

Pengaruh Debt To Equity Ratio Dan Total Asset Turnover Terhadap Return On Equity Pada PT. Gudang Garam Tbk Periode 2005-2022

¹Leli Nurlistiani, ²Reza Octovian

^{1,2}Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pamulang, Indonesia

email: 1lelynurlistiani@gmail.com; 2dosen01431@unpam.ac.id

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Total Asset Turnover terhadap Return On Equity pada perusahaan PT Gudang Garam Tbk. Metode penelitian yang digunakan yaitu Kuantitatif, dengan pendekatan asosiatif. Sedangkan teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah deskriptif asosiatif dan pendekatan kuantitatif. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas, uji autokorelasi, uji t (uji persial), uji F, dan uji koefisien determinasi dengan pengolahan data menggunakan SPSS 27. Adapun hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Debt to Equity Ratio tidak berpengaruh terhadap Return On Equity dengan nilai probability sig. sebesar $0,654 < 0,05$ dan nilai Thitung $0,779 < t_{tabel} 2.13145$. Total Asset Turnover berpengaruh terhadap Return On Equity dengan nilai probability sig. sebesar $< .001 > 0,05$ dengan nilai Thitung $-4.926 > t_{tabel} 2.13145$. Debt to Equity dan Ratio Total Asset Turnover berpengaruh signifikan terhadap Return On Equity pada PT Gudang Garam Tbk periode 2005-2022 nilai probability sig. sebesar $< .001 > 0,05$ dan nilai Fhitung $450.171 > F_{tabel} 3,63$ dengan kontribusi pengaruh sebesar 98,4% sisanya 1,6% dipengaruhi oleh faktor lain diluar penelitian ini.

Kata Kunci : *Debt to Equity Ratio* dan *Total Asset Turnover* terhadap *Return On Equity*

ABSTRACT

This research aims to determine the effect of Debt to Equity Ratio and Total Asset Turnover on Return on Equity at the company PT Gudang Garam Tbk. The research method used is quantitative, with an associative approach. Meanwhile, the sampling technique used in this research is associative descriptive and quantitative approaches. The data analysis techniques used in this research are normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test, autocorrelation test, t test (partial test), F test, and coefficient of determination test with data processing using SPSS 27. The results of this research shows that the Debt to Equity Ratio has no effect on Return On Equity with a probability sig value. amounting to $0.654 < 0.05$ and the t value is $0.779 < t_{table} 2.13145$. Total Asset Turnover influences Return On Equity with a probability sig value. amounting to $< .001 > 0.05$ with a tcount value of $-4.926 > t_{table} 2.13145$. Debt to Equity and Total Asset Turnover Ratio have a significant effect on Return On Equity at PT Gudang Garam Tbk for the period 2005-2022, the probability sig value. amounting to $< .001 > 0.05$ and Fcount value $450,171 > F_{table} 3.63$ with an influence contribution of 98.4%, the remaining 1.6% is influenced by other factors outside this research.

Keywords : *Debt to Equity Ratio* and *Total Asset Turnover* to *Return On Equity*.

1. PENDAHULUAN

Perusahaan rokok Gudang Garam adalah salah satu industri rokok terkemuka di tanah air yang Didirikan pada 26 Juni 1958 oleh Surya Wonowidjojo, di kota Kediri, Jawa Timur. perusahaan rokok ini merupakan salah satu pemimpin pasar dan yang terbesar dalam produksi rokok kretek dalam negeri. Produksi dan kantor pusat Gudang Garam ada di kompleks sebesar 514 hektar di Kediri, Jawa Timur Hingga

kini, Gudang Garam sudah terkenal luas baik di dalam negeri maupun mancanegara sebagai penghasil rokok kretek berkualitas tinggi. Produk Gudang Garam bisa ditemukan dalam berbagai variasi, mulai sigaret kretek klobot (SKL), sigaret kretek linting-tangan (SKT), hingga sigaret kretek linting-mesin (SKM). Pada tahun 2002 Gudang Garam memproduksi jenis rokok baru, yaitu kretek mild yang ditandai dengan berdirinya Direktorat Produksi Gempol di Pasuruan Jawa Timur. Pada tahun 2013 Areal perusahaan yang semula hanya seluas 1000 meter persegi kini telah berkembang menjadi sekitar 208 hektar yang terletak di wilayah Kabupaten dan Kota Kediri serta di wilayah Pasuruan. Bulan Januari 2013, mulai beroperasi gedung baru di Jakarta, untuk menunjang proses produksi yang semakin progresif.

