

Ekplorasi Hubungan Return On Investment (ROI) dan Price to Book Value (PBV) di PT Indofood Sukses Makmur Tbk.

Dheri Febiyani Lestari^{1*}, *Alfin Nur Arifah*², *Rizky Ridwan*³, *Aditia Abdurachman*⁴
Universitas Cipasung, Tasikmalaya, Indonesia
Universitas Cipasung Tasikmalaya, Tasikmalaya, Indonesia
dherifebinyanilestari@uncip.ac.id

Info Artikel	Abstract
Sejarah Artikel: Diterima bulan tahun Disetujui bulan tahun Dipublikasikan bulan tahun	<i>The purpose of this study is to examine the relationship between PT Indofood Sukses Makmur Tbk's profitability and the company's financial performance. To this end, financial data from PT Indofood Sukses Makmur Tbk was used to gather quantitative data from the population. Purposive sampling was used to obtain samples from the population, specifically the company's annual financial data for the years 2020–2023, and multiple linear regression was employed as the analysis method, with financial performance serving as the dividend variable and return on investment as the independent variable. The analysis of data using analysis of simple linear regression. According to research findings, corporate financial performance data (PBV) is 0.76, 0.64, 0.63, and 0.57, while profitability data (ROI) for the 2020–2023 period is 0.5, 0.6, 0.5, 0.6. According to the findings of the data analysis, the company's financial performance (PBV) was positively and significantly impacted by profitability (ROI). This demonstrates that PT Indofood Sukses Makmur Tbk may turn a profit over the 2020–2023 timeframe, which will help the business's long-term expansion and viability..</i>
Keyword: ROI, PBV, Profitability, Financial Performance	

PENDAHULUAN

Dalam era globalisasi, perusahaan dituntut untuk menunjukkan kinerja yang optimal agar mampu menarik perhatian investor dan meningkatkan nilai perusahaan. Salah satu tantangan yang sering dihadapi adalah bagaimana mengelola keuangan perusahaan secara efisien agar dapat meningkatkan profitabilitas serta valuasi di pasar modal (Ratnawita et al., 2024). Untuk menilai kondisi tersebut, dua indikator yang kerap digunakan adalah *Return On Investment (ROI)* dan *Price to Book Value (PBV)*.

Return On Investment (ROI) adalah rasio yang mengukur tingkat pengembalian atas investasi, sehingga mencerminkan efisiensi

perusahaan dalam menggunakan modal untuk menghasilkan keuntungan (Redaktur Wau & Achmad Syarifuddin, 2017). ROI yang tinggi dapat menunjukkan performa manajemen yang baik dalam mengelola aset dan investasi perusahaan.

Di sisi lain, *Price to Book Value (PBV)* digunakan sebagai indikator valuasi perusahaan yang membandingkan nilai pasar saham dengan nilai buku aset perusahaan (Ditania Utami et al., 2023). PBV dapat memberikan gambaran tentang bagaimana pasar menghargai kinerja keuangan perusahaan. Perusahaan dengan PBV yang tinggi cenderung dinilai positif oleh investor karena memiliki prospek

pertumbuhan yang baik, sedangkan PBV yang rendah dapat menandakan undervaluation atau kinerja perusahaan yang perlu diperbaiki.

Meskipun ROI dan PBV sering digunakan untuk menilai performa perusahaan, hubungan antara kedua indikator ini tidak selalu linear dan dapat bervariasi antar perusahaan maupun industri (Anisyah & Supriyadi, 2024). PT Indofood Tbk, sebagai salah satu perusahaan terkemuka di industri makanan dan minuman di Indonesia, telah menunjukkan stabilitas kinerja selama beberapa tahun terakhir.

PT Indofood Tbk, sebagai salah satu perusahaan terkemuka di industri makanan dan minuman di Indonesia, telah menunjukkan kinerja keuangan yang beragam dalam beberapa tahun terakhir. Penelitian oleh Trida (2022) menunjukkan bahwa profitabilitas yang diukur dengan ROI memiliki pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap PBV perusahaan selama periode 2018-2021 (Trida, 2022). Hal ini menimbulkan pertanyaan mengenai sejauh mana ROI dapat menjadi indikator yang andal dalam memprediksi PBV, khususnya dalam konteks PT Indofood Tbk.

