROI juga terkait dengan olahraga. Liga profesional tidak hanya menuntut investasi dalam bentuk uang tetapi juga investasi dalam hal waktu (Fuller, 2019). Seperti investasi besar-besaran dalam waralaba dan perekrutan pemain profesional, program pencegahan cedera juga membutuhkan waktu dan investasi finansial (Aftab dan Naveed, 2020). Program pencegahan cedera pemain mendapatkan keuntungan bagi tim karena ketersediaannya yang cepat untuk pertandingan (Aftab dan Naveed, 2020). Oleh karena itu, investasi pada pemain mendapatkan pengembalian untuk waralaba yang diukur dengan biaya program dan pengembalian untuk tim (Fuller, 2019). Marchioni dan Magni (2018) mengevaluasi peran teknik penganggaran modal dalam manajemen keputusan investasi yang efektif, dimana mereka memodelkan bahwa nilai sekarang bersih dan indeks profitabilitas adalah ukuran efektif untuk menganalisis hasil keputusan investasi. Terdapat teknik yang dapat membantu investor untuk menganalisis potensi pilihan investasi mereka dan nilai indeks profitabilitas yang menguntungkan mendukung pemilihan proyek investasi (Marchioni dan Magni, 2018). Analisis investasi potensial juga diusulkan oleh Marchioni dan Magni (2018) dengan menggunakan pendekatan analisis sensitivitas, yang memperhitungkan fluktuasi yang dapat mempengaruhi keputusan investasi dari peristiwa buruk hingga peristiwa terburuk.

3. METODE PENELITIAN

Metode *systematic literature review* digunakan dalam penelitian ini, seperti yang diterapkan oleh Snyder (2019). Beberapa penelitian sebelumnya juga mengadopsi metode tersebut untuk mengetahui keterkaitan suatu variabel dengan variabel yang lainnya (Artha & Jufri, 2021; Khairi dkk., 2021). Penelitian ini menggunakan 15 artikel dari laman Emerald dan Garuda Ristekbrin.

4. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Hasil studi literatur dalam penelitian ini tersaji dalam tabel berikut ini:

Tabel 3.1
Hasil Telaah Pustaka

Nama dan Tahun	Variabel	Hasil Penelitian
Avis (2020)	penjualan, perputaran kas	penjualan, perputaran kas berpengaruh terhadap ROI
Fadila dan Hasanah (2020)	<i>return</i> saham	ROI tidak berpengaruh terhadap <i>return</i> saham
Ginting dkk (2020)	<i>dividend payout ratio</i>	ROI berpengaruh negatif signifikan terhadap <i>dividend payout ratio</i>
Hartanti dkk (2020)	perputaran piutang	perputaran piutang berpengaruh positif signifikan terhadap ROI

Indriani (2020)	hutang jangka panjang	hutang jangka panjang berpengaruh positif signifikan terhadap ROI
Junaedi (2020)	<i>net interest margin</i>	ROI berpengaruh terhadap <i>net interest margin</i>
Muliana dan Syamsudin (2020)	<i>current ratio, debt ratio, debt to equity ratio</i>	<i>current ratio, debt ratio</i> berpengaruh signifikan terhadap ROI; <i>debt to equity ratio</i> tidak berpengaruh terhadap ROI
Mutiarahim (2020)	<i>dividend payout ratio</i>	ROI tidak berpengaruh terhadap <i>dividend payout ratio</i>
Rahmadi (2020)	<i>dividend payout ratio</i>	ROI tidak berpengaruh terhadap <i>dividend payout ratio</i>
Sunaryo (2020)	harga saham	ROI berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham
Susanti (2020)	<i>current ratio, quick ratio, net profit margin</i>	<i>current ratio</i> dan <i>quick ratio</i> tidak berpengaruh terhadap ROI, <i>net profit margin</i> berpengaruh positif signifikan terhadap ROI
Aftab dan Naveed (2020)	<i>maturity</i>	<i>maturity</i> berpengaruh positif terhadap ROI
Chahal dkk (2020)	<i>stakeholder marketing orientation</i>	<i>stakeholder marketing orientation</i> berpengaruh positif signifikan terhadap ROI
Silva dkk (2020)	<i>social media marketing programme</i>	<i>social media marketing programme</i> berpengaruh positif terhadap ROI
Fernando dkk (2021)	harga saham	ROI tidak berpengaruh terhadap harga saham

Sumber: Data diolah, 2022

Tabel diatas menunjukkan bahwa penelitian Ginting dkk (2020) menyatakan bahwa ROI berpengaruh negatif signifikan terhadap *dividend payout ratio*, sementara penelitian Mutiarahim (2020) dan Rahmadi (2020) menyatakan bahwa ROI tidak berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*. Hal ini disebabkan adanya perbedaan sampel yang diteliti dan jangka waktu laporan keuangan objek penelitian. Perbedaan karakteristik objek penelitian dan perbedaan durasi periode laporan keuangan yang diteliti dapat menyebabkan perbedaan hasil penelitian.

5. KESIMPULAN

Hasil telaah pustaka menunjukkan variabel-variabel yang mempengaruhi maupun dipengaruhi oleh ROI. Secara praktis, hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan. Secara akademis, hasil penelitian ini dapat digunakan untuk penelitian-penelitian empiris dengan menggunakan variabel-variabel yang teridentifikasi seperti tertera pada tabel diatas. Hasil penelitian ini tidak menunjukkan ROI sebagai variabel moderasi atau mediasi. Hal ini dapat digunakan sebagai bahan penelitian di masa mendatang dimana peneliti selanjutnya dapat mengeksplorasi pustaka yang memuat penggunaan ROI sebagai variabel moderasi atau mediasi.