Berdasarkan fenomena, *gap research* dan *novelty* yang ada sebelumnya menjadi dasar utama yang dijadikan penulis dalam menyusun penelitian ini karena masih adanya perbedaan dan ketimpangan atas hasil pengujian variabel yang terkait dengan tingkat Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover dan Return On Equity. Oleh sebab itu penulis berkeinginan untuk meneliti lebih dalam untuk mendapatkan bukti empiris mengenai Pengaruh Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover terhadap Return On Equity Pada PT Gudang Garam Tbk Periode 2005-2022.

Alasan Peneliti mengambil judul “ Pengaruh Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover terhadap Return On Equity Pada PT Gudang Garam Tbk Periode 2005-2022.” bahwa adanya permasalahan keuangan yang menurun akibat bahayanya merokok membuat perusahaan mulai fokus ke produk tembakau karena dengan melakukan diverifikasi ke alternatif perusahaan Gudang garam membuat rokok elektrik sejak saat itu keadaan meningkat pesat dari semula hanya industri rumah tangga menjadi industri berskala besar nasional dan multinasional. Langkah itu sukses membantu keuangan perusahaan, karena penjualan rokok elektrik dan produk serupa lainnya telah meningkat dengan pesat, dari semula hanya industri rumah tangga menjadi industri berskala besar nasional dan multinasional. Sejalan dengan itu industri rokok juga telah berperan dalam perekonomian nasional sebagai penyumbang penerimaan negara melalui cukai. Tumbuhnya industri rokok juga diikuti oleh berkembangnya pertanaman tembakau yang diusahakan petani di banyak daerah dan telah berperan sebagai lapangan kerja dan sumber pendapatan masyarakat serta perekonomian daerah.

Hasil Return On Equity pada PT Gudang Garam Tbk, nilai terendah terjadi pada tahun 2022 yang nilainya hanya sebesar 4,821% sedangkan ROE tertinggi terjadi pada tahun 2019 sebesar 21,364% dan ROE rata-rata selama periode 2005-2022 sebesar 24,566%. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa perusahaan mampu memaksimalkan modal dan memberikan tingkat pengembalian yang lebih besar untuk investor pemegang sahamnya.

Hasil Total Asset Turnover pada PT Gudang Garam Tbk memiliki nilai terendah yang terjadi pada tahun 2022 yang mengalami nilainya sebesar 0,033, sedangkan TATO tertinggi terjadi pada tahun 2019 sebesar 0,137, dan TATO rata-rata selama periode 2005-2022 sebesar 0,095. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa TATO secara rata-rata dalam periode 2005-2022 masih dibawah 100% atau 1, maka kondisinya perusahaan masuk dalam kategori efisien dalam penjualannya.

2. KERANGKA TEORITIS DAN HIPOTESIS

a. Manajemen Keuangan

Manajemen Keuangan adalah suatu proses dalam kegiatan keuangan perusahaan yang berhubungan dengan upaya untuk mendapatkan dana perusahaan secara meminimalkan biaya perusahaan dan juga upaya untuk pengelolaan keuangan suatu badan usaha atau organisasi untuk dapat mencapai tujuan keuangan yang telah diterapkan.

b. Laporan Keuangan

Dalam praktiknya laporan keuangan oleh perusahaan tidak dibuat secara serampangan, tetapi harus dibuat dan disusun sesuai dengan aturan atau standar yang berlaku. Hal ini perlu dilakukan agar laporan keuangan mudah dibaca dan dimengerti. Laporan keuangan yang disajikan perusahaan sangat penting bagi manajemen dan pemilik perusahaan. Di samping itu, banyak pihak yang memerlukan dan berkepentingan terhadap laporan keuangan yang dibuat perusahaan, seperti pemerintah, kreator, investor, maupun supplier.