Meskipun terdapat penelitian yang menganalisis hubungan antara ROI dan PBV, hasil yang diperoleh seringkali tidak konsisten. Beberapa studi menunjukkan adanya pengaruh positif antara ROI terhadap PBV, sementara yang lain menemukan bahwa pengaruh tersebut tidak signifikan. Sebagai contoh, penelitian oleh Alicia et al. (2024) menemukan bahwa ROI dan harga saham secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan PBV (Karina Milenia Desvalda & Ifa Nurmasari, 2024), namun secara parsial ROI tidak memiliki pengaruh signifikan. Selain itu, penelitian oleh Trida (2022) juga menunjukkan bahwa ROI berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap PBV. Perbedaan hasil ini menunjukkan

adanya gap dalam literatur yang perlu dieksplorasi lebih lanjut untuk memahami dinamika hubungan antara ROI dan PBV, khususnya dalam konteks perusahaan spesifik seperti PT Indofood Tbk.

Penelitian ini menawarkan kontribusi baru dengan fokus pada analisis hubungan antara ROI dan PBV di PT Indofood Tbk, yang belum banyak dieksplorasi secara mendalam dalam literatur sebelumnya. Dengan menggunakan data terbaru dan metode analisis yang komprehensif, penelitian ini bertujuan untuk **Mengidentifikasi** pengaruh antara ROI dan PBV di PT Indofood Tbk dalam beberapa tahun terakhir.

LANDASAN TEORI

Return On Investment (ROI)

Return On Investment (ROI) adalah rasio keuangan yang mengukur efisiensi perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari total aset yang dimilikinya (Febiyani Lestari & Setia Rachmanda, 2022). ROI dihitung dengan membagi laba bersih setelah pajak dengan total aset, kemudian dikalikan 100% untuk mendapatkan persentase.

ROI yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan mampu memanfaatkan asetnya secara efektif untuk menghasilkan laba, yang merupakan indikator penting bagi investor dalam menilai kinerja manajemen perusahaan (Ridwan et al., 2023).

Price To Book Value (PBV)

Price to Book Value (PBV) adalah rasio yang membandingkan nilai pasar saham perusahaan dengan nilai buku per lembar saham. PBV dihitung dengan membagi harga pasar per lembar saham dengan nilai buku per lembar saham.

PBV digunakan untuk menilai apakah saham perusahaan dihargai lebih tinggi atau lebih rendah dibandingkan dengan nilai bukunya. PBV yang lebih tinggi dari 1 menunjukkan bahwa pasar menilai perusahaan lebih tinggi

daripada nilai bukunya, yang dapat mencerminkan ekspektasi pertumbuhan di masa depan (Dheri Febiyani Lestari et al., 2023).

Beberapa penelitian telah mengkaji hubungan antara ROI dan PBV. Sebagai contoh, penelitian oleh Trida (2022) menemukan bahwa profitabilitas yang diukur dengan ROI memiliki pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap PBV pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk selama periode 2018-2021.

Selain itu, penelitian lain menunjukkan bahwa ROI dan harga saham secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan PBV, namun secara parsial ROI tidak memiliki pengaruh signifikan.

Dari temuan-temuan tersebut, dapat disimpulkan bahwa meskipun ROI merupakan indikator penting dalam menilai kinerja perusahaan, pengaruhnya terhadap PBV dapat dipengaruhi oleh faktor-faktor lain seperti kondisi pasar, struktur modal, dan ekspektasi investor.

Berdasarkan uraian diatas hipotesis yang dirumuskan adalah:

H1: Profitabilitas memberikan pengaruh yang positif terhadap kinerja keuangan perusahaan.

PEMBAHASAN

Penelitian ini dilaksanakan lewat penggunaan pendekatan kuantitatif dibantu dengan metode survey. Untuk mengumpulkan data sekunder dari laporan keuangan perusahaan (Ridwan et al., 2022). Pada penelitian yang dilaksanakan sampel yang ditetapkan dari populasi diambil melalui *purposive sampling* yang mencakup atas: Data keuangan setiap tahun dari perusahaan PT. Indofood Sukses Makmur Tbk. dalam waktu 2020-2023. Data yang didapatkan selanjutnya dianalisis memakai metode statistik yang meliputi; analisis

regresi linier sederhana dan uji hipotesis guna melakukan uji hipotesis yang sudah dirumuskan (Setia Rachmanda & Febiyani Lestari, 2022). Adapun model regresi linier sederhana dapat dirumuskan di bawah ini:

$$Y = a + bX$$

Keterangan :

Y = Kinerja keuangan perusahaan yang pengukurannya dilaksanakan memakai Price to Book Value Ratio.

a = Konstanta.

b = Koefisien regresi, yakni angka perubahan Y jika X1 mengalami perubahan pada angka 1 satuan.

X = Profitabilitas (ROI).

