

Dampak Return on Investment, Debt to Equity Ratio, Net Profit Margin terhadap Nilai Tobin's Q

Sumarso Sumarso^{1*}, Pahman Habibi², Fikri Hidayat³, Arif Widodo Nugroho⁴

¹⁻⁴ Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Jl. Raya Jakarta-Bogor No.KM.23 No.99, RT.4/RW.5, Rambutan, Kec. Ciracas, Kota Jakarta Timur, Daerah Khusus Ibukota Jakarta 13830

Korespondensi penulis: sumarso@uhamka.ac.id

Abstract: This research was conducted with the intention of knowing how the impact is generated by Return on Investment, Debt to Equity Ratio and Net Profit Margin on Firm Value as measured by Tobin's Q ratio. The research was conducted on the Jakarta Islamic Index 70 companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The method used in this research is quantitative method. Where in this study we use the numbers obtained from the calculation of the ratios carried out. obtained from the ratio calculations carried out. In addition, we also adopted purposive sampling method to limit the research. The data obtained in this research. The research findings show that there is a negative impact of Return on Investment. show that there is a negative impact caused by Return on Investment and Debt to Equity Ratio to Tobin's Q Value. While Net Profit Margin has a positive impact on Tobin's Q Value. Simultaneously overall independent variables in this study were also found to have an impact on the dependent variable. dependent variable. As well as in correlation, there is a correlation of 27.6 percent independent variables to the dependent variable. While the rest, which is 72.4 percent may be influenced by other variables not tested in this study.

Keywords: Return on Investment, DER, NPM, Tobins'Q

Abstrak: Riset ini dilakukan dengan maksud mengetahui bagaimana dampak yang dihasilkan oleh Return on Investment, Debt to Equity Ratio dan Net Profit Margin kepada Nilai Perusahaan yang diukur melalui rasio Tobin's Q. Penelitian dilakukan terhadap perusahaan Jakarta Islamic Index 70 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode yang dipakai dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif. Dimana pada penelitian ini kami memakai angka-angka yang diperoleh dari perhitungan rasio yang dilakukan. Selain itu, kami juga mengadopsi metode purposive sampling guna membatasi penelitian. Data yang diperoleh pada penelitian ini dianalisis dengan menggunakan software Stata versi 17. Temuan penelitian menunjukkan bahwa terdapat dampak negatif yang ditimbulkan dari Return on Investment dan Debt to Equity Ratio kepada Nilai Tobin's Q. Sedangkan Net Profit Margin memberikan dampak positif kepada Nilai Tobin's Q. Secara simultam keseluruhan variabel bebas pada penelitian ini juga didapati berdampak kepada variabel terikat. Serta secara korelasi, terdapat korelasi sebesar 27,6 persen variabel bebas terhadap variabel terikat. Sedangkan sisanya, yakni sebesar 72,4 persen mungkin saja dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diuji dalam penelitian ini.

Kata kunci: Return on Investment, DER, NPM, Tobins'Q

LATAR BELAKANG

Tujuan utama dari suatu perusahaan dalam menjalankan usahanya adalah perolehan keuntungan dengan baik, sesuai dengan rencana kerja yang telah dirancang (Muslih, 2019). Terdapat berbagai cara yang dapat dilakukan guna melihat seberapa maksimal suatu perusahaan dalam memperoleh pendapatan, yakni melalui rasio-rasio keuangan yang dapat dilihat dalam laporan keuangan perusahaan. Seperti rasio likuiditas, profitabilitas, ataupun aktivitas. Begitu juga bagi seorang investor, para investor akan melihat berbagai kinerja keuangan mengenai suatu perusahaan yang akan mereka tanamkan investasi (Çelik & Arslanli, 2022). Selain itu, investor tentunya akan melihat nilai dari suatu perusahaan sebelum

menempatkan dana yang dimilikinya. Semakin besar nilai suatu perusahaan, maka artinya perusahaan tersebut memiliki kesejahteraan atau keuangan yang baik.