c. Analisis Laporan Keuangan

Menurut Harjito & Martono (2014:51), analisis laporan keuangan adalah analisis mengenai kondisi keuangan suatu perusahaan dengan melibatkan neraca dan laporan laba rugi, yang dapat menggambarkan keadaan keuangan suatu perusahaan pada saat tertentu. Dalam laporan neraca akan menggambarkan posisi

keuangan pada saat tertentu, sedangkan dalam laporan laba rugi akan menggambarkan laba atau rugi yang diperoleh perusahaan selama periode.

d. Rasio Solvabilitas

Rasio Solvabilitas atau Leverage Ratio merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dengan utang. Artinya berapa besar beban utang yang ditanggung perusahaan dibandingkan dengan aktivanya. Dalam arti luas dikatakan bahwa rasio solvabilitas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar seluruh kewajibannya, baik jangka pendek maupun jangka Panjang apabila perusahaan dibubarkan (dilikuidasi).

e. Rasio Aktivitas

Menurut Kasmir (2019:172) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur efektivitas perusahaan dalam menggunakan aktiva yang dimilikinya. Atau dapat pula dikatakan rasio ini digunakan untuk mrngukur tingkat efisiensi (efektivitas) pemanfaatan sumber daya perusahaan. Efisiensi yang dilakukan misalnya di bidang penjualan, persediaan, penagihan piutang dan efisiensi di bidang lainnya. Rasio aktivitas jugs digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam melaksanakan aktivitas sehari-hari. Dari hasil pengukuran dengan rasio aktivitas aksn terlihat apakah perusahaan lebih efisien dan efektif dalam mengelola aset yang dimilikinya atau mungkin justru sebaliknya.

f. Rasio Profitabilitas

Menurut Kasmir (2019:196) Rasio Profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan. Hal ini ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi. Intinya adalah penggunaan rasio ini menunjukkan efisiensi perusahaan.

g. Debt to Equity Ratio

Menurut Kasmir (2019:157) merupakan rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas. Rasio ini dicari dengan cara membandingkan antara seluruh utang, termasuk utang lancar dengan seluruh ekuitas. Rasio ini berguna untuk mengetahui jumlah dana yang disediakan pinjaman (kreditor) dengan pemilik

perusahaan.dengan kata lain, rasio ini berfungsi untuk mengetahui setiap rupiah modal sendiri yang dijadikan untuk jaminan.

h. Total Asset Turnover

Menurut Kasmir (2019:185) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur perputaran semua aktiva yang dimiliki perusahaan dan mengukur berapa jumlah penjualan yang diperoleh dari tiap rupiah aktiva.

i. Return On Equity

Menurut (Kasmir 2018) menyatakan bahwa Return on Equity dipakai untuk mengukur kemampuan manajemen perusahaan dalam menghasilkan keuntungan bersih setelah pajak dengan menggunakan ekuitas yang dimiliki. Semakin besarnya rasio ini maka akan semakin baik pula kinerja manajemen di mata investor.

3. METODE PENELITIAN

Penelitian yang dilakukan dalam penyusunan skripsi ini adalah penelitian asosiatif dengan pendekatan kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh laporan keuangan PT Gudang Garam Tbk periode 2005-2022. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan neraca konsolidasi, laporan laba rugi konsolidasi, dan laporan posisi keuangan konsolidasi PT Gudang Garam Tbk periode 2005-2022.

4. HASIL DAN PEMBAHASAN

a. Analisis Regresi Linear Berganda

Tabel 4.1
Hasil Uji Regresi Linear Berganda

Coefficientsa		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
Model		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-3094.522	909.153		-3.404	0.004
	Debt to Equity Ratio	0.062	0.012	0.183	5.308	<.001
	Total Asset Turnover	154.985	5.199	1.029	29.808	<.001

a. Dependent Variable: Return On Equity
Sumber: Data Diolah dengan SPSS Versi.27

Dari tabel 4.1 di atas, bahwa hasil uji regresi linear berganda dengan menggunakan software SPSS versi.27 diketahui bahwa unstandardized coefficients dengan nilai β konstanta sebesar -3094.522 DER sebesar 0.062 dan TATO sebesar 154.985 Dari data tersebut, maka dapat dibentuk persamaan linear $Y = -3094.522 - 0.062X_1 - 154.985X_2$.

