



Pengaruh Net Profit Margin terhadap Return on Equity pada PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk Periode 2018-2025

Michelle Angela Gunawan, Rachel Nur Ruhama Simatupang, Elizabeth Tiur Manurung
Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Katolik Parahyangan
m.angela2608@gmail.com

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Net Profit Margin (NPM) terhadap Return on Equity (ROE) pada PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk periode 2018–2025. Industri makanan dan minuman merupakan salah satu sektor yang memiliki peran penting dalam perekonomian Indonesia karena berkaitan langsung dengan kebutuhan konsumsi masyarakat dan memiliki tingkat persaingan yang relatif tinggi. Kondisi tersebut mendorong perusahaan untuk mempertahankan kinerja keuangan yang optimal agar mampu menjalankan kegiatan operasional secara berkelanjutan sekaligus memberikan tingkat pengembalian yang memadai kepada pemegang saham. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berupa laporan keuangan kuartalan perusahaan selama periode penelitian, dengan jumlah 32 observasi. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linier sederhana untuk menguji pengaruh NPM terhadap ROE. Hasil penelitian menunjukkan bahwa NPM memiliki koefisien regresi positif sebesar 0,2897 dengan nilai t-statistic sebesar 1,8868 dan p-value sebesar 0,0689. Pada tingkat signifikansi 5%, nilai tersebut lebih besar dari 0,05 sehingga NPM tidak berpengaruh signifikan terhadap ROE. Nilai R Square sebesar 0,1061 menunjukkan bahwa NPM mampu menjelaskan sebesar 10,61% variasi ROE, sedangkan 89,39% lainnya dijelaskan oleh faktor lain di luar model penelitian. Hasil uji F juga menunjukkan nilai Significance F sebesar 0,0689, sehingga model belum signifikan pada tingkat 5%. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa NPM memiliki hubungan positif terhadap ROE, tetapi tidak berpengaruh signifikan pada PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk selama periode 2018–2025.

Kata kunci: Net Profit Margin, Return on Equity, Regresi Linier Sederhana, PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk

Abstract

This study aims to analyze the effect of Net Profit Margin (NPM) on Return on Equity (ROE) at PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk for the 2018–2025 period. The food and beverage industry is one of the sectors playing a crucial role in the Indonesian economy because it directly relates to public consumption needs and exhibits a relatively high level of competition. Such conditions encourage companies to maintain optimal financial performance to ensure sustainable operational activities while providing adequate returns to shareholders. This research employs a quantitative approach utilizing secondary data in the form of the company's quarterly financial reports throughout the study period, comprising 32 observations. The analytical method used is simple linear regression to test the effect of NPM on ROE. The results indicate that NPM has a positive regression coefficient of 0.2897 with a t-statistic value of 1.8868 and a p-value of 0.0689. At a 5% significance level, this value is greater than 0.05, meaning NPM does not have a significant effect on ROE. The R Square value of 0.1061 indicates that NPM explains 10.61% of the variation in ROE, while the remaining 89.39% is explained by other factors outside the research model. The F-test results also show a Significance F value of 0.0689, rendering the model not yet significant at the 5% level. Thus, it can be concluded that NPM has a positive relationship with ROE, but no significant effect at PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk during the 2018–2025 period.

Keywords: Net Profit Margin, Return on Equity, Simple Linear Regression, PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.

1. Pendahuluan

Industri makanan dan minuman merupakan salah satu sektor yang memiliki peran penting dalam perekonomian Indonesia karena berkaitan langsung dengan kebutuhan konsumsi masyarakat dan memiliki tingkat persaingan yang relatif tinggi. Kondisi tersebut mendorong perusahaan untuk mempertahankan kinerja keuangan yang optimal agar mampu menjalankan kegiatan operasional secara berkelanjutan sekaligus memberikan tingkat pengembalian yang memadai kepada pemegang saham. Salah satu indikator yang dapat digunakan untuk menilai kinerja keuangan perusahaan adalah profitabilitas, yaitu kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui sumber daya yang dimiliki. Profitabilitas menjadi aspek penting karena mencerminkan efektivitas perusahaan

dalam mengelola pendapatan dan biaya serta menentukan kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai bagi pemilik modal.