Selain dari nilai perusahaan, prospek positif suatu perusahaan juga dapat dilihat keuangan yang dicatatkan oleh perusahaan. Kinerja keuangan dilihat dari pengukuran *return on asset*, *return on equity*, dan *earnings per share* (Pawar & Munuswamy, 2022). Banyak bukti yang ditemukan bahwa faktor *return* semakin bervariasi dari waktu ke waktu, sebab dengan ini kedepannya dapat memberikan respon yang fleksibel sesuai dengan perkembangan kondisi ekonomi dan pasar keuangan (Galakis et al., 2022). Penilaian terhadap setiap rasio dapat memberikan informasi kepada investor ataupun para pemangku kepentingan dan sangat berguna bagi perusahaan untuk keberlangsungan (Marindra et al., 2021). Adanya keterbukaan yang dilakukan oleh perusahaan sangat penting bagi manajer, masyarakat, investor dan regulator (Kwashie et al., 2022).

Return on investment (ROI) adalah indikator keberhasilan dalam menentukan kemanjuran suatu investasi atau membandingkan sebuah investasi berbeda (Pandey & Kumar, 2022). ROI juga merupakan sebuah metode yang digunakan untuk menilai penghematan finansial akibat dari efektivitas sumber daya yang dimiliki (Kaba et al., 2023). Analisis dalam *return on investment* berisi penilaian atas keuntungan berwujud dan tidak berwujud (Mohapatra et al., 2023). Kinerja keuangan tidak hanya dilihat dari nilai pendapatan yang berhasil mereka capai, tetapi juga tingkat efisiensi yang mereka lakukan (Houmes et al., 2018). Meskipun pada dasarnya prinsip dari investasi adalah semakin besar keuntungan yang kita harapkan, maka akan semakin besar pula resiko yang akan kita hadapi (Van Dinh, 2021). Harga saham seringkali juga dilihat dari kinerja atas pengembalian investasi yang berhasil dicapai oleh perusahaan (Silvia et al., 2019).

Prospek investasi tentu menjadi sesuatu yang menarik bagi sebuah perusahaan, tetapi Ketika suatu perusahaan memiliki tingkat pinjaman yang tinggi, maka mereka akan dihadapkan dengan kemungkinan kesulitan keuangan yang dapat terjadi di masa yang akan datang (Abdullah et al., 2023). Tidak sedikit perusahaan yang harus memperoleh utang untuk menjalankan operasionalnya. Keputusan salah dalam menilai tingkat rasio utang terhadap ekuitas dapat menimbulkan kesulitan finansial dan dapat berakibat pada kebangkrutan sebuah korporasi (Abdullah et al., 2023). Oleh sebab itu, mempelajari efek utang di dalam kinerja keuangan suatu perusahaan sangatlah penting untuk memungkinkan pemangku kepentingan dalam memahami pengambilan keputusan yang baik bagi perusahaan (Arhinful & Radmehr, 2023).

Selain itu, kemampuan dalam memperoleh laba juga menjadi pertimbangan para investor di dalam melihat prospek perusahaan. Peningkatan manajemen laba dapat dilihat juga dari meningkatnya margin laba yang mampu dihasilkan oleh perusahaan dalam satu periode pelaporan keuangan (Houmes et al., 2018). Margin laba suatu perusahaan menggambarkan hubungan antara pendapatan operasional dan perubahan pendapatan, sehingga bisa mewakili persistensi biaya operasional (Do & Pham, 2020). Dilansir dari CNBC Indonesia oleh Aprilia, (2023), BEI sendiri terdapat beberapa perusahaan yang mengalami kerugian di tahun 2022, salah satunya adalah PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk yang mengalami kerugian sampai dengan 40,4 triliun.

Untuk itu, penelitian lebih mendalam terhadap nilai perusahaan melalui faktor-faktor yang mungkin mempengaruhinya harus dapat dilakukan. Sehingga para kreditur, investor dan pihak lainnya memiliki gambaran secara ilmiah terhadap perusahaan.