- 1) Konstanta sebesar -3094.522 jika nilai X_1 dan X_2 nol atau tidak ada maka nilai variabel ROE adalah -3094.522.
- 2) Hubungan antara DER terhadap ROE. Pada hasil uji regresi linear berganda di atas, nilai koefisien DER sebesar 0.062 yang artinya bahwa jika setiap penambahan atau variabel DER maka akan menurunkan nilai ROE sebesar
- 3) 0,062 %. Hubungan antara TATO terhadap ROE. Pada hasil uji regresi linier berganda di atas, nilai koefisien TATO sebesar 154.985 dimana setiap penambahan TATO sebesar 1% maka akan menurun nilai ROE sebesar 154.985%.

b. Koefisien Determinasi

Tabel 4. 2
Hasil Koefisien Determinasi

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted Square	R Std. Error of the Estimate
1	0.992a	0.984	0.981	621.285

a. Predictors: (Constant), Total Asset Turnover , Debt to Equity Ratio

Sumber : Hasil Olah Data SPSS Versi 27

Berdasarkan tabel 4.2 di atas dapat dilihat bahwa hasil uji koefisien determinasi menunjukkan nilai R Square sebesar 0.984% atau 98,4% Yang artinya berkontribusi variabel independent (X) terhadap dependen (Y) sebesar 98,4% ada jumlah varian Return On Equity . Sehingga sisanya sebesar 1,6% (100%-98,4%) dipengaruhi oleh variabel lain atau dipengaruhi oleh factor lain yang tidak diteliti pada penelitian ini.

c. Uji t (Uji Parsial)

Tabel 4. 3
Hasil Pengujian Uji t X1 terhadap Y

Coefficientsa

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	16921.505	4605.862		3.674	0.002
	Debt to Equity Ratio	0.038	0.084	-0.114	-0.457	0.654

a. Dependent Variable: Return On Equity

Sumber: Hasil Olah Data SPSS Ver.27

Berdasarkan hasil tabel 4.3, hasil uji t (parsial) menunjukkan nilai Debt to Equity Ratio (X1) terhadap Return On Equity (Y) adalah sebesar $0,654 > 0,05$ dan nilai Thitung $0,779 < t_{tabel} 2.13145$. H01 diterima dan Ha1 ditolak. Artinya tidak terdapat pengaruh antara Debt to Equity Ratio (X1) terhadap Return On Equity (Y).

Tabel 4. 4
Hasil Pengujian Uji t X2 terhadap Y

Coefficientsa

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	958.559	810.718		1.182	0.254
	Total Asset Turnover	147.025	8.178	0.976	17.978	<.001

a. Dependent Variable: Return On Equity

Sumber : Hasil Olah Data SPSS Versi 27

Berdasarkan hasil tabel 4.4, hasil uji t (parsial) menunjukkan nilai Total Asset Turnover (X2) terhadap Return On Equity (Y) adalah $<,001 < 0,05$ dan nilai Thitung $-4.926 > t_{tabel} 2.13145$. Maka H02 ditolak dan Ha2 diterima. Artinya terdapat pengaruh antara Total Asset Turnover (X2) terhadap Return On Equity (Y).

d. Uji F (Uji Silmutan)

Tabel 4. 5
Hasil Uji F (Uji Silmutan)

ANOVAa

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	347527641.1027		173763820.554	450.171	0.001b
	Residual	5789930.671	15	385995.378		
	Total	353317571.7717	17			

a. Dependent Variable: Return On Equity

b. Predictors: (Constant), Total Asset Turnover , Debt to Equity Ratio

Sumber: Hasil Olah Data SPSS Versi.27

Berdasarkan output di atas diketahui nilai signifikansi untuk pengaruh X1 dan X2 secara sulmutan terhadap Y adalah sebesar $0,001 < 0,05$ dan nilai Fhitung $450.171 > F$ tabel 3.63. Hal tersebut membuktikan bahwa H03 ditolak dan Ha3 diterima Artinya terdapat pengaruh secara sulmutan antara Debt to Equity Ratio (X1) dan Total Asset Turnover (X2) terhadap Return On Equity (Y).

