

**PENGARUH PENGEMBALIAN ATAS ASET, PENGEMBALIAN
INVESTASI, IMBAL HASIL DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUBSEKTOR FOOD&BEVERAGE
PERIODE 2019-2022**

SKRIPSI

**Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat
Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi**



Di Ajukan Oleh :

NURICHA ERIKA WIJAYA

2001110006

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TRIDINANTI

2024

UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

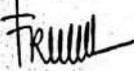
Nama : Nuricha Erika Wijaya
Nomor Pokok/NIM : 2001110006
Jurusan/Program Studi : Manajemen
Jenjang Pendidikan : Strata I
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Pengembalian Atas Aset, Pengembalian
Investasi, Imbal Hasil dan Ukuran Perusahaan
Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan
Manufaktur Subsektor *Food And Beverage*
Periode 2019-2022

Pembimbing Skripsi:

Tanggal 3-4-24 Pembimbing I


: Dr. M. Ima Andriyani, S.E., M.Si.
NIDN : 0201018001

Tanggal 3-4-24 Pembimbing II


: Dr. Frecilia Nanda Melvani, S.E., M.M.
NIDN : 0205069001

134 /PS/DFEB/ 24

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis


: Dr. Msy. Mikial, S.E., M.Si., Ak., CA. CSRS.
NIDN : 0205026401

Ka. Prodi Manajemen,


: Marivam Zanariah, S.E., MM.
NIDN : 0222096301

UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Nuricha Erika Wijaya
Nomor Pokok/NIM : 2001110006
Jurusan/Program Studi : Manajemen
Jenjang Pendidikan : Strata 1
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Pengembalian Atas Aset, Pengembalian|
Investasi, Imbal Hasil dan Ukuran Perusahaan
Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan
Manufaktur Subsektor *Food And Beverage*
Periode 2019-2022

Penguji Skripsi:

Tanggal 3-4-24 Ketua Penguji


: Dr. M. Ima Andriyani, SE., M.Si.
NIDN : 0201018001

Tanggal 3-4-24 Penguji I


: Dr. Frecilia Nanda Melvani, S.E., M.M.
NIDN : 0205069001

Tanggal 3-4-24 Penguji II


: Rudy Chairudin, S.E., M.P.
NIDN : 0202026201

134 /PS/DFEB/24

Mengesahkan,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ka. Prodi Manajemen,


: Dr. Msv. Mikhal, S.E., M.Si., Ak., CA, CSRS.
NIDN : 0205026401


: Marivam Zanariah, S.E., MM.
NIDN : 0222096301

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

- *Jika sesuatu dihadapanmu membuatmu takut dan sesuatu dibelakangmu membuatmu sakit, maka lihatlah keatas allah tidak pernah gagal untuk menolongmu.*
- *Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai kesanggupannya. “*
– QS Al Baqarah 286

Kupersembahkan untuk :

- *Diri Saya Sendiri*
- *Bapak dan Ibuku tercinta*
- *Dosen Pembimbing Skripsi dan Akademik*
- *Para Pendidik yang kuhormati*
- *Saudara saudara ku tersayang*
- *Seseorang yang selalu membantuku*
- *Teman – Temanku*
- *Almamaterku*

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Nuricha Erika Wijaya

Npm : 2001110006

Fakultas : Ekonomi & Bisnis

Jurusan : Manajemen

Dengan ini menyatakan skripsi ini telah ditulis dengan sungguh-sungguh dan tidak ada bagian yang merupakan penjiplakan karya orang lain.

Apabila kemudian hari terbukti bahwa ini tidak benar, maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan skripsi dengan segala konsekuensinya.

Palembang, Maret 2024
Peneliti



Nuricha Erika Wijaya

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur alhamdulillah peneliti panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, hidayah, dan karunianya. Merupakan nikmat yang tiada ternilai peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Pengembalian Atas Aset, Pengembalian Investasi, Imbal hasil dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur ”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk meraih gelar strata satu (S1) pada jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tridianti .

Peneliti menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak terwujud tanpa adanya bantuan dan dorongan dari berbagai pihak. Begitu pula penghargaan yang setinggi-tingginya dan terima kasih banyak disampaikan dengan hormat kepada:

1. Bapak Prof. Ir. H. Edizal AE, M.S. Rektor Universita Tridianti.
2. Ibu Dr Msy. Mikial, SE., M.Si. Ak. CA. CRS Dekan Universitas Tridianti.
3. Ibu Mariyam Zanariah, SE., MM Selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Tridianti.
4. Ibu Dr. M. Ima Andriyani, SE., M.Si. Selaku Pembimbing I yang telah banyak membantu meluangkan waktunya untuk membimbing dan memberikan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Frecilia Nanda Melvani, SE., M.M. Selaku Pembimbing II yang telah banyak membantu meluangkan waktunya untuk membimbing dan memberikan arahan dalam penyusunan Skripsi ini.
6. Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tridianti yang tak kenal lelah banyak meluangkan ilmunya kepada peneliti, sehingga Skripsi ini selesai dengan baik.
7. Segenap Staff dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tridianti.
8. Rekan-rekan mahasiswa Fakultas Ekonomi dan bisnis Program Studi Manajemen Angkatan 2020, khususnya teman teman dekat yang selalu belajar bersama yang tidak sedikit bantuannya dan dorongan dalam aktivitas studi peneliti.