KAJIAN TEORITIS

Teori Stakeholder

Stakeholder atau biasa juga dikenal dengan pemangku kepentingan adalah individu yang memiliki kepentingan baik langsung ataupun tidak langsung dalam suatu organisasi atau instansi (Mann & Kaur, 2020). Pemangku kepentingan memiliki peran untuk dapat memberikan informasi kepada pihak-pihak yang membutuhkan ataupun masyarakat tentang perusahaan, sebagai bentuk transparansi perusahaan (Subaki et al., 2022). Pemangku kepentingan memiliki maksud lebih jauh, selain itu dewan ini juga biasanya terdiri atas beberapa individu yang memiliki independensi yang berbeda dan memberikan pandangan lebih baik dalam kondisi pengambilan keputusan (Makpotche et al., 2024). Teori Stakeholder menekankan bahwasanya perusahaan tidak hanya bertanggung jawab guna kepentingan sendiri, namun juga harus memperhatikan manfaat kepada para stakeholder yang terlibat (Alfaiz & Aryati, 2019). Teori stakeholder juga dapat diartikan sebagai sebuah bentuk tanggung jawab yang dilakukan oleh perusahaan kepada pihak luar yang juga dimaksudkan dengan mencapai citra positif perusahaan (Suharyani et al., 2019).

Nilai Tobin's Q

Nilai Tobin's Q adalah nilai yang diperoleh dari perbandingan nilai pasar perusahaan ditambah total utang yang kemudian dibagi total aset yang dimiliki perusahaan (Nuradawiyah & Susilawati, 2020). Nilai Tobin's Q menggambarkan nilai perusahaan di mata investor. Persepsi investor terhadap suatu perusahaan berkaitan dengan harga pasar perusahaan yang digambarkan dalam harga saham (Azriana & Keristin, 2022).

Return on Investment

Return on investment merupakan sebuah matrik kinerja yang dapat digunakan untuk menilai pembayaran atas pengeluaran sumber daya bersih dalam kelayakan untuk investasi (Pandey & Kumar, 2022). *Return on investment* juga dapat diartikan sebagai suatu aktiva yang ditanamkan pada bentuk investasi tertentu yang kemudian menghasilkan keuntungan (Utami et al., 2022). Dengan kata lain, return on investement merupakan pengembalian yang didapatkan dari dana yang diinvestasikan (Dzakkiansyah et al., 2022). Model *return on investment* (ROI) adalah rasio yang dipakai untuk melihat manfaat finansial dan biaya suatu investasi (Kaba et al., 2023).

Debt to Equity Ratio

Debt to Equity Ratio merupakan salah satu rasio yang ada di dalam *leverage* (Putri & Sari, 2020). Rasio ini menunjukkan seberapa besar pembiayaan utang versus ekuitas dalam struktur modal sebuah perusahaan (Arhinful & Radmehr, 2023). Nilai DER yang tinggi menandakan bahwa perusahaan berhasil dalam memenuhi kewajiban yang dimilikinya (Azriana & Keristin, 2022).

Net Profit Margin

Net profit margin (NPM) merupakan suatu rasio yang mampu menggambarkan hubungan antara pendapatan operasional dan perubahan pendapatan, sehingga bisa mewakili persistensi biaya operasional (Do & Pham, 2020). NPM menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dalam satu periode keuangan (Putri & Sari, 2020)

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif, dimana peneliti menggunakan angka-angka statistik untuk menjawab hipotesis yang diajukan. Penelitian ini juga mengadopsi teknik penelitian non parametrik. Data yang digunakan pada penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia. Adapun sampel yang dijadikan bahan penelitian ini sebanyak 70 perusahaan. Data ini didapatkan setelah sebelumnya peneliti menggunakan teknik *purposive sampling*. Dimana data yang dijadikan observasi dipilih berdasarkan kriteria tertentu. Adapun kriteria yang menjadi pertimbangan peneliti dalam memilih data ini adalah ; Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan terindeks Jakarta Islamic Index 70 (JII 70) pada tahun 2022. Setelah data pada penelitian ini diperoleh, maka peneliti melakukan analisis dengan menggunakan software Stata versi 17.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil

Statistik Deskriptif

Statistik deskriptik memberikan gambaran secara umum tentang data penelitian. Adapun hasil yang didapatkan adalah mean pada ROI sebesar 0,433, DER sebesar 0,989, NPM sebesar 0,192 dan Tobin's Q sebesar 3,413. Nilai minimum sampel yang diperoleh untuk variabel ROI adalah -0,030, DER sebesar 0,049, NPM sebesar -0,063 dan Tobin's Q sebesar 0,216. Sedangkan untuk nilai maksimum yang diperoleh untuk variabel ROI sebesar 13,598, DER sebesar 8,911, NPM sebesar 1,175 dan Tobin's Q sebesar 21,087.

Variable	Obs	Mean	Std. dev.	Min	Max
ROI	70	.4335641	1.908429	-.0303048	13.59819
DER	70	.9896013	1.221998	.049781	8.911365
NPM	70	.1922305	.1856868	-.0636122	1.17565
TobinsQ	70	3.413414	3.054603	.2167371	21.08798

Sumber : Data diolah, Stata 17

R- Square

Korelasi variabel bebas terhadap variabel terikat pada penelitian ini diperoleh sebesar 0,276 atau sebesar 27,6 persen. Hal ini dapat diartikan bahwasanya terdapat hubungan sebesar 27,6 persen variabel bebas terhadap variabel terikat. Sedangkan sisanya, yakni sebesar 72,4 persen mungkin saja dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diuji dalam penelitian ini.

Uji F

Dari uji F yang telah peneliti lakukan dapat diperoleh temuan bahwasanya nilai Probabilitas F sebesar 0,000. Hal ini dapat diartikan bahwasanya terdapat pengaruh secara simultan variabel bebas terhadap variabel terikat yang diteliti pada penelitian ini.

Uji Hipotesis

TobinsQ	Coefficient	Std. err.	t	P> t	[95% conf. interval]
ROI	-.6047819	.1925371	-3.14	0.003	-.9891946 - .2203691
DER	-.8023943	.2675773	-3.00	0.004	-1.33663 - .2681589
NPM	6.084292	2.016154	3.02	0.004	2.058909 10.10967
_cons	3.30009	.5788126	5.70	0.000	2.144453 4.455726

Hasil dari uji hipotesis yang telah dilakuka dengan menggunakan software statistika Stata versi 17 dapat dilihat pada tabel diatas. Dimana didapati bahwasanya variabel ROI memiliki nilai t – statistik sebesar -3,14 dengan probabilitas sebesar 0,003. Variabel DER memiliki nilai t – statistik sebesar -3,00 dengan probabilitas sebesar 0,004 dan variabel NPM memiliki nilai t – statistik sebesar 3,02 dengan probabilitas sebesar 0,004. Hal ini menandakan bahwasanya variabel ROI dan DER menimbulkan efek negatif terhadap nilai Tobin's Q. Sedangkan variabel NPM menimbulkan efek positif kepada nilai Tobin's Q perusahaan yang terdaftar di JII 70 Bursa Efek Indonesia.

Pembahasan

Return on Investment terhadap Nilai Tobin's Q

Prospek investasi yang baik tentu menjadi salah satu hal yang sangat menarik bagi sebuah perusahaan (Abdullah et al., 2023). Dari temuan ini diperoleh bahwa terjadi efek negatif yang ditimbulkan dari return on investment terhadap nilai Tobin's Q. Hal ini menandakan bahwasanya dana yang ditanamkan di dalam aktiva belum maksimal dan tidak memberikan dampak yang baik terhadap perusahaan. Sebab return on investment seringkali diartikan sebagai dana yang ditanamkan dalam bentuk aktiva guna diperoleh suatu keuntungan di masa yang akan datang (Utami et al., 2022).