5. KESIMPULAN DAN SARAN

a. Kesimpulan

Berdasarkan uraian pada bab-bab sebelumnya, dan dari hasil analisis serta pembahasan mengenai Debt to Equity Ratio dan Total Asset Turnover terhadap Return On Equity pada PT Gudang Garam Tbk periode 2005-2022, sebagai berikut:

- 1) Hasil penelitian menunjukkan bahwa Debt to Equity Ratio tidak berpengaruh terhadap Return On Equity.
- 2) Hasil penelitian menunjukkan bahwa Total Asset Turnover berpengaruh terhadap Return On Equity.
- 3) Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara sulmutan, Debt to Equity Ratio dan Total Asset Turnover berpengaruh Return On Equity

DAFTAR PUSTAKA

- Agus, Sartono. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi ke 4. Yogyakarta :BPF.
- Brigham, Eugene F., & Joel F. Houston. 2018. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat.
- Dadang J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi 5*. Semarang : Badan Penerbit Undip.
- Feriyanto, A., & Shyta, E. T. (2015). *Pengantar Manajemen (3 in 1)*. Kebumen : Mediaterra.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS 25 Edisi 9* Semarang: Badan Peneliti Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. (2017). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*.
- Ghozali, I (2018). *Analisis Aplikasi Multivariate Dengan Program SPSS 25 Edisi 9*.
- Handoko, H. T. (2017). *Manajemen Sumber Daya Manusia Edisi Revisi*. Jakarta.
- Harahap, Sofyan Syafri. (2013). *Analisa Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Harjito , A., & Martono (2010). *Manajemen Keuangan .* Yogyakarta: Ekonisia.
- Hasibuan, M. S. (2017). *Manajemen Sumber Daya Manusia*. Jakarta: PT. Bumi Askara.
- Kariyoto. (2018). *Manajemen Keuangan Konsep Dan Implementasi Cetakan Pertama*. Malang : UB Press
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan Cetakan Ke 7*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan Edisi 1*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2017) *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Kasmir. 2018. *Analisis Laporan Keuangan*. Depok: RajaGrafindo Persada. Malang: UB Press.
- Musthafa. (2017). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: CV. Andi Offset. PT Gramedia Pustaka.
- Sadermayanti, (2017). *Manajemen Sumber Daya Manusia*. Bandung: PT. Refika Aditama. Semarang: Badan Penelitian Universitas Diponegoro.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung:Alfabeta.
- Sugiyono. (2017) *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung:Alfabeta.
- Sujarweni, Wiratna. (2017). *Manajemen Keuangan*. Pustaka Baru Press.
- Sutrisno. (2013). *Manajemen Keuangan*. In Sutrisno, *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Yuliardi, R. & Nurachi, Z. (2017). *Statistika Penelitian: Plus Tutorial EPSS .* Yogyakarta: Innosain
- Alpi, M. Firza. "Pengaruh Debt to Equity Ratio, Inventory Turnover, Dan Current Ratio Terhadap Return On Equity Pada Perusahaan Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal" The National Conference on Management and Bussiness (NCMAB) ISSN: 2621 – 1572, Hal 158-175. Vol. (2018)
- Ambari, R., Indrawan, A., & Sudarma, A. (2020). Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) Dan Total Assets Turnover (TATO) Terhadap Return On Equity