9. Terima kasih terutama kepada kedua orang tua yang selalu memberi doa serta dukungan semangat hingga saat ini.
10. Terima kasih kepada seseorang yang selalu menemani dengan sabar dari awal hingga saat ini serta kerabat yang tidak bisa saya tulis satu persatu yang telah memberikan semangat, kesabaran, motivasi, dan dukungan.

Peneliti menyadari dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan. Peneliti berharap kritik dan saran yang dapat membangun dari semua pihak demi kesempurnaan penyusunan skripsi ini sehingga skripsi ini dapat bermanfaat untuk pendidikan dan penerapan di lapangan serta dapat dikembangkan lebih lanjut lagi.

Palembang, Maret 2024
Peneliti

Nuricha Erika Wijaya

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
ABSTRAK	xiv
ABSTRACT	xv
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Manfaat Penelitian	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	15
2.1 Kajian Teoritis.....	15
2.1.1 Nilai Perusahaan.....	15
2.1.2 Profitabilitas	17
2.1.3 Ukuran Perusahaan.....	23

2.2 Penelitian Yang Relevan	25
2.3 Kerangka Berfikir	28
2.4 Hipotesis	31
BAB III METODE PENELITIAN	33
3.1 Tempat dan waktu Penelitian	33
3.1.1 Tempat Penelitian	33
3.1.2 Waktu Penelitian	33
3.2 Sumber dan Teknik Pengumpulan Data	34
3.2.1 Sumber Data	34
3.2.2 Teknik Pengumpulan Data	35
3.3 Populasi, Sampel, dan Sampling	36
3.3.1 Populasi	36
3.3.2 Sampel	38
3.3.3 Sampling	41
3.4 Rancangan Penelitian	41
3.5 Variabel dan Definisi Operasional	42
3.5.1 Variabel Penelitian	42
3.5.2 Definisi Operasional Variabel	43
3.6 Instrumen Penelitian	44
3.7 Teknik Analisis Data	44
3.7.1 Uji Asumsi Klasik	45
3.7.2 Analisis Deskriptif	48
3.7.3 Analisis Regresi Linier Berganda	49
3.7.4 Koefisien Determinasi (R ²)	50
3.7.5 Pengujian Hipotesis	50

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	53
4.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	53
4.1.1 PT. Akasha Wira Internasional Tbk.....	53
4.1.2 PT. Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.....	54
4.1.3 Sariguna Prima Tirta	55
4.1.4 PT. Wahana <i>Interfood</i> Nusantara Tbk.	56
4.1.5 PT. Garudafood Putra Putri Jaya Tbk.....	57
4.1.6 PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.....	58
4.1.7 PT. Mulia Boga Raya Tbk.....	58
4.1.8 PT. London Sumatra Indonesia	59
4.1.9 PT. Mayora Indah Tbk.....	60
4.1.10 PT. Sinarmas Agro Resources and Technology Tbk.....	61
4.1.11 PT. Siantar Top Tbk.....	62
4.1.12 PT. Tunas Baru Lampung Tbk.	63
4.1.13 PT. Tigaraksa Satria Tbk.	64
4.2 Data Laporan Perusahaan	65
4.3 Deskripsi data penelitian	68
4.4 Hasil Analisis Data.....	70
4.4.1 Uji Normalitas Data	70
4.4.2 Uji Multikolinearitas	72
4.4.3 Uji Heteroskedastisitas.....	74
4.4.4 Uji Autokorelasi	76
4.4.5 Analisis Regresi Linear Berganda.....	77
4.4.6 Pengujian Hipotesis.....	79
4.4.7 Uji Determinasi (R^2)	81

4.5 Pembahasan.....	82
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	85
5.1 Kesimpulan	85
5.2 Saran	86
DAFTAR PUSTAKA.....	88
LAMPIRAN.....	92

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Perkembangan ROA,ROI,ROE, dan Ukuran Perusahaan.....	7
Tabel 2.1 Penelitian lain yang relevan	25
Tabel 3.1 Jadwal Penelitian.....	33
Tabel 3.2 Daftar Populasi Penelitian.....	36
Tabel 3.3 Kriteria Sampel Penelitian	40
Tabel 3.4 Daftar Sampel Penelitian.....	40
Tabel 3.5 Variabel dan Definisi Operasional.....	43
Tabel 4.1 Data Laporan keuangan Perusahaan	65
Tabel 4.2 Data Laporan Keuangan yang telah diolah	66
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif.....	68
Tabel 4.4 Uji Normalitas Data	71
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas	73
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi	76
Tabel 4.7 Analisis Regresi Linear Berganda	77
Tabel 4.8 Uji Simultan (Uji f)	79
Tabel 4.9 Uji Parsial (t)	80
Tabel 4.10 Koefisien Determinasi.....	81

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	31
Gambar 4.1 Grafik Normal P-Plot	72
Gambar 4.2 Uji Heteroskedastisitas	75

ABSTRAK

NURICHA ERIKA WIJAYA, Pengaruh Pengembalian Atas Aset, Pengembalian Investasi, Imbal Hasil dan Ukuran Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur subsektor Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022. (Dibawah bimbingan Ibu Dr. M. Ima Andriyani, S.E., M.Si. dan Ibu Dr. Frecilia Nanda Melvani, SE., M.M).