Debt to Equity Ratio terhadap Nilai Tobin's Q

Rasio utang yang rendah bisa dapat menjadi penanda bahwa perusahaan perlu untuk lebih maksimal dalam memanfaatkan aset yang dimiliki (Arhinful & Radmehr, 2023). Rasio leverage yang tinggi akan sangat mempengaruhi kemampuan perusahaan dalam menjalankan kegiatan operasional (Abbas & Nainggolan, 2023). Temuan pada riset ini menunjukkan hal tersebut, dimana *Debt to Equity Ratio* yang terdapat pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index 70 menimbulkan efek negatif terhadap nilai Tobin's Q. Temuan ini menggambarkan adanya dampak negatif dari penggunaan utang yang dilakukan perusahaan. Sehingga perlu dilakukan peninjauan dalam penggunaan utang perusahaan yang terdaftar di JII 70, sebelum menimbulkan ketidakmampuan perusahaan dalam mengembalikan utang yang dimiliki. Temuan yang diperoleh dari penelitian ini berbeda dengan yang dilakukan oleh (Putri & Sari, 2020), yang mana mereka menemukan adanya dampak positif dari DER kepada Nilai Tobin's Q.

Net Profit Margin terhadap Nilai Tobin's Q

Net profit margin merupakan salah satu rasio keuangan yang penting dalam menganalisis kinerja perusahaan. Rasio ini mengukur seberapa efisien perusahaan dalam menghasilkan keuntungan bersih dari pendapatan. Nilai Tobin's Q, di sisi lain, mengukur hubungan antara nilai pasar perusahaan dengan nilai asetnya. Dalam konteks Jakarta Islamic Index 70, net profit margin yang tinggi dapat berpotensi memengaruhi nilai Tobin's Q perusahaan dengan menunjukkan efisiensi perusahaan dalam mengelola keuntungan bersihnya. Hal ini dapat mencerminkan kinerja perusahaan yang baik, yang pada gilirannya dapat mempengaruhi persepsi pasar terhadap perusahaan. Temuan ini mengkonfirmasi hasil yang diperoleh oleh (Chalid et al., 2022)(Putri & Sari, 2020), bahwasanya terdapat dampak positif faktor profitabilitas di dalam nilai Tobin's Q

KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan data-data yang diperoleh melalui pengamatan yang kami lakukan, maka dari penelitian ini dapat disimpulkan bahwasanya Return on Investment dan Debt to Equity Ratio memberikan efek negatif kepada nilai Tobin's Q perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini sekaligus menandakan bahwa kinerja perusahaan dalam memperoleh keuntungan atas aktivitas investasi belum berjalan dengan maksimal. Begitu juga dengan kemampuan perusahaan dalam mengelola utang, tidak baiknya perusahaan dalam mengelola utang akan memberikan dampak buruk terhadap perusahaan di masa yang akan datang. Sedangkan untuk variabel Net Profit Margin didapati memberikan dampak positif kepada nilai perusahaan yang diukur melalui nilai Tobin's Q. Ini menandakan bahwa perusahaan berhasil dengan baik mencatatkan perolehan pendapatan. Hal ini tentunya dapat membangun kepercayaan investor, sehingga nilai perusahaan akan semakin naik.

Melihat belum maksimalnya perusahaan dalam mengelola dana investasi dan debt to equity ratio yang memberikan dampak buruk terhadap nilai perusahaan. Maka perusahaan Jakarta Islamic Index 70 perlu untuk memperbaiki kinerja tersebut, karena kalau hal ini tidak mampu diperbaiki tentunya akan memberikan citra buruk kepada perusahaan. Citra yang tidak baik di mata masyarakat dan investor nantinya akan mempengaruhi nilai perusahaan di pasar modal.