Salah satu ukuran profitabilitas yang menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba dari penjualan adalah Net Profit Margin (NPM). NPM menggambarkan persentase laba bersih yang diperoleh perusahaan dari setiap penjualan setelah memperhitungkan seluruh beban, termasuk beban operasional, beban keuangan, dan pajak. Semakin tinggi NPM menunjukkan semakin besar proporsi laba bersih yang dapat dihasilkan dari pendapatan perusahaan, sehingga mencerminkan efisiensi perusahaan dalam mengelola aktivitas operasionalnya. Dengan demikian, NPM tidak hanya menggambarkan tingkat keuntungan atas penjualan, tetapi juga memberikan informasi mengenai kemampuan perusahaan dalam mempertahankan laba setelah seluruh kewajiban dan beban diperhitungkan.

Sementara itu, Return on Equity (ROE) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih berdasarkan ekuitas yang ditanamkan oleh pemegang saham. ROE menunjukkan seberapa efektif perusahaan memanfaatkan modal sendiri untuk menghasilkan keuntungan. Tingkat ROE yang semakin tinggi pada umumnya menunjukkan bahwa perusahaan semakin efektif dalam mengelola ekuitas untuk menghasilkan laba. Oleh karena itu, ROE menjadi salah satu indikator yang relevan dalam menilai kinerja perusahaan dari perspektif pemegang saham karena menghubungkan laba yang diperoleh dengan sumber pendanaan yang berasal dari pemilik perusahaan.

Secara konseptual, NPM memiliki keterkaitan dengan ROE karena laba bersih merupakan komponen utama dalam perhitungan ROE. Peningkatan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari penjualannya secara teoritis dapat meningkatkan laba yang tersedia terhadap jumlah ekuitas, sehingga berpotensi meningkatkan ROE. Hubungan tersebut dapat dijelaskan melalui pendekatan DuPont Analysis, yang memandang ROE sebagai hasil interaksi antara net profit margin, total asset turnover, dan financial leverage. Dalam kerangka tersebut, NPM merepresentasikan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari penjualan dan menjadi salah satu determinan yang membentuk tingkat pengembalian atas ekuitas. Meskipun demikian, peningkatan NPM tidak selalu menghasilkan perubahan ROE dalam proporsi yang sama karena ROE juga dipengaruhi oleh efektivitas penggunaan aset dan struktur pendanaan perusahaan.

Dalam konteks penelitian ini, PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk merupakan salah satu perusahaan pada industri makanan dan minuman yang memiliki kegiatan usaha yang luas serta menghadapi dinamika persaingan dan perubahan kondisi ekonomi. Perubahan kondisi operasional dan keuangan perusahaan selama periode 2018–2025 dapat menyebabkan adanya fluktuasi dalam kemampuan perusahaan menghasilkan laba dari penjualan maupun tingkat pengembalian atas ekuitas. Kondisi tersebut menjadi relevan untuk dikaji karena perubahan NPM dan ROE dapat memberikan gambaran mengenai bagaimana perubahan kemampuan menghasilkan laba dari aktivitas penjualan berkaitan dengan efektivitas perusahaan dalam memberikan pengembalian kepada pemegang saham.

Berdasarkan uraian tersebut, hubungan antara NPM dan ROE penting untuk dianalisis secara empiris, khususnya pada PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk selama periode 2018–2025. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Net Profit Margin (NPM) terhadap Return on Equity (ROE) pada PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk periode 2018–2025. Hasil penelitian diharapkan dapat memberikan bukti empiris mengenai keterkaitan antara kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih dari penjualan dengan tingkat pengembalian atas ekuitas, serta menjadi informasi yang relevan bagi manajemen dan pemegang saham dalam mengevaluasi kinerja profitabilitas perusahaan.

2. Metode Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Net Profit Margin (NPM) terhadap Return on Equity (ROE) pada PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk selama periode 2018–2025. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data sekunder yang berasal dari laporan keuangan kuartalan PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk periode 2018–2025. Net Profit Margin (NPM) sebagai variabel independen (X) diukur dengan membandingkan laba bersih setelah pajak terhadap penjualan bersih, sedangkan Return on Equity (ROE) sebagai variabel dependen (Y) diukur dengan membandingkan laba bersih setelah pajak terhadap total ekuitas. Data penelitian diperoleh dari laporan keuangan publikasi PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk yang tersedia melalui situs resmi perusahaan dan Bursa Efek Indonesia (BEI).