Banyak perusahaan yang bergerak diberbagai sektor salah satunya sektor *consumer non cyclical* subsektor *Food and Beverage*. Perusahaan *Food and Beverage* mempunyai peran penting karena perusahaan ini dibutuhkan dalam kehidupan sehari-hari masyarakat. Adapun yang menjadi masalah dalam penelitian ini adalah adakah pengaruh pengembalian atas aset, pengembalian investasi, imbal hasil dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur periode 2019-2022. Dengan tujuan untuk menganalisis dan membuktikan pengaruh pengembalian atas aset (X_1), pengembalian investasi (X_2), imbal hasil (X_3), dan ukuran perusahaan (X_4) terhadap nilai perusahaan (Y) pada perusahaan manufaktur subsektor *Food and Beverage*.

Penelitian dilaksanakan di Bursa Efek Indonesia melalui website resmi BEI (www.idx.co.id), dikerjakan dalam jangka waktu 6 bulan. Populasi dalam penelitian ini adalah beberapa perusahaan manufaktur subsektor *Food and Beverage* yang terdaftar di BEI periode 2019-2022 berjumlah 83 perusahaan. Sample yang diambil adalah laporan keuangan tahunan perusahaan yang memenuhi kriteria sampling berjumlah 13 perusahaan. Rancangan penelitian ini menggunakan metode deskriptif kuantitatif yaitu analisis dinyatakan dalam angka-angka dan dapat dihitung dengan rumusan statistik. Teknik analisis data menggunakan analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, regresi linear berganda, uji hipotesis (uji t dan uji f) dan uji koefisien determinasi (R_2). Taraf signifikan adalah 5% atau 0,05. Media dalam pengolahan data ini menggunakan aplikasi SPSS versi 23.

Hasil dalam penelitian ini adalah variabel pengembalian atas aset, pengembalian investasi, imbal hasil dan ukuran perusahaan secara parsial terdapat pengaruh terhadap nilai perusahaan. Secara simultan variabel bebas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan dan menunjukkan bahwa model regresi sudah baik. Kesimpulan dapat dilihat dari hasil penelitian yaitu variabel pengembalian atas aset, pengembalian investasi, imbal hasil dan ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan secara simultan variabel pengembalian atas aset, pengembalian investasi, imbal hasil dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Saran untuk peneliti selanjutnya adalah menggunakan sektor lain dari sektor yang telah diteliti dalam penelitian ini dan menambahkan periode penelitian sehingga menemukan hasil yang akurat.

Kata Kunci : Pengembalian atas Aset, Pengembalian Investasi, Imbal Hasil dan Ukura Perusahaan, dan Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

NURICHA ERIKA WIJAYA, The effect of return on asset, return on investment, return on equity and Firm Size on company value in manufacture companies subsector food and beverage listed in Bursa Efek Indonesia period 2019-2022. (under guidance of Mrs. Dr. M. Ima Andriyani, S.E., M.Si. and Mrs. Dr. Frecilia Nanda Melvani, SE., M.M).

Many companies operate in various sectors, one of which is the non-cyclical consumer sector, the Food and Beverage subsector. Food and Beverage companies have an important role because these companies are needed in people's daily lives. The problem in this research is whether there is an influence of return on assets, return on investment, returns on equity and company size on company value in manufacturing companies for the 2019-2022 period. With the aim of analyzing and proving the influence of return on assets (X1), return on investment X2), returns (X3), and company size (X4) on company value (Y) in manufacturing companies in the Food and Beverage subsector.

The research is carried out on the Indonesian Stock Exchange via the official BEI website (www.idx.co.id), carried out over a period of 5 months. The population in this research is several manufacturing companies in the Food and Beverage subsector registered on the IDX for the 2019-2022 period, totaling 83 companies. The samples displayed were the annual financial reports of companies that meet the sampling criteria, totaling 13 companies. This research design uses a quantitative descriptive method, namely that the analysis is expressed in numbers and can be calculated using statistical formulas. Data analysis techniques use descriptive statistical analysis, classical assumption tests, multiple linear regression, hypothesis testing (t-test and f-test) and coefficient of determination test (R²). The significant level is 5% or 0.05. The media for processing this data uses the SPSS version 23 application.

The results of this research are that the variables return on assets, return on investment, returns and company size partially have an influence on company value. Simultaneously, the independent variables have an influence on company value and show that the regression model is good. The conclusion can be seen from the research results, namely that the variables return on assets, return on investment, returns and company size partially influence company value. Meanwhile, simultaneously the return variables, return on assets, return on investment, returns and company size have an influence on company value. Suggestions for future researchers will be use other sectors from the sectors that have been studied in this research and add research periods to find accurate results.

Keywords : Return On Asset, Return On Investment, Return On equity, and Company Size, Company Value

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nuricha Erika Wijaya, dilahirkan di kota Tebing Tinggi, Medan pada tanggal 28 Mei 2001, dari pasangan Bapak Toni Teguh Wijaya dan Ibu Sri Hartati. Nuricha merupakan anak Pertama dari 3 Bersaudara.

Sekolah dasar diselesaikan pada tahun 2012 di SD Negeri 222 Palembang, Sekolah Menengah Pertama diselesaikan pada tahun 2015 di SMP Negeri 36 Palembang, dan selanjutnya menyelesaikan Sekolah Menengah Atas pada tahun 2018 di SMA Negeri 09 Palembang. Pada tahun 2020 Nuricha tercatat sebagai Mahasiswa Fakultas Ekonomi & Bisnis Program Studi Manajemen Universitas Tridinanti.