- (ROE) Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tersedia Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2012-2018. *Jurnal Bismis, Manajemen Dan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Sukabumi*, 1 (2), Hal 73-82.
- Cahyaningrum, F. D., & Aziz, A. (2020). Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER) Dan Total Assets Turnover (TATO) Terhadap Return On Equity (ROE) Pada Perusahaan Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2012-2017. *Jurnal Akuntansi, & Pasar Modal BMC College Jakarta*, 3(1), 85-98.
- Indraswari, Tutri. "Pengaruh Debt To Equity Ratio Dan Current Ratio Terhadap Return On Equity Pada Perusahaan PT. Sat Nusapersada Tbk Periode 2012-2021." *Jurnal Ilmiah Swara Manajemen 3.1*: 184-196. Maret 2023.
- Khoiriah, Neneng. "Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Total Asset Turnover Terhadap Return On Equity Implikasinya Pada Nilai Perusahaan (Pbv)." *Jurnal Ekonomi Efektif 2.1* (2019): 82-93 ISSN : 2622 – 8882, E-ISSN : 2622-9935 Vol. 2, No. 1, Oktober 2019.
- Kusmawati, Yeti, and Nadila Ovalianti. "Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return on Equity Pada PT. Permodalan Nasional Madani (PNM) Periode 2012-2021." *Lensa Ilmiah: Jurnal Manajemen Dan Sumberdaya 1.1* (2022): 53-61. (EISSN: 2964-7088) Volume 1, Nomor 1, Agustus, 2022 (53-61)
- Manurung, Raudah Azzahra; RAHMANDA, Vina; AISYAH, Siti. Analisis Halal Supply Chain Management Produk Kosmetik Halal Terhadap Tingkat Kepuasan Remaja Di Kota Medan. *Ekonomi Bisnis Manajemen Dan Akuntansi (EBMA)*, 2022, 3.1: 457-463. Juli, 2022
- Mardiana, Siti, and Anum Nuryani. "Pengaruh Current Ratio (Cr) dan Total Asset Turn Over (Tato) Terhadap Return On Asset (Roa) Di Pt Kalbe Farma Tbk. Periode 2011-2020." *Jurnal Ilmiah Swara Manajemen 2.1* (2022): 65-77. Maret 2022
- Mawarni, Anatu Nur, and Gatot Kusjono. "Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Equity Pada PT Pan Pacific Insurance, Tbk Tahun 2011-2018." *Jurnal Disrupsi Bisnis: Jurnal Ilmiah Prodi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Pamulang 4.1* (2021): 76-85. Vol. 4, No. 1, Januari 2021.
- Melati, Puput, and Gatot Kusjono. "Pengaruh Current Ratio Dan Debt to Asset Ratio Terhadap Return On Equity Pada PT Ace Hardware Indonesia, Tbk Tahun 2010-2019." *Jurnal Disrupsi Bisnis 4.3* (2021): 259-268. Vol. 4, No.3, Mei 2021
- Permadani, D. N., & Sustariati, U. (2019). Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) Dan Total Assets Turnover (TATO) Terhadap Return On Equity (ROE) Pada PT Arwana Citramulia Tbk Tahun 2008-2017, *Prosiding Seminar Nasional Manajemen : Marsc Model Untuk Membangun Keberhasilan Bisnis Universitas Pamulang*, I (1), 194-206.
p-ISSN: 2797-9733 | e-ISSN: 2777-0540 Vol. 3 No. 1 Januari - April 2023.
- Putra, Dori HP. "Analisis Pengaruh Debt to Asset Ratio, Debt to Equity Ratio, Dan Struktur Modal Terhadap Return On Equity Pada PT Bursa Efek Indonesia." *Yudishtira Journal: Indonesian Journal of Finance And Strategy Inside 3.1* (2023): 21-29.

- Rahmadewi, P. W. (2018). Pengaruh EPS , PER , CR , Dan ROE Terhadap Harga Saham Di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, Bali, Indonesia. *Manajemen*, 7(4), 2106–2133.
- Rizkiani, Nanda Rita, And Aria Aji Priyanto. "Pengaruh *Current Ratio* (CR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) Terhadap *Return On Equity* (ROE) Pada PT Dharma Samudera Fishing Industries Tbk Periode Tahun 2009-2018." *Jurnal Arastirma* 2.1 (2022): 122-130.
- Robbani, Naufal, and Destian Andhani. "Pengaruh Debt to Equity Ratio, Dan Current Ratio Terhadap Return On Equity:(Studi Kasus Pada PT Ace Hardware Indonesia Tbk Tahun 2011-2020)." *AMANAHA: Ilmu Manajemen Sumber Daya Manusia, Pemasaran, Dan Keuangan* 1.1 (2023): 1-11. . Vol.2, No.1 Februari 2022: 122 – 130 P-ISSN 2775–9695 E-ISSN 2775-9687.
- Sudira, Wizar, And Hari Sulistiyo. "Pengaruh ROE dan DER Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Minyak & Gas Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016-2020." *Transformasi Manageria: Journal of Islamic Education Management* 3.1 (2023): 164-171.
- Widodo, Adji, Et Al. "Pengaruh Current Ratio (CR) Dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Return on Equity (ROE) Pada PT Kalbe Farma Tbk Periode 2011-2020." *JIIP-Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan* 5.4 (2022): 1199-1205. *JIIP-Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan* (2614-8854) Volume 5, Nomor 4, April 2022