Analisis Deskriptif

Return On Investment (ROI)

Profitabilitas (ROI) PT. Indofood Sukses Makmur Tbk Cabang Barru Unit dalam waktu 2020-2023 ditampilkan pada Tabel 1:

Tabel. 1 Return On Investment (ROI)

Tahun	2020	2021	2022	2023
ROI	0,5	0,6	0,5	0,6

ROI (laba atas investasi) dengan acuan persentase kenaikan tahunan. Profitabilitas tahun 2020 dengan nilai 0,5, profitabilitas tahun 2021 dengan nilai 0,6, profitabilitas tahun 2022 dengan nilai 0,05, dan profitabilitas tahun 2023 dengan nilai 0,06. Profitabilitas akan mengalami penurunan 0,05 pada rentang tahun 2020 dan 2022. Sementara itu, tahun 2021 dan 2023 merupakan tahun profitabilitas paling tinggi selama periode penelitian yang besarnya 0,6. Apabila makin baik kinerja dari keuangan perusahaan hasilnya akan bertambah besar nilai Profitabilitas (PBV).

Price To Book Value (PBV)

Tabel 2 menampilkan Kinerja Keuangan (PBV)) pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk. rentang waktu 2020- 2023:

Tabel. 2 Kinerja Keuangan (PBV)

Tahun	2020	2021	2022	2023
PBV	0,76	0,64	0,63	0,57

Pertahunnya Kinerja keuangan (PBV) perusahaan selalu mengalami perubahan. Kinerja keuangan pada tahun 2020 dengan nilai 0,76, diikuti 3 tahun berikutnya secara beruntun dengan nilai 0,64, 0,63, dan pada tahun 2023 nilainya 0,57.

Analisis Regresi Linier Sederhana

Dengan memanfaatkan software SPSS 17.0, prosedur dasar regresi dapat digunakan untuk menentukan korelasi fungsional antara variabel dependen dan beberapa variabel independent (Isyana Rahayu et al., 2024). Model yang dipakai ialah sebagai berikut dengan mengacu pada rumusan permasalahan dan kerangka teori yang sudah dipaparkan sebelumnya:

$$Y = a + bX$$

Keterangan :

Y = Kinerja keuangan perusahaan yang pengukurannya ditentukan melalui Price to Book Value Ratio.

a = Konstanta.

b = Koefisien regresi, diartikan sebagai seberapa besar perubahan Y apabila 1 satuan dari X1 berubah.

X = Profitabilitas (ROI).

Tabel 3 menampilkan output SPSS 17.0 terkait data regresi:

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		T	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta				Tolerance	VIF
1 (Constant)	-8.579	.000			-8.147E7	.000		
PROFITABILITAS KINERJA	1.000	.000	1.320		8.832E7	.000	.574	1.743
	.047	.000	.862		5.766E7	.000	.574	1.743

Koefisien regresi setiap variabel tercantum pada kolom B yang dapat dipakai untuk menentukan persamaan regresi. Jadi, berikut persamaan regresinya:

$$Y = a + bX$$

$$Y = -8.579 + 1.000X$$

Penjelasan berikut berlaku untuk persamaan regresi di atas:

a. Konstanta yang besarnya -8,579 memperlihatkan nilai kinerja keuangan (PBV) yang besar nilainya -8,579 dengan syarat X bernilai 0.

b. Koefisien regresi variabel X yang besarnya 1000 memperlihatkan adanya korelasi yang signifikan antara profitabilitas (X) dengan kinerja keuangan (Y) karena nilai koefisien regresi bernilai positif (1000), dengan syarat X dinaikkan 1% dan variabel lainnya diasumsikan tetap.

Pengujian Hipotesis

Pengujian hipotesis yang diterapkan pada penelitian ini ialah pengujian dengan parsial (uji t) (Ihsan et al., 2024). Pengujian hipotesis ini diolah dengan memakai software SPSS. 17.0 Temuan dari pengujian hipotesis ini ialah berikut ini:

Pengujian Secara Parsial (Uji t)

Pengaruh variabel independen terhadap masing-masing variabel dependen dipastikan dengan memakai uji t (Abdurachman et al., 2023). Hipotesis yang akan diuji dengan uji t diyakini akan memberikan dampak yang menguntungkan. Memeriksa koefisien regresi (ROI) variabel profitabilitas berikut ialah tahapan yang dilakukan dalam uji t untuk ROI (variabel profitabilitas):

a. Hipotesis: *Price to Book Value* (PBV) perusahaan PT. Indofoof Sukses Makmur Tbk diduga mendapat manfaat positif *Return On Investment* (ROI) pada tahun 2020 hingga 2023.

b. Tingkat signifikansi variabel *Return On Investment* (ROI) besarnya ialah 0,000 menjadi dasar dipilihnya tingkat signifikansi 0,05 ($\alpha = 5\%$). Hal ini memperlihatkan bahwa tingkat signifikansi variabel *Return On Investment* cukup baik, dengan demikian variabel tersebut dikatakan mempunyai pengaruh yang baik.