Palembang, 09 Maret 2024
Peneliti

Nuricha Erika Wijaya

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perusahaan merupakan tempat berlangsungnya kegiatan produksi dan distribusi, baik barang dan jasa, serta tempat berkumpulnya semua faktor produksi, seperti manusia, alam, dan modal. Perusahaan dapat didefinisikan sebagai suatu lembaga dalam bentuk organisasi yang dioperasikan dengan tujuan untuk menyediakan barang dan jasa bagi masyarakat dengan motif atau insentif keuntungan (Supanto, 2019).

Perusahaan umumnya didirikan dengan maksud untuk mencapai keuntungan atau memenuhi kebutuhan pasar dengan menyediakan produk atau layanan tertentu. Tujuan perusahaan yang pertama adalah untuk mencapai keuntungan yang sebesar-besarnya atau laba secara maksimal. Tujuan perusahaan yang kedua adalah ingin memakmurkan para pemilik perusahaan dan pemilik saham. Dan yang terakhir adalah memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin dari harga sahamnya (Martono & Harjito, 2010; Irnawati, 2021).

Perusahaan didirikan dengan tujuan untuk memaksimalkan kekayaan atau memaksimumkan kesejahteraan pemegang saham perusahaan (Hamidah, 2015). Hal ini merujuk pada asumsi dasar yang menggaris bawahi teori manajemen keuangan bahwa pihak manajemen mempunyai satu tujuan utama, yaitu menciptakan nilai bagi pemegang saham (Brigham and dave, 2016).

Menciptakan nilai bagi pemegang saham adalah tujuan akhir yang harus dicapai oleh manajer. Karena sebelum mencapai tujuan tersebut, manajer harus menciptakan nilai perusahaan secara maksimal. Hal ini dikarenakan apabila nilai perusahaan maksimum, maka kesejahteraan pemegang saham juga maksimum (Indrawati, 2019).

Nilai perusahaan menggambarkan kondisi perusahaan yang dapat mempengaruhi pandangan investor terhadap perusahaan, sehingga setiap pemilik perusahaan akan berusaha menunjukkan kinerja yang baik agar calon investor tertarik dan menanamkan modal. Nilai perusahaan sangat penting karena nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti dengan tingginya kemakmuran para pemegang saham. Jika dilihat dari faktor dan aspek yang dinilai dari suatu perusahaan, nilai perusahaan itu sendiri berfungsi utama sebagai tolak ukur investor atau pelanggan terhadap kinerja bisnis atau suatu perusahaan tertentu (Kusumajaya, 2011 ; Ningrum, 2022).

Nilai perusahaan merupakan pencapaian perusahaan sejak perusahaan berdiri hingga saat ini (Oktaryani, Abdurrazak, & Negara, 2021). Nilai perusahaan merupakan kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui suatu proses kegiatan selama beberapa tahun, yaitu sejak perusahaan tersebut didirikan sampai dengan saat ini. Nilai harga jual dimana calon pembeli bersedia membayar apabila perusahaan tersebut dijual (Putri & Suryanto, 2022).

Rasio *profitabilitas* digunakan untuk mengukur dan menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan sehingga dapat dilihat apakah perusahaan dapat memberikan keuntungan atau tidak (Kasmir, 2014). Menurut Munawir (2004:33) rasio *profitabilitas* menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu (Wijaya, 2019).

Rasio ini memberikan gambaran efektivitas pengelolaan perusahaan. *Profitabilitas* sering digunakan dalam suatu perusahaan dengan membandingkan antara laba dan modal yang digunakan dalam operasi. Pemodal dapat menggunakan *profitabilitas* suatu perusahaan sebagai alat untuk mengukur modal yang ditanamkan perusahaan tersebut. Dalam pengukuran rasio *profitabilitas* rasio umum yang digunakan adalah pengembalian atas aset, pengembalian investasi, dan imbal hasil (Wijaya, 2019).

Menurut Kasmir (2018), *Return On Asset* (ROA) merupakan rasio yang menunjukkan hasil atas jumlah aset yang digunakan dalam perusahaan. *Return On Asset* (ROA) sendiri merupakan salah satu rasio yang ada pada *profitabilitas* yang dapat mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan pada masa lalu untuk proyeksi dimasa yang akan datang. Aset yang dimaksud disini adalah keseluruhan harta perusahaan yang didapatkan dari modal sendiri maupun dari modal asing yang telah diubah menjadi aset-aset perusahaan menjadi aset-aset perusahaan yang digunakan untuk keberlangsungan hidup Perusahaan. *Return On Asset* (ROA)

merupakan perbandingan antara laba bersih dengan total asset. (Abdurrohman, Fitriainingsih, Salam, & Putri, 2020).

Menurut Syamsuddin (2011: 163), *Return On investment* (ROI) merupakan laba bersih setelah pajak dengan total aktiva”. Menurut Sartono (2010:123) “*Return On Investment* (ROI) adalah pengukuran kemampuan perusahaan secara keseluruhan didalam menghasilkan keuntungan dengan jumlah keseluruhan aktiva yang tersedia diperusahaan. Menurut Harahap (2013:63) “Semakin tinggi rasio ini semakin baik keadaan suatu perusahaan. *Return On Investment* (ROI) merupakan rasio yang menunjukkan berapa besar laba bersih diperoleh perusahaan bila diukur dari nilai aktiva.