Model regresi linear sederhana yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

$$ROE = \alpha + \beta_1 NPM + \varepsilon$$

Keterangan:

ROE = Return on Equity

α = Konstanta (intercept)

β_1 = Koefisien regresi variabel independen

NPM = Net Profit Margin

ε = Error term

Model regresi tersebut kemudian diuji melalui beberapa tahapan, yaitu uji t untuk mengetahui signifikansi pengaruh Net Profit Margin secara parsial terhadap Return on Equity. Selain itu, koefisien determinasi (R^2) digunakan untuk mengukur kemampuan Net Profit Margin dalam menjelaskan variasi Return on Equity, sedangkan uji korelasi (R) digunakan untuk mengetahui kekuatan hubungan antara Net Profit Margin dan Return on Equity pada PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk selama periode penelitian.

3. Hasil dan Pembahasan

Penelitian ini memanfaatkan data keuangan kuartalan PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk untuk periode 2018 hingga 2025 yang mencakup informasi mengenai efisiensi margin laba bersih yang diprosikan dengan Net Profit Margin (NPM) serta imbal hasil ekuitas yang diprosikan dengan Return on Equity (ROE). Sepanjang periode observasi, kedua variabel tersebut menunjukkan dinamika yang berfluktuasi seiring dengan perubahan kondisi operasional perusahaan, efisiensi biaya, serta efektivitas pengelolaan modal pemilik. Variasi tersebut memberikan dasar penting untuk menilai pengaruh Net Profit Margin terhadap Return on Equity.

Tabel berikut menyajikan ringkasan data Net Profit Margin (NPM) dan Return on Equity (ROE) PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk pada setiap kuartal selama periode 2018–2025 yang menjadi acuan utama dalam analisis empiris penelitian ini.

Tabel 1. Deskripsi Data

Periode	Penjualan	Laba Bersih	Total Ekuitas	NPM (%)	ROE (%)
2018 Q1	17,631,161	1,456,706	48,731,526	0,0826	0,0299
2018 Q2	35,999,542	2,433,723	47,172,799	0,0676	0,0516
2018 Q3	54,742,187	3,580,090	48,553,764	0,0654	0,0737
2018 Q4	73,394,728	4,961,851	49,916,800	0,0676	0,0994
2019 Q1	19,169,840	1,634,302	51,800,975	0,0853	0,0315
2019 Q2	38,609,234	2,936,027	51,248,190	0,0760	0,0573
2019 Q3	57,845,448	4,195,398	51,966,751	0,0725	0,0807

DOI: <https://doi.org/10.69693/ijmst.v4i3.13755>

Lisensi: Creative Commons Attribution 4.0 International (CC BY 4.0)

2019 Q4	76,592,955	5,902,729	54,202,488	0,0771	0,1089
2020 Q1	19,304,795	1,805,109	56,570,429	0,0935	0,0319
2020 Q2	39,384,531	3,464,298	57,339,733	0,0880	0,0604
2020 Q3	58,775,946	4,729,034	75,274,131	0,0805	0,0628
2020 Q4	81,731,469	8,752,066	79,138,044	0,1071	0,1106
2021 Q1	15,092,407	2,128,737	52,245,252	0,1410	0,0407
2021 Q2	47,292,669	5,041,463	83,673,095	0,1066	0,0603
2021 Q3	72,808,320	8,001,384	82,960,679	0,1099	0,0964
2021 Q4	42,622,053	6,081,778	52,847,054	0,1427	0,1151
2022 Q1	17,188,508	2,256,786	57,300,163	0,1313	0,0394
2022 Q2	32,593,292	2,411,817	56,797,813	0,0740	0,0425
2022 Q3	48,909,059	4,080,398	55,993,408	0,0834	0,0729
2022 Q4	64,797,516	5,722,194	57,473,007	0,0883	0,0996
2023 Q1	19,143,160	4,328,133	61,157,230	0,2261	0,0708
2023 Q2	34,478,639	6,458,611	60,839,563	0,1873	0,1062
2023 Q3	51,307,248	8,110,260	62,163,059	0,1581	0,1305
2023 Q4	67,909,901	8,465,123	62,104,033	0,1247	0,1363
2024 Q1	19,921,905	2,723,925	64,578,656	0,1367	0,0422
2024 Q2	36,961,357	4,375,991	63,527,591	0,1184	0,0689
2024 Q3	55,486,221	9,372,831	67,713,740	0,1689	0,1384

