

SKRIPSI

**PENGARUH RASIO *RETURN ON ASET* (ROA) DAN
CURRENT RATION (CR) TERHADAP *RETURN ON*
EQUITY (ROE) PADA PT PERUSAHAAN GAS
NEGARA(PERSERO) TAHUN 2020-2024**

***(THE EFFECT OF RETURN ON ASSETS (ROA) AND
CURRENT RATIO (CR) ON RETURN ON EQUITY (ROE) AT PT
PERUSAHAAN GAS NEGARA (PERSERO)
FOR THE PERIOD 2020 – 2024)***



RANDE TODING

C01 20 403

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SULAWESI BARAT
MAJENE
2026**

**PENGARUH RASIO *RETURN ON ASET* (ROA) DAN
CURRENT RATION (CR) TERHADAP *RETURN ON
EQUITY* (ROE) PADA PT PERUSAHAAN GAS
NEGARA (PERSERO) TAHUN 2020-2024**

SKRIPSI

Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana

**PROGRAM STUDI
MANAJEMEN**

**RANDE TODING
C01 20 403**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SULAWESI BARAT
MAJENE
2026**

**PENGARUH RASIO *RETURN ON ASET* (ROA) DAN
CURRET RATION (CR) TERHADAP *RETURN ON*
EQUITY (ROE) PADA PT PERUSAHAAN GAS
NEGARA (PERSERO) TAHUN 2020-2024**



RANDE TODING

C01 20 403

Skripsi Sarjana Lengkap Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Mencapai
Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Sulawesi Barat

Telah Disetujui Oleh

Pembimbing I

Wulan Ayuandiani, S.E., M.M

NIP : 199002122018032001

Pembimbing II

Sri Utami Permata, S.E., M.M

NIP : 198703312019032018

Menyetujui
Koordinator Program Studi

Erwin, S.E M.M

NIP. 19890903201903101

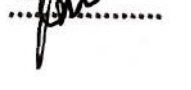
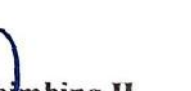
**PENGARUH RASIO *RETURN ON ASET* (ROA) DAN
CURRENT RATION (CR) TERHADAP *RETURN ON
EQUITY* (ROE) PADA PT PERUSAHAAN GAS
NEGARA (PERSERO) TAHUN 2020-2024**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

**RANDE TODING
C012040**

Telah diuji dan diterima panitia ujian
Pada tanggal 06 April 2026 dan dinyatakan lulus

TIM PENGUJI

Nama Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1. Wulan Ayuandiani, S.E., M.M	Ketua	1) 
2. Sri Utami Permata, S.E., M.M	Sekretaris	2) 
3. Dr. Badirun Basir, S.Kom., M.M	Penguji I	3) 
4. Dr. Akbar Azis, S.E., M.M	Penguji II	4) 
5. Nur Ariyandani, S.AB., M.M	Penguji III	5) 

Telah Disetujui Oleh:

Pembimbing I



Wulan Ayuandiani, S.E., M.M

NIP : 19900213 201803 2 001

Pembimbing II



Sri Utami Permata, S.E., M.M

NIP : 198703312019032018

Mengesahkan,
Dekan Fakultas Ekonomi



Prof. Dr. Enny Radjab, M.AB

NIP: 19670325 199403 2 001

PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rande Toding

Nim : C0120403

Program Studi : Manajemen

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi yang berjudul:

PENGARUH