Dari beberapa definisi ROI menurut para ahli dapat dinyatakan bahwa *Return On Investment* (ROI) merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dengan jumlah keseluruhan aktiva yang tersedia didalam perusahaan. *Return On Investment* (ROI) merupakan salah satu rasio profatibilitas yang mengukur kemampuan perusahaan dengan keseluruhan investasi yang ditanamkan dalam total asset yang digunakan untuk memperoleh keuntungan (Marlina & Kasmir, 2021).

Return On Equity (ROE) adalah perbandingan antara laba bersih setelah bunga dan pajak terhadap modal inti perusahaan. ROE dapat diartikan sebagai kemampuan manajemen mengelola modal untuk menghasilkan laba. Semakin tinggi ROE semakin baik pula pengelolaan modal perusahaan untuk menghasilkan laba. ROE yang tinggi akan cenderung dapat mempengaruhi

keputusan investasi investor untuk membeli saham. Bila penawaran saham tinggi, maka harga saham pun akan naik (Nainggolan, 2019).

Menurut Dwialesi dan Darmayanti (2016) Ukuran perusahaan (*Firm Size*) menggambarkan besar kecilnya perusahaan untuk memproksikan ukuran perusahaan menggunakan total aktiva. Semakin besar total aktiva yang dimiliki perusahaan, investor tentu memberikan nilai yang baik dan akan tertarik untuk melakukan pembelian saham sehingga menyebabkan harga saham meningkat dan return yang akan diterima investor juga meningkat.

Ukuran Perusahaan (*Firm Size*) mencerminkan besar kecilnya perusahaan hal ini berhubungan dengan peluang dan juga kemampuan memasuki pasar modal dan menunjukkan pembiayaan eksternal kemampuan meminjam. Ukuran perusahaan (*Firm Size*) menggunakan total aktiva, penjualan dan modal perusahaan sebagai tolak ukurnya. Semakin besar total aktiva, penjualan dan modal perusahaan semakin besar laba perusahaan yang berpengaruh terhadap ukuran perusahaan (Lestari 2016; Sulyati & Lubis, 2021).

Perusahaan manufaktur merupakan salah satu jenis perusahaan yang menghasilkan sebuah produk, dimana perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang membeli bahan baku, mengelolanya melalui proses produksi hingga menjadi barang siap pakai. Salah satu kegiatan utama perusahaan manufaktur yaitu menghasilkan sebuah produk melalui proses produksi. Jadi perusahaan manufaktur adalah perusahaan yang mengelola dari bahan

mentah menjadi bahan jadi atau siap pakai (Nomeni, Foenay, & Amtiran, 2021). Perusahaan manufaktur kuncinya adalah menambah nilai pada materi dengan mengubah bentuknya atau dengan menggabungkannya dengan bahan lain yang telah diubah serupa. (Sulistyrini, Novareza, & Darmawan, 2018).

Perusahaan manufaktur terdiri dari beberapa sektor, sektor manufaktur yang terklasifikasi perusahaan tercatat menurut IDX *Industrial Classification* di Bursa Efek Indonesia ada 12 sektor yaitu sektor *Energy, Consumer Cyclical, Technology, Basic Materials, Healthcare, Infrastructure, Industrials, Financials, Transportation & Logistics, Consumer Non-Cyclical, Property and Real Estate, Listed Investment Product*.

Peneliti memilih sektor Consumer Non-Cyclical karena sektor ini memiliki peluang masa depan yang baik karena sektor ini tidak terpengaruh oleh kondisi ekonomi yang buruk, barang yang ditawarkan merupakan barang-barang primer yang dibutuhkan sehari-hari oleh masyarakat. Sektor *Consumer Non-Cyclical* terbagi lagi dalam beberapa sub sektor yaitu subsektor *Food and Staples Retailing*, subsektor *Food and Beverage*, subsektor *Tobacco* dan subsektor *Nondurable Household Products*.

Peneliti memilih subsektor *Food and Beverage* karena pertama perusahaan subsektor *Food and Beverage* memiliki banyak jumlah perusahaan sekitar 83 perusahaan. Kedua subsektor *Food and Beverage* merupakan salah satu subsektor usaha yang mengalami pertumbuhan seiring bertumbuhnya jumlah penduduk di Indonesia, volume kebutuhan *Food and Beverage* juga terus meningkat. Dan sub sektor ini memiliki saham yang

paling tahan dengan krisis moneter dan ekonomi, dibanding subsektor lain karena dalam kondisi apapun krisis atau tidak krisis produk makanan dan minuman tetap dibutuhkan karena produk-produk makanan dan minuman merupakan kebutuhan pokok bagi seluruh masyarakat Indonesia.

Data perusahaan yang menjadi fenomena dalam penelitian ini adalah beberapa perusahaan yang terdaftar dalam subsektor *Food and Beverage* adapun datanya sebagai berikut.