2024 Q4	72,597,188	8,813,377	67,043,885	0,1214	0,1315
2025 Q1	20,185,790	3,034,571	69,832,574	0,1503	0,0435
2025 Q2	37,600,928	6,205,593	69,499,776	0,1650	0,0893
2025 Q3	56,266,782	8,188,821	71,354,490	0,1455	0,1148
2025 Q4	74,850,923	10,756,109	73,683,004	0,1437	0,1460

Data keuangan kuartalan PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk periode 2018–2025 menunjukkan bahwa efisiensi margin laba bersih yang diproksikan dengan Net Profit Margin (NPM) dan imbal hasil ekuitas yang diproksikan dengan Return on Equity (ROE) mengalami fluktuasi dari waktu ke waktu. Nilai NPM menunjukkan adanya perubahan tingkat efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari total penjualannya.

Sementara itu, imbal hasil ekuitas yang diukur dengan ROE menunjukkan perubahan efektivitas perusahaan dalam mengelola modal milik pemegang saham entitas induk untuk memperoleh profitabilitas. Variasi pada kedua variabel tersebut menjadi dasar untuk menganalisis pengaruh Net Profit Margin terhadap Return on Equity pada PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.

Hasil analisis data menunjukkan adanya pola hubungan antara Net Profit Margin (NPM) terhadap Return on Equity (ROE). Secara umum, perubahan pada variabel independen (NPM) diikuti oleh perubahan pada variabel dependen (ROE). Hubungan tersebut kemudian diuji lebih lanjut melalui analisis regresi linear sederhana untuk mengetahui signifikansinya secara statistik. Model regresi yang digunakan dalam penelitian ini dinyatakan sebagai berikut:

$$ROE = \alpha + \beta_1 NPM + \varepsilon$$

Berdasarkan hasil output estimasi regresi linear (terlampir pada gambar output Excel), diperoleh persamaan regresi sebagai berikut:

$$ROE = 0,0474 + 0,2897NPM + \varepsilon$$

Hasil estimasi regresi linear menunjukkan beberapa parameter utama yang disajikan pada tabel berikut :

Tabel 2. Model Summary

Regression Statistics	
Multiple R	0,32569565
R Square	0,106077656
Adjusted R Square	0,076280245
Standard Error	0,034242573
Observations	32

Mengacu pada hasil Regression Statistics, nilai Multiple R sebesar 0,3257 menunjukkan bahwa hubungan antara Net Profit Margin (NPM) terhadap Return on Equity (ROE) tergolong lemah. Nilai tersebut mengindikasikan bahwa variabel independen memiliki keterkaitan yang kurang erat dengan perubahan tingkat Return on Equity pada PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk selama periode penelitian.

Nilai R Square sebesar 0,1061 menunjukkan bahwa sebesar 10,61% variasi Return on Equity (ROE) dapat dijelaskan oleh variabel Net Profit Margin (NPM) yang digunakan dalam model regresi. Sementara itu, sisanya sebesar 89,39% dijelaskan oleh faktor-faktor lain di luar model penelitian, seperti Asset Turnover, Financial Leverage, ukuran perusahaan, maupun faktor eksternal lainnya yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Selanjutnya, nilai Adjusted R Square sebesar 0,0763 menunjukkan bahwa setelah mempertimbangkan jumlah variabel independen dan jumlah observasi yang digunakan, model hanya mampu menjelaskan sekitar 7,63% variasi Return on Equity. Nilai ini mengindikasikan bahwa kemampuan model dalam menjelaskan perubahan ROE tergolong terbatas, sehingga variabel Net Profit Margin memiliki kontribusi yang relatif kecil dalam menjelaskan imbal hasil ekuitas perusahaan.

Selain itu, nilai Standard Error sebesar 0,0342 menunjukkan bahwa tingkat kesalahan prediksi model relatif kecil. Hal ini berarti rata-rata penyimpangan antara nilai ROE aktual dengan nilai yang diprediksi oleh model regresi berada pada kisaran $\pm 0,0342$, sehingga model memiliki tingkat presisi estimasi yang cukup stabil pada sampel PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk selama periode penelitian.

Dengan jumlah observasi sebanyak 32 data kuartalan yang berasal dari laporan keuangan periode 2018–2025, hasil Regression Statistics tersebut menunjukkan bahwa model regresi linear sederhana yang digunakan memiliki daya jelaskan yang terbatas dalam menerangkan variasi Return on Equity. Oleh karena itu, Net Profit Margin bukan merupakan satu-satunya faktor utama dalam menganalisis kinerja imbal hasil ekuitas pada PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.