DAFTAR REFERENSI

- Abbas, Y., & Nainggolan, Y. A. (2023). Profit, cash flow, and leverage: the case of ASEAN stock market performance during the COVID-19 pandemic. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 13(5), 898–921. <https://doi.org/10.1108/JAEE-09-2021-0294>
- Abdullah, M., Gulzar, I., Chaudhary, A., Tabash, M. I., Rashid, U., Naaz, I., & Ali, A. (2023). Dynamics of speed of leverage adjustment and financial distress in the Indian steel industry. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 9(4), 1–9. <https://doi.org/10.1016/j.joitmc.2023.100152>
- Alfaiz, D. R., & Aryati, T. (2019). Pengaruh Tekanan Stakeholder Dan Kinerja Keuangan Terhadap Kualitas Sustainability Report Dengan Komite Audit Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Methodist*, 2(2), 112–130.
- Aprilia, Z. (2023). Ini 5 Emiten Paling Rugi 2022, GoTo dan Blibli Urutan Berapa? [Www.Cnbcindonesia.Com](https://www.cnbcindonesia.com/market/20230405111503-17-427509/ini-5-emiten-paling-rugi-2022-goto-dan-blibli-urutan-berapa). <https://www.cnbcindonesia.com/market/20230405111503-17-427509/ini-5-emiten-paling-rugi-2022-goto-dan-blibli-urutan-berapa>
- Arhinful, R., & Radmehr, M. (2023). The effect of financial leverage on financial performance: evidence from non-financial institutions listed on the Tokyo stock market. *Journal of Capital Markets Studies*, 7(1), 53–71. <https://doi.org/10.1108/jcms-10-2022-0038>

- Azriana, R., & Keristin, U. K. (2022). Analisis Pengaruh Debt To Equity Ratio, Current Ratio, Dan Net Profit Margin Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Manufaktur Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020). *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Kewirausahaan*, 12(1), 84–95.
- Çelik, E., & Arslanli, K. Y. (2022). The idiosyncratic characteristics of Turkish REITs: evidence from financial ratios. *Journal of European Real Estate Research*, 15(2), 192–207. <https://doi.org/10.1108/JERER-01-2021-0004>
- Chalid, L., Kalsum, U., & Pelu, M. F. A. (2022). Efek Profitabilitas, Financial Leverage dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Financial Distress dan Earning Management sebagai Variabel Intervening. *Journal of Management & Business*, 5(1), 282–295. <https://doi.org/10.37531/sejaman.v5i1.1623>
- Do, N. H., & Pham, N. V. T. (2020). The influence of sustainable earnings on stock price: Evidence from publicly listed vietnamese business enterprises. *Asian Academy of Management Journal of Accounting and Finance*, 16(2), 101–121. <https://doi.org/10.21315/aamjaf2020.16.2.5>
- Dzakkiansyah, M., Ruhadi, R., & Setiawan, I. (2022). Apakah Harga Saham dapat Dipengaruhi Return on Equity dan Return on Investment? Studi pada Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Indonesian Journal of Economics and Management*, 2(3), 583–589. <https://doi.org/10.35313/ijem.v2i3.3761>
- Galakis, J., Vrontos, I., & Xidonas, P. (2022). On tree-structured linear and quantile regression-based asset pricing. *Review of Accounting and Finance*, 21(3), 204–245. <https://doi.org/10.1108/RAF-10-2021-0283>
- Houmes, R., Jun, C. C., Capriotti, K., & Wang, D. (2018). Evaluating the long-term valuation effect of efficient asset utilization and profit margin on stock returns: Additional evidence from the DuPont identity. *Meditari Accountancy Research*, 26(1), 193–210. <https://doi.org/10.1108/MEDAR-12-2016-0104>
- Kaba, A., El Refae, G. A., Eletter, S., & Yasmin, T. (2023). Measuring the value of online databases: a case study to validate an ROI model. *Performance Measurement and Metrics*, 24(3), 121–132. <https://doi.org/10.1108/PMM-09-2021-0047>
- Kwashie, A. A., Baidoo, S. T., & Ayesu, E. K. (2022). Investigating the impact of credit risk on financial performance of commercial banks in Ghana. *Cogent Economics and Finance*, 10(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2022.2109281>
- Makpotche, M., Bouslah, K., & M'Zali, B. (2024). Corporate governance and green innovation: international evidence. *Review of Accounting and Finance*. <https://doi.org/10.1108/RAF-04-2023-0137>
- Mann, B. J. S., & Kaur, H. (2020). Sustainable Supply Chain Activities and Financial Performance: An Indian Experience. *Vision*, 24(1), 60–69. <https://doi.org/10.1177/0972262919863189>
- Marindra, W. A., Simbolon, E. I., Anjelia, L., & Dini, S. (2021). Pengaruh Return On Asset, Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan Inventory Turnover Terhadap Return Saham pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(2), 392. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i2.340>