Tabel 1.1 Perkembangan ROA, ROI, ROE, dan Ukuran Perusahaan

Kode Perusahaan	Nama Perusahaan	Periode	ROA (%)	ROI (%)	ROE (%)	Ukuran Perusahaan Ln(total Aset)
INDF	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk	2020	5,36	75	11,1	32,72
		2021	6,25	85	12,9	32,28
		2022	5,09	66	9,8	32,28
ULTJ	PT. Ultra Jaya Milk Industry Tbk	2020	12,68	37	23,2	29,80
		2021	17,24	69	24,8	29,63
		2022	13,09	117	16,6	29,62
JPFA	PT. Japfa Comfeed Indonesia Tbk	2020	4,71	62	10,7	30,88
		2021	7,48	84	16,3	30,98
		2022	9,50	68	10,9	30,38
CLEO	PT. Sariguna Primatirta Tbk	2020	10,13	78	14,8	27,90
		2021	13,40	115	18	27,93
		2022	11,55	60	16,5	28,15
ROTI	PT. Nippon Indosari Corpindo Tbk	2020	3,79	38	5,2	29,12
		2021	6,71	175	9,9	29,06
		2022	10,47	233	16,1	29,5

Sumber : Data diolah peneliti dari www.idx.co.id

Berdasarkan hasil perhitungan menunjukkan bahwa kinerja keuangan PT. Indofood Sukses Makmur Tbk dengan menggunakan ROA mengalami peningkatan dari tahun 2020 sebesar 5,36% dan meningkat pada tahun 2021 menjadi 6,25% lalu pada tahun 2022 mengalami penurunan menjadi 5,09%. Sementara ROI juga mengalami peningkatan pada tahun 2021 menjadi 85% dan mengalami penurunan pada tahun 2022 menjadi 66% begitu juga dengan ROE mengalami peningkatan pada tahun 2021 menjadi 12,9% dan mengalami penurunan pada tahun 2022 menjadi 9,8% . Sedangkan ukuran perusahaan mengalami penurunan setiap tahun dari 2020 Ukuran perusahaan yang diproksi dengan $\ln(\text{Total Asset})$ yaitu 32,72 menjadi 32,28 ditahun 2021 sampai dengan tahun 2022.

Fenomena yang muncul pada PT. Indofood Sukser Makmur dimana ROA, ROI, dan ROE tidak stabil cenderung naik turun dikarenakan laba bersih setelah pajak mengalami kenaikan dan penurunan setiap tahunnya. Dan dilihat dari data ukuran perusahaan mengalami penurunan dan kenaikan dikarenakan kinerja aset yang buruk yang dimana nilai pada investasi berkurang sehingga menyebabkan aset juga menurun.

PT. Ultra Jaya Milk Industry Tbk terjadi kenaikan ROA yang cukup signifikan dari tahun 2020 sebesar 12,78% menjadi 17,24%. Lalu mengalami penurunan pada tahun 2022 menjadi 13,09%. Dan pada ROI Mengalami kenaikan setiap tahunnya pada data tahun 2020 ROI sebesar 37% lalu meningkat pada tahun 2021 menjadi 69% dan kemudian pada tahun 2022 menjadi 117% . Pada data di atas ROE mengalami kenaikan yang semula

pada tahun 2020 sebesar 23,2% lalu mengalami kenaikan menjadi 24,8% pada tahun 2021 dan mengalami penurunan pada tahun 2022 menjadi 16,6%. Ini terjadi akibat penurunan laba bersih yang menurun sedangkan ekuitas naik. Sedangkan pada ukuran Perusahaan cukup stabil karena mengalami kenaikan sedikit setiap tahunnya yang menandakan perusahaan mampu menggunakan aktiva dengan baik.

PT. Japfa Comfeed Indonesia Tbk kinerja keuangan yang diukur dengan ROA cukup stabil dan mengalami peningkatan setiap tahun pada tahun 2020 ROA sebesar 4,71% dan tahun 2021 meningkat menjadi 7,48% lalu tahun 2022 meningkat kembali menjadi 9,50 ini menandakan perusahaan efektif dalam mengelola aset mereka. Sedangkan pada ROI mengalami penurunan setiap tahunnya pada tahun 2020 ROI sebesar 62% dan pada tahun 2021 mengalami kenaikan menjadi 84% kemudian tahun 2022 mengalami penurunan kembali menjadi 68% diakibatkan oleh pengelolaan investasi yang kurang baik. Sedangkan pada ROE cenderung naik turun pada tahun 2020 ROE sebesar 10,7% kemudian pada tahun 2021 naik menjadi 16,3% lalu turun kembali pada tahun 2022 menjadi 10,9% ini diakibatkan penurunan EAT atau laba bersih. Selanjutnya ukuran perusahaan mengalami kenaikan setiap tahunnya yang berarti perusahaan efektif dalam mengelola Aset yang dimiliki perusahaan.

Perusahaan Sariguna Prima Tirta Tbk yang mana perkembangan ROA berfluktuasi pada tahun 2020 ROA senilai 10,13% dan pada tahun 2021 menjadi 13,40% lalu ROA mengalami penurunan pada tahun 2022 menjadi

11,55% yang diakibatkan kurang efektifnya perusahaan dalam memanfaatkan aset. Lalu pada ROI tahun 2020 ROI sebesar 78% dan berfluktuasi pada tahun 2021 menjadi 115% dan mengalami penurunan kembali pada tahun 2022 menjadi 60% yang disebabkan oleh kurangnya efektif perusahaan dalam memanfaatkan laba bersih. Perkembangan pada ROE tahun 2021 mengalami peningkatan dari 14,8% meningkat menjadi 18% dan mengalami penurunan menjadi 16,5% pada tahun 2022 . Disebabkan oleh tingginya tingkat investasi di tahun itu. Selanjutnya pada ukuran perusahaan yang diproksi dengan $\ln(\text{Total aset})$ mengalami kenaikan setiap tahunnya pada tahun 2020 $\ln(\text{Total Aset})$ senilai 27,90 lalu tahun selanjutnya meningkat menjadi 27,93 kemudian ditahun 2022 meningkat kembali menjadi 28,15.