Tabel 3. ANOVA

ANOVA					
	df	SS	MS	F	Significance F
Regression	1	0,004174247	0,004174247	3,559962127	0,068900515
Residual	30	0,035176614	0,001172554		

Berdasarkan hasil ANOVA, diperoleh nilai F-hitung sebesar 3,5600 dengan nilai *Significance F* sebesar 0,0689. Nilai tersebut lebih besar dari tingkat signifikansi standar 0,05 ($\alpha = 5\%$), sehingga model regresi dinyatakan tidak signifikan secara statistik pada tingkat kepercayaan 95%. Namun, nilai ini signifikan jika menggunakan batas toleransi $\alpha = 10\%$ ($0,0689 < 0,10$). Hasil ini menunjukkan bahwa Net Profit Margin (NPM) memiliki daya pengaruh yang terbatas terhadap Return on Equity (ROE) pada PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk selama periode 2018–2025.

Selain itu, nilai *Sum of Squares Regression* (SSR) sebesar 0,004174 menunjukkan variasi Return on Equity yang dapat dijelaskan oleh model regresi, sedangkan nilai *Sum of Squares Residual* (SSE) sebesar 0,035177 yang jauh lebih besar menunjukkan dominasi pengaruh faktor-faktor lain di luar model penelitian. Dengan demikian, pada taraf uji 5%, hipotesis yang menyatakan bahwa Net Profit Margin berpengaruh signifikan terhadap Return on Equity tidak memiliki bukti statistik yang cukup kuat, namun pengujian parsial (uji t) tetap dilakukan untuk mengonfirmasi arah dan signifikansi hubungan antarvariabel tersebut.

Tabel 4. Tabel Koefisien Regresi

	<i>Coefficients</i>	<i>Standard Error</i>	<i>t Stat</i>	<i>P-value</i>	<i>Lower 95%</i>	<i>Upper 95%</i>	<i>Lower 95,0%</i>	<i>Upper 95,0%</i>
Intercept	0,047373089	0,01869332	2,5342255 29	0,0167258 93	0,0091962 36	0,085549 941	0,00919623 6	0,08554994 1
NPM (%)	0,289654183	0,153517227	1,8867861 9	0,0689005 15	- 0,0238698 2	0,603178 187	- 0,02386982	0,60317818 7

Berdasarkan hasil pengolahan data menggunakan regresi linier sederhana, diperoleh nilai *intercept* sebesar 0,0474. Nilai konstanta ini menunjukkan bahwa apabila Net Profit Margin (NPM) secara teoritis bernilai nol (0), maka nilai Return on Equity (ROE) PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk diperkirakan sebesar 0,0474 (atau 4,74%). Meskipun kondisi variabel independen bernilai nol tidak sepenuhnya mencerminkan realitas operasional perusahaan, nilai konstanta tetap memiliki makna sebagai titik awal hubungan matematis dalam model regresi.

Variabel Net Profit Margin (NPM) memiliki koefisien regresi sebesar 0,2897 dengan nilai *p-value* sebesar 0,0689 dan nilai *t-stat* sebesar 1,8868. Nilai *p-value* tersebut lebih besar dari tingkat signifikansi standar 0,05 ($\alpha = 5\%$), sehingga secara statistik Net Profit Margin tidak berpengaruh signifikan terhadap Return on Equity pada taraf kepercayaan 95%. Arah hubungan yang ditunjukkan oleh koefisien regresi bernilai positif (0,2897), mengindikasikan bahwa setiap peningkatan NPM sebesar 1 unit cenderung diikuti oleh kenaikan ROE sebesar 0,2897 unit, meskipun pengaruh tersebut tidak signifikan secara statistik.

Selain itu, interval kepercayaan 95% (*Lower 95%* dan *Upper 95%*) untuk variabel NPM berada pada rentang -0,0239 hingga 0,6032. Karena rentang interval kepercayaan ini mencakup angka nol (0), hal ini semakin memperkuat kesimpulan bahwa Net Profit Margin tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan secara statistik terhadap Return on Equity PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk pada taraf signifikansi 5%.

4. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Net Profit Margin (NPM) terhadap Return on Equity (ROE) pada PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk selama periode 2018–2025 dengan menggunakan metode regresi linier sederhana. Berdasarkan hasil pengolahan dan analisis data kuartalan sebanyak 32 observasi, diperoleh beberapa temuan utama sebagai berikut: 1). Pengaruh Net Profit Margin terhadap Return on Equity. Hasil analisis menunjukkan bahwa variabel Net Profit Margin (NPM) memiliki koefisien regresi bernilai positif sebesar 0,2897 dengan nilai *t-statistik* sebesar 1,8868 dan nilai signifikansi (*P-value*) sebesar 0,0689. Karena nilai signifikansi tersebut lebih besar dari tingkat signifikansi standar 0,05 ($\alpha = 5\%$), maka Net Profit Margin dinyatakan tidak berpengaruh signifikan terhadap Return on Equity pada taraf kepercayaan 95%. Meskipun arah hubungannya positif yang mengindikasikan bahwa setiap kenaikan margin laba bersih cenderung diikuti oleh kenaikan imbal hasil ekuitas bukti empiris pada periode ini belum cukup kuat untuk menyatakan bahwa perubahan NPM secara langsung memberikan dampak yang signifikan terhadap peningkatan ROE perusahaan, 2). Daya Jelaskan Model dan Hasil Kelayakan Model. Berdasarkan hasil uji kelayakan model (ANOVA / Uji F), diperoleh nilai *F-statistic* sebesar 3,5600 dengan nilai *Significance F* sebesar 0,0689. Pada taraf $\alpha = 5\%$, model regresi ini tergolong belum signifikan secara statistik, namun tergolong signifikan jika menggunakan batas toleransi signifikansi $\alpha = 10\%$. Selain itu, nilai koefisien determinasi (*R Square*) sebesar 0,1061 menunjukkan bahwa hanya sebesar 10,61% variasi Return on Equity (ROE) yang dapat dijelaskan oleh variabel Net Profit Margin (NPM). Sementara itu, bagian terbesarnya yaitu 89,39% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain di luar model penelitian, seperti efisiensi penggunaan total aset (*Asset Turnover*), tingkat penggunaan utang (*Financial Leverage*), rasio beban operasional, serta kondisi makroekonomi. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa Net Profit Margin (NPM) bukan merupakan faktor tunggal maupun faktor utama yang secara signifikan menentukan tinggi-rendahnya imbal hasil atas modal pemilik (ROE) pada PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk selama periode 2018–2025. Berdasarkan kesimpulan di atas, beberapa rekomendasi yang dapat diberikan adalah sebagai berikut: 1). Bagi Perusahaan (PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk). Manajemen PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk disarankan untuk tidak hanya berfokus pada efisiensi margin laba bersih (*Net Profit Margin*), tetapi juga mengoptimalkan perputaran total aset (*Asset Turnover*) dan pengelola modal (*Financial Leverage*) secara seimbang. Pendekatan analisis DuPont

dapat diterapkan agar peningkatan profitabilitas perusahaan dapat secara nyata mendorong efektivitas imbal hasil atas ekuitas pemegang saham. 2). Bagi Investor dan Analis Pasar Modal. Investor disarankan untuk tidak hanya mengandalkan tingginya rasio NPM saat menilai prospek pengembalian investasi (ROE) perusahaan. Investor perlu mencermati rasio-rasio keuangan pendukung lainnya, seperti efisiensi operasional dan struktur modal perusahaan, mengingat hasil penelitian menunjukkan bahwa margin laba bersih tidak memiliki pengaruh yang signifikan secara statistik terhadap ROE secara mandiri. 3). Bagi Akademisi dan Peneliti Selanjutnya. Peneliti selanjutnya disarankan untuk mengembangkan model penelitian menjadi regresi linier berganda dengan menambahkan variabel bebas lain yang secara teoritis memengaruhi ROE (misalnya Total Asset Turnover, Debt to Equity Ratio, atau Firm Size). Selain itu, peneliti selanjutnya dapat memperluas cakupan sampel penelitian ke seluruh perusahaan dalam sektor Consumer Non-Cyclicals (makanan dan minuman) di Bursa Efek Indonesia agar hasil penelitian memiliki daya generalisasi yang lebih tinggi.