PEMBAHASAN

Pengaruh profitabilitas Terhadap Kinerja Keuangan PT Sumber Alfaria Tbk

Kemampuan suatu bisnis untuk meraih keuntungan pada durasi tertentu dikenal sebagai profitabilitas (Febiyani et al., 2024). Bisnis dengan profitabilitas yang tinggi juga mempunyai keuntungan yang tinggi. Dari perolehan output nilai signifikansi, perolehan uji hipotesis memperlihatkan bahwa variabel profitabilitas memberikan pengaruh yang cukup besar. Dengan perolehan nilai yang besarnya 0,000. Namun jika dibandingkan nilai pada tabel t dan t yang dihitung. Perolehan outputnya menghasilkan nilai yang besarnya 8,832, dan untuk nilai t tabel yang besarnya 3,182.

Hal ini memperlihatkan bahwa tingkat profitabilitas yang ditentukan oleh rasio *Return On Investment* (ROI) yang memberikan dampak positif terhadap kinerja keuangan yang ditentukan oleh *Price to Book Value* (PBV), disebabkan angka dari t hitung melebihi angka pada t tabel. Perbandingan tersebut menghasilkan kesimpulan dimana *Price to Book Value* (PBV) mendapat pengaruh yang positif dan signifikan oleh variabel *Return On Investment* (laba atas investasi). Hubungan positif antara *Return On Investment* dan *Price to Book Value* ini menggambarkan PT Indofood Sukses Makmur Tbk menunjukkan bahwa Perusahaan tersebut memiliki Tingkat profitabilitas, melalui tingginya Tingkat profitabilitas, maka kinerja PT Indofood Sukses Makmur Tbk juga semakin tinggi,

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Dari data yang telah dianalisis dan diuraikan pembahasannya. Kinerja keuangan perusahaan (PBV) mendapatkan pengaruh yang positif dan signifikan oleh

Return On Investment (ROI). Maksudnya ialah jika nilai profitabilitas meningkat maka kinerja keuangan PT Indofood Sukses Makmur Tbk juga akan meningkat. Profitabilitas di PT Indofood Sukses Makmur Tbk memungkinkannya menghasilkan uang dari operasi, yang memungkinkannya mengelola sumber dayanya secara efektif dan memaksimalkan keuntungan. Oleh karena itu, profitabilitas merupakan faktor krusial yang harus menjadi perhatian oleh perusahaan, dan PT Indofood Sukses Makmur Tbk pada khususnya, guna meningkatkan kinerja keuangannya.