PT. Nippon Indosari Corpindo Tbk mengalami perkembangan ROA Setiap tahunnya pada tahun 2020 ROA sebesar 3,79% dan pada tahun 2021 meningkat menjadi 6,71% lalu kembali meningkat pada tahun 2022 menjadi 10,47%. Kemudian Pada ROI dan ROE juga sama mengalami peningkatan setiap tahunnya ini membuktikan bahwa perusahaan mampu mengelola laba dan investasi secara efektif. Namun pada ukuran Perusahaan mengalami penurunan pada tahun 2020 $\ln(\text{Total Asset})$ senilai 29,12 dan pada tahun 2021 sebesar 29,06 dan menurun kembali pada tahun 2022 menjadi 29,5. Ini diakibatkan oleh kurang efektifnya perusahaan dalam mengelola total aset .

Berdasarkan uraian fenomena diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “ Pengaruh Pengembalian Atas Aset, Pengembalian Investasi, Imbal Hasil dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan di Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.2 Perumusan Masalah

Rumusan masalah merupakan suatu pertanyaan penelitian (*research question*) yang akan dicarikan jawabannya melalui pengumpulan data. Ada 3 jenis bentuk rumusan masalah yaitu deskriptif, komparatif, dan asosiatif. Disini peneliti menggunakan rumusan masalah asosiatif yang berarti suatu rumusan masalah yang bersifat menanyakan hubungan antara dua variabel atau lebih (Sugiyono & Lestari, 2021) .Berdasarkan uraian diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut :

1. Apakah Pengembalian atas Aset, Pengembalian Investasi, Imbal Hasil dan Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022 ?
2. Apakah Pengembalian Atas Aset berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022?
3. Apakah Pengembalian Investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022 ?

4. Apakah Imbal Hasil berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-202 ?
5. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022 ?

1.3 Tujuan Penelitian

Menurut Sugiyono (2017:290) tujuan penelitian adalah untuk menemukan, mengembangkan dan membuktikan pengetahuan. Menemukan berarti belum pernah diketahui, sehingga dapat dikatakan bahwa tujuan penelitian adalah sesuatu yang diharapkan peneliti. Dalam penelitian ini tujuan yang ingin dicapai adalah sebagai berikut :

1. Mengetahui, Pengembalian atas Aset, Pengembalian Investasi, Imbal Hasil dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dan kemungkinan terdapat signifikan antara variabel yang diteliti Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Mengetahui, membuktikan pengaruh Pengembalian atas Aset terhadap Nilai Perusahaan dan kemungkinan terdapat signifikan antara parsial Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Mengetahui, membuktikan pengaruh Pengembalian Investasi terhadap Nilai Perusahaan dan kemungkinan signifikan antara parsial Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

4. Mengetahui, membuktikan pengaruh Imbal Hasil terhadap Nilai Perusahaan dan kemungkinan Signifikan antara parsial Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
5. Mengetahui, membuktikan pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dan kemungkinan signifikan antara parsial Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

Menurut Sugiyono (2017:291) “ Manfaat penelitian lebih bersifat teoritis, yaitu untuk mengembangkan ilmu, namun juga tidak menolak manfaat praktisnya untuk memecahkan masalah. Manfaat penelitian merupakan kegunaan dari penelitian yang merupakan sumber informasi dalam mengembangkan kegiatan penelitian selanjutnya. Penelitian yang dilakukan diharapkan memberikan beberapa kegunaan atau manfaat antara lain :

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberi tambahan wawasan serta kajian mengenai pengaruh Pengembalian atas Aset, Pengembalian Investasi, Imbal Hasil dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi Perusahaan

Penelitian mengenai pengaruh Pengembalian atas Aset, Pengembalian Investasi, Imbal Hasil dan Ukuran Perusahaan

terhadap Nilai Perusahaan di Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2019-2022 diharapkan memberikan kontribusi praktis terhadap perusahaan subsektor *Food and Beverage* untuk dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam mengambil kebijakan perusahaan dan investasi saham serta mengetahui hubungan Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.

b. Bagi Akademis

Sebagai tambahan koleksi perpustakaan, bahan referensi dan bahan kajian, literatur, maupun referensi tambahan bagi pembaca atau bagi peneliti selanjutnya yang berhubungan dengan masalah yang ada.