Reference

1. Fadhillah, M. B. A., Anggoro, R., & Priyatno, A. M. (2020). Analisis Performa Link Stability dari Faktor Kecepatan untuk Dinamisasi Zona pada Zone Routing Protocol. *Jurnal Rekayasa Elektrika*, 16(3). <https://doi.org/10.17529/jre.v16i3.16502>
2. PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. (2018–2025). Annual report PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. Indofood CBP – Annual Reports (Indofood CBP)
3. PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. (2018–2025). Financial statements PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. Indofood CBP – Financial Statements (Indofood CBP)
4. Aditarina, N. P. I., Yudiaatmaja, F., & Cipta, W. (2021). Pengaruh current ratio, debt to equity ratio dan net profit margin terhadap return on equity pada industri hotel, restoran dan pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Indonesia*, 5(1). Artikel Jurnal Manajemen Indonesia (Undiksha eJournal)
5. Anggraeni, P. P., & Adi, S. W. (2025). Pengaruh current ratio, debt to equity ratio, total asset turnover, sales growth, dan net profit margin terhadap return on equity. *Jurnal Ilmiah Edunomika*, 9(1). <https://doi.org/10.29040/jie.v9i1.16605>(Jurnal STIE AAS)
6. Moeljadi. (2017). Financial ratio return on equity dengan net profit margin sebagai variabel moderator. *Jurnal Perilaku dan Strategi Bisnis*, 5(2). <https://doi.org/10.26486/jpsb.v5i2.354> (ejurnal.mercubuana-yogya.ac.id)
7. Mahardika, I. N. F., & Artini, L. G. S. (2017). Pengaruh rasio pasar dan rasio profitabilitas terhadap return saham perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen*, 6(4), 1877–1905. *E-Jurnal Manajemen (OJS UNUD)*
8. Adinegoro, A. A. (2023). Pengaruh return on assets, return on equity dan net profit margin terhadap nilai perusahaan pada perusahaan food and beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017–2019. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 11(1). <https://doi.org/10.35794/emba.v11i1.45522>(UNSRAT E-Journal)
9. Prasetya, M. R. A., & Priyatno, A. M. (2022). Dice Similarity and TF-IDF for New Student Admissions Chatbot. *RIGGS: Journal of Artificial Intelligence and Digital Business*, 1(1), 13–18. <https://doi.org/10.31004/riggs.v1i1.5>
10. Priyatno, A. M. (2019). The Application of HAAR Wavelet and Backpropagation for Diabetic Retinopathy Classification Based on Eye Retina Image. *International Journal Of Science, Engineering, And Information Technology*, 03(02), 139–142. <https://journal.trunojoyo.ac.id/ijseit/article/view/4536>
11. Priyatno, A. M. (2020). Spammer Detection Based on Account, Tweet, and Community Activity on Twitter. *Jurnal Ilmu Komputer Dan Informasi*, 13(2), 97–107. <https://doi.org/10.21609/jiki.v13i2.871>
12. Priyatno, A. M., & Firmananda, F. I. (2022). N-Gram Feature for Comparison of Machine Learning Methods on Sentiment in Financial News Headlines. *RIGGS: Journal of Artificial Intelligence and Digital Business*, 1(1), 01–06. <https://doi.org/10.31004/riggs.v1i1.4>
13. Priyatno, A. M., Muttaqi, M. M., Syuhada, F., & Arifin, A. Z. (2019). Deteksi bot spammer twitter berbasis time interval entropy dan global vectors for word representations tweet's hashtag. *Register: Jurnal Ilmiah Teknologi Sistem Informasi*, 5(1), 37–46. <https://doi.org/10.26594/register.v5i1.1382>
14. Sanjaya, S., Priyatno, A. M., Yanto, F., & Afrianty, I. (2018). Klasifikasi Diabetik Retinopati Menggunakan Wavelet Haar dan Backpropagation Neural Network. *Seminar Nasional Teknologi Informasi Komunikasi Dan Industri (SNTIKI-10)*, 77–84.
15. Revita, R., Kurniati, A., & Andriani, L. (2018). Analisis instrumen tes akhir kemampuan komunikasi matematika untuk siswa smp pada materi fungsi dan relasi. *Jurnal Cendekia: Jurnal Pendidikan Matematika*, 2(2), 8–19.
16. Sapri, H. A. (2023). Analysis of mathematics problem solving ability based on Polya problem solving steps. *International Journal of Research in Educational Review*, 2(2), 177–187. <https://doi.org/10.51574/ijrer.v2i2.755>