DAFTAR REFERENSI

- Aftab, R., and Naveed, M. (2020). Investment review in sports leagues: financial evidence from Pakistan Super League, *Managerial Finance*.
- Artha, B., dan Jufri, A. (2021). Board Gender Diversity: Suatu Telaah Pustaka. *Jurnal Proaksi*, 8 (1): 193–200.
- Avis, M. (2020). Pengaruh Penjualan dan Perputaran Kas terhadap Return on Investment (ROI) pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI), *Jurnal Profiet*, 4 (1): 209-217.
- Chahal, H., Kumar, P., Kumari, N., and Sethi, S. (2020). Exploration of stakeholder marketing orientation and its impact on business performance in Indian pharmaceutical marketing companies. *International Journal of Pharmaceutical and Healthcare Marketing*.
- Erica, D. (2018). Analisa Rasio Laporan Keuangan Untuk Menilai Kinerja Perusahaan PT Kino Indonesia Tbk., *Ecodemica*.
- Fadila, Z., dan Hasanah, M. (2020). Pengaruh Earning Per Share, Return on Investment terhadap Return Saham pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Ilmiah Kohesi*, 4 (1): 139-151.
- Fernando, J., Felisia, Yulistia, C., Purba, M. N. (2021). Pengaruh Return on Investment, Net Profit Margin, Dividen Per Share dan Pertumbuhan Aset terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur, *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 5(1): 38-50.
- Fuller, C., W. (2019). Assessing the return on investment of injury prevention procedures in professional football, *Sports Medicine*, 49 (4): 621-629.
- Ginting, W. A., Silitonga, K. A. A., dan Mariani. (2020). Pengaruh Rasio Lancar, Debt to Total Asset, Return on Investment terhadap Dividend Payout Ratio di Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2017, *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 4 (1): 127-137.
- Hartanti, Ratiyah, dan Aniky, P. M. (2020). Analisis Pengaruh Perputaran Piutang terhadap Return on Investment pada PT Telekomunikasi Persero Tbk., *JESYA: Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*, 3 (2): 190-197.
- Indriani, N. A., (2020). Pengaruh Hutang Jangka Panjang terhadap Return on Investment pada PT Kalbe Farma, Tbk., *Jurnal Ilmu Manajemen Retail (JIMAT)*, 1 (2): 65-75.
- Junaedi, B. (2020). Analisis Pengaruh Loan to Deposit Ratio, Debt to Equity Ratio dan Return on Investment terhadap Net Interest Margin (Studi Kasus pada Bank Konvensional Tahun 2014-2018), *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, 4 (1): 73-76.
- Kaske, F., Kügler, M. and Smolnik, S. (2012). Return on investment in social media – does the hype pay off? Towards an assessment of the profitability of social media in organizations, *45th Annual Hawaii International Conference on System Sciences*, 3898-3907.
- Khairi, A., Bahri, B., and Artha, B. (2021). A Literature Review of Non-Performing Loan. *Journal of Business and Management Review*, 2 (5): 366–373.

- Marchioni, A. and Magni, C. A. (2018). Investment decisions and sensitivity analysis: NPV-consistency of rates of return, *European Journal of Operational Research*, 268 (1): 361-372.
- Muliana dan Syamsudin, N. A. (2020). Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt Ratio, Debt to Equity Ratio terhadap Return on Investment pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia, *Accounting, Accountability and Organization System Journal (AAOS)*, 1 (2): 201-213.
- Mutiarahim, N. (2020). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Investment, Investment Opportunity Set dan Firm Size terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan yang termasuk dalam Jakarta Islamic Index selama Periode 2012-2016, *ULTIMA Accounting*, 11 (2).
- Rahmadi, Z. T. (2020). The Influence of Return on Investment, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Earning Per Share, and Firm Size to The Dividend Pay Out Ratio in Banking Industries Listed at Indonesia Stock Exchange Period 2013-2018, *DIJDBM*. 1(2): 260-276.
- Satria, R. (2017). Analisis Laporan Keuangan Untuk Melihat Kinerja Perusahaan Pada PT. Darma Henwa Tbk., *Jurnal Sekuritas*.
- Setianingsih, A., Afriani, R. I., dan Wiguna, E. D. (2020). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return on Investment, dan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderating terhadap Return Saham, *Jurnal Revenue: Jurnal Akuntansi*, 01 (02): 242-253.
- Silva, S. C., Duarte, P. A. O., and Almeida, S. R. (2020). How companies evaluate the ROI of social media marketing programmes: insights from B2B and B2C, *Journal of Business & Industrial Marketing*.
- Snyder, H. (2019). Literature review as a research methodology: An overview and guidelines. *Journal of Business Research*, 104 (August): 333–339.
- Sunaryo, D. (2020). The Effect of Profitability (Return on Investment) and Financial Risk Against Stock Price Before Covid-19, *International Journal of Science, Technology & Management*, 1 (2).
- Susanti, N. (2020). The Influence of Current Ratio, Quick Ratio and Net Profit Margin on Return on Investment at PT. Telekomunikasi Indonesia (Tbk) 2014-2018, *Pinisi Discretion Review*, 3 (2): 127-136.
- Zhang, C. B. and Li, Y. (2019). How social media usage influences B2B customer loyalty: roles of trust and purchase risk, *Journal of Business & Industrial Marketing*, 34 (7).
- Zulkarnain dan Bramana, S. M. (2020). Analisis Pinjaman Bermasalah (LAR) terhadap Return on Investment (ROI) UPK Bungan Tanjung pada Pinjaman Bergulir Program Kota Tanpa Kumuh (KOTAKU) di Desa Tanjung Baru Kecamatan Baturaja Timur, *Ecoment Global: Kajian Bisnis dan Manajemen*, 5 (1): 98-106.