c. Bagi Peneliti Selanjutnya

Hasil penelitian ini dapat dijadikan bahan kajian, literatur, maupun referensi tambahan bagi pembaca atau peneliti lain untuk penelitian berikutnya yang ingin mempelajari lebih dalam mengenai Pengembalian atas aset, Pengembalian Investasi, Imbal Hasil dan Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan. Dan sebagai ilmu pengetahuan untuk menambah wawasan maupun pengalaman.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdurrohman, Fitrianiingsih, D., Salam, A. F., & Putri, Y. (2020). Pengaruh (CAR), (NPL) Terhadap ROA pada Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal revenue*, 126-132.
- Agung, A. A., & Yuesti, A. (2019). *Metode Penelitian Bisnis Kuantitatif dan Kualitatif*. Bali: Noah Aletheia.
- Andriyani, I. (2023). *Pedoman Penulisan Skripsi Dan Laporan Akhir*. Palembang: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tridianti .
- Ardimas, W., & Wardoyo. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan pada bank Go Public yang terdaftar di BEI. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 57-58.
- Brigham, E. F., & Houston, J. f. (2011). *Dasar dasar manajemen keuangan Terjemahan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dewantari, N. L., Cipta, W., & Susila, G. P. (2019, Desember). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Serta Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverages Di BEI. *Jurnal Prospek*, 1, 74-83.
- Dewi, A. W., & Ritonga, F. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan dan manajemen Laba terhadap Nilai Perusahaan. *JA STIE STAN*, 1-14.
- Dewi, N. S., Wahyuni, S., & Syahrir, N. (2022). Pengaruh EPS dan PBV terhadap harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan yang terdaftar di BEI . *Jurnal Akuntansi dan Ekonomi Bisnis*, 1-17.
- Erawati, D., Shenurti, E., & Kholifa, S. N. (2022, Junu 9). Analisis Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE) dan Corporate Social Responsibility (CSR) Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *JAM*, 19, 1-10.
- Erikawati, C. (2022). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Pertumbuhan, Dan Ukuran Terhadap Nilai Perusahaan. *JIMAT UMMI*, 3, 50-54.
- Febriana, E., Djumahir, & Djawahir, A. H. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Deviden, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Saham Manajerial, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 165-177.

- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program ibm spss 24*. Semarang: Badan penerbit Universitas diponogoro.
- Ginting, S. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas Laba pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Wira Ekkonomi Mikrosil*, 227-236.
- Handayani, N., Asyikin, J., Ernawati, S., & Boedi, S. (2023). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Indonesia. *JEBM*, 20(2), 233-242.
- Hidayat, I., & Khotimah, K. (2022, Januari). Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2018-2020. *JIAKES*, 10, 1-8.
- Indrawati, S. N. (2019). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Malang: UB Press.
- Irnawati, J. (2021). *Nilai Perusahaan dan Kebijakan Dividen pada Perusahaan Construction and Engineering pada Bursa Efek Singapura*. Purwokerto: Cv. Pena Persada.
- Juliandi, A., Irfan, & Manurung, S. (2014). *Metodologi penelitian bisnis*. Medan: Umsu Press.
- Krisnando. (2019, Desember 2). Pengaruh Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi. *STEI Ekonomi*, 28, 97-121.
- Lestari, D. I., Anggraeni, Y. P., & Octavia, A. N. (2023, 04 30). Pengaruh Return On Assets, Return On Equity dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Bidang Ilmu Ekonomi*, 21, 566-578.
- Marlina, M. R., & Kasmir. (2021). Pengaruh Tingkat Kesehatan Keuangan Terhadap Peningkatan Pendapatan Premi Pada Perusahaan Asuransi Umum Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Entitas*, 46-67.
- Munawir, S. (2004). *Analisis Laporan keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Mutamimmah. (2019). Faktor-faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Maksimum*, 93-107.
- Ningrum, E. P. (2022). *Nilai Perusahaan (Konsep dan Aplikasi)*. Indramayu: Cv. Adanu Abimata.

- Nordiana, A. (2017). Pengaruh DER, ROA dan ROE terhadap harga saham pada Perusahaan Food And Beverage. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 1-16.
- Oktaryani, G. S., Abdurrazak, A., & Negara, I. K. (2021). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks Kompas100. *JMM UNRAM*, 160-174.
- Ovami, D. C., & Nasution, A. A. (2020, Agustus 2). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ 45. *Owner*, 4, 331-336.
- Ovami, D. C., & Nasution, A. A. (t.thn.). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang terdaftar Dalam Indeks LQ 45.
- Putri, D., & Suryanto. (2022). Faktor-Faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan Non Keuangan yang terdapat Di Bursa Indonesia. *E-Jurnal Akutansi TSM*, 451-462.
- Riyatno, B. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Rosyaida, S., & Arifin, J. (2021). Pengaruh Profitabilitas (ROE dan ROI) Terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia . *JAPB*, 529-541.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kombinasi (Mix Methods)*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono, & Lestari, P. (2021). *Metode Penelitian Komunikasi*. Bandung: Alfabeta Cv.
- Sugiyono, A., & Untung, E. (2016). *Panduan Praktis Dasar Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Sulistyo, j. (2023, Agustus 07). *Tumbuh 4,88 Persen, Industri Manufaktur Jadi Penopang Laju ekonomi RI*. Diambil kembali dari CNN Indonesia: <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20230807132018-92-982917/tumbuh-488-persen-industri-manufaktur-jadi-penopang-laju-ekonomi-ri>
- Supanto, F. (2019). *Manajemen Strategi Organisasi Publik dan Privat*. Malang: Empatdua Media.

- Sutedja, S. (2021, oktober 28). *Apa itu ROA (Return On Asset)*. Diambil kembali dari ESG Intelligence: <https://www.esgi.ai/apa-itu-return-on-assets/>
- Syahrman. (2021, September 2). Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Untuk Menilai Kinerja Perusahaan Pada PT.Narasindo Mitra Perdana. *Juripol*, 4, 283-295.
- Wijaya, R. (2019). Analisis Perkembang Return On Asset (ROA) dan Return On Equity Untuk Mengukur Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu manajemen*, 40-51.
- Wilfridus, B., & Susanto, L. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *JMA*, 3, 975-983.