- Mohapatra, B., Mohapatra, S., & Mohapatra, S. (2023). Return on Investment from BPA. In Process Automation Strategy in Services, Manufacturing and Construction. <https://doi.org/10.1108/978-1-80455-143-120231016>
- Muslih. (2019). Pengaruh Perputaran Aset dan Likuiditas terhadap Profitabilitas (Return on Asset). *Krisna : Kumpulan Riset Akuntansi*, 11(1), 47–59. <https://doi.org/10.29313/jra.v3i1.1763>
- Nuradawiyah, A., & Susilawati, S. (2020). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Indeks LQ45). *Jurnal Akuntansi*, 9(2), 218–232.
- Pandey, S., & Kumar, P. (2022). A theoretical framework on return on investment (ROI) in academic libraries. *Library Hi Tech News*, 39(3), 5–11. <https://doi.org/10.1108/LHTN-11-2021-0082>
- Pawar, D. S., & Munuswamy, J. (2022). Does environmental reporting of banks affect their financial performance ? Evidence from India. *International Journal of Bank Marketing*. <https://doi.org/10.1108/IJBM-12-2022-0545>
- Putri, D. E., & Sari, E. P. (2020). Dampak CR, DER dan NPM terhadap Tobin`s Perusahaan Sub Sektor Kosmetik dan Barang Keperluan Rumah Tangga yang terdaftar di BEI. *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 3(2), 249–255. <https://doi.org/10.36778/jesya.v3i2.195>
- Silvia, A., Zulpahmi, & Sumardi. (2019). Spillover Effect of Islamic Stock Markets in Asia. *European Research Studies Journal*, XXII(Issue 2), 28–40. <https://doi.org/10.35808/ersj/1424>
- Subaki, A., Rachmawati, R., Widarjo, W., & Djuminah, D. (2022). Determinants of internal audit function on emerging markets: SEM-PLS approach. *JPPi (Jurnal Penelitian Pendidikan Indonesia)*, 8(3), 812. <https://doi.org/10.29210/020221573>
- Suharyani, R., Ulum, I., & Jati, A. W. (2019). PENGARUH TEKANAN STAKEHOLDER DAN CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP KUALITAS SUSTAINABILITY REPORT. *Jurnal Akademi Akuntansi*, 2(1), 71–92. <http://www.scopus.com/inward/record.url?eid=2-s2.0-84865607390&partnerID=tZOtx3y1%0Ahttp://books.google.com/books?hl=en&lr=&id=2LIMMD9FVXkC&oi=fnd&pg=PR5&dq=Principles+of+Digital+Image+Processing+fundamental+techniques&ots=HjrHeuS>
- Utami, P. D., Hermuningsih, S., & Cahya, A. D. (2022). Analisis Perbedaan Likuiditas Saham, Roi Dan Eps Sebelum Dan Sesudah Stock Split. *COMPETITIVE : Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 6(1), 170–178. <https://jurnal.umt.ac.id/index.php/competitive/article/view/4329>
- Van Dinh, D. (2021). Analyzed relationship between risks and expected returns. *Journal of Economic and Administrative Sciences*. <https://doi.org/10.1108/jeas-05-2021-0088>