Saran

1. Untuk penelitian selanjutnya sebaiknya memperluas objek penelitian, penelitian ini hanya fokus pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk, penelitian lain dapat memperluas objek penelitian dengan mengambil sampel Perusahaan-perusahaan lain yang memiliki kesamaan ataupun sektor industry yang berbeda. Hal ini memberikan perspektif yang luas dan memungkinkan untuk membandingkan hasil penelitian antar Perusahaan.
2. Untuk penelitian selanjutnya sebaiknya menambahkan variabel penelitian, penelitian ini hanya mengkaji pengaruh profitabilitas terhadap kinerja keuangan, peneliti lain dapat menambahkan variabel lain seperti liquiditas, solvabilitas, ukuran Perusahaan.
3. Untuk penelitian selanjutnya sebaiknya memperpanjang periode penelitian, peneliti lain dapat memperpanjang periode penelitian untuk melihat konsistensi pengaruh profitabilitas terhadap kinerja keuangan dalam jangka Panjang atau untuk mengamati perubahan yang terjadi.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdurachman, A., Arifah, A. N., Lestari, D. F., & Ridwan, R. (2023). Pengaruh Motivasi Belanja Hedonis Terhadap Pembelian Impulsif Di E-Commerce Shopee Pada Generasi Milenial. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 11(1), 205–212. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v11i1.2005>
- Anisyah, Y. Y., & Supriyadi, S. G. (2024). Analisis Pengaruh Current Ratio, Price to Earning, dan Return on Equity Terhadap Harga Saham perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Equilibrium*, 10(2), 184–198. https://doi.org/10.47329/jurnal_mbe.v10i2.1185
- Dheri Febiyani Lestari, Yudi, Y. S. R., & Rudi, R. K. (2023). B Beyonds Clicks : Pengaruh ShopeePayLater pada Pembelian Impulsif di E-Commerce, Studi Kasus di Kota Tasikmalaya. *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Manajemen*, 1(2), 61–68. <https://doi.org/10.38204/ekobima.v1i2.1668>
- Ditania Utami, Kurniawati Mutmainah, & Nur Baiti Jannati. (2023). ANALISIS PENILAIAN HARGA WAJAR SAHAM DAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM SECARA FUNDAMENTAL DENGAN MENGGUNAKAN METODE PRICE EARNING RATIO (PER) DAN PRICE TO BOOK VALUE. *Journal of Economic, Business and Engineering (JEBE)*, 5(1).
- Febiyani, D., Alfin, A. N. A., Rizky, R. R., Adit, A. A., & Yudi, Y. S. R. (2024). PROGRAM SOSIALISASI INVESTASI DALAM EMAS SEBAGAI SALAH SATU ALTERNATIF MENABUNG DAN PENINGKATAN KESEJAHTERAAN. *Jurnal Pengabdian Kolaborasi Dan Inovasi IPTEKS*, 2(3), 824–832. <https://doi.org/10.59407/jpki2.v2i3.816>
- Febiyani Lestari, D., & Setia Rachmanda, Y. (2022). ANALISIS RASIO LIKUIDITAS DAN RASIO RENTABILITAS PADA PT. BANK RAKYAT INDONESIA (PERSERO) TBK DAN PT. BANK NEGARA INDONESIA (PERSERO) TBK DARI TAHUN 2014 – 2018. *JURNAL EKONOMI PERJUANGAN*, 4(1), 78–83. <https://doi.org/10.36423/jumper.v4i1.962>
- Ihsan, A. M. N., Lestari, D. F., Siddiqa, H., & Arisman, A. (2024). *Openness to Change: The Key to Change in the Workplace — How Employees Find an Interest in Transformation* (pp. 898–903). https://doi.org/10.2991/978-94-6463-443-3_119
- Isyana Rahayu, Dheri Febiyani Lestari, Geni Nurfadilah, & Marto Silalahi. (2024). LITERARY ANALYSIS: THE IMPACT OF PRODUCT EXCELLENCE ON KENTUCKY FRIED CHICKEN (KFC) FAST FOOD RESTAURANT. *Maker Jurnal Manajemen*, 10(1).
- Karina Milenia Desvalda, & Ifa Nurmasari. (2024). Pengaruh Perputaran Modal Kerja dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada PT. Sentul City Tbk Periode 2008 - 2022. *Cakrawala*, 4(1).
- Ratnawita, R., Dheri Febiyani Lestari, Muhamad Risal Tawil, Muhammad Irsyad Elfin Mujtaba, & Ngurah Pandji Mertha Agung Durya. (2024). Analysis Of The Influence Of Family Ownership, Corporate Governance, Company Size And Gender Diversity On Tax Aggressivity Of Mining Companies In Indonesia. *JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi)*, 10(2), 996–1002. <https://doi.org/10.35870/jemsi.v10i2.2225>
- Redaktur Wau, & Achmad Syarifuddin. (2017). ANALISIS PERBANDINGAN ECOCNOMIC VALUE ADDED (EVA) DAN RETURN ON INVESTMENT (ROI) DALAM MENILAI KINERJA KEUANGAN SUB SEKTOR FARMASI

YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Journa Of Business Studies*, 2(1).

- Ridwan, R., Lestari, D. F., Arifah, A. N., & Abdurachman, A. (2023). Peran Sistem Informasi Akuntansi Dalam Mencegah Kecurangan: Pendekatan Studi Di Tasikmalaya. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 11(1), 211–218. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v11i1.1776>
- Ridwan, R., Lestari, D. F., Rachmanda, Y. S., & Nurlaila, F. (2022). Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Manajemen Keuangan Pribadi Mahasiswa Program Studi Akuntansi Di Universitas Cipasung Tasikmalaya. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 10(3), 643–650. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v10i3.1444>
- Setia Rachmanda, Y., & Febiyani Lestari, D. (2022). PERAN PELATIHAN DAN MOTIVASI, TERHADAP KINERJA KARYAWAN MELALUI KEPUASAN KERJA PADA PT. BANK PEMBANGUNAN DAERAH JAWA BARAT DAN BANTEN CABANG MAJALAYA. *JURNAL EKONOMI PERJUANGAN*, 4(1), 61–75. <https://doi.org/10.36423/jumper.v4i1.963>
- Trida. (2022). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan PT. Indofood Sukses Makmur Tbk Authors. *Global Accounting*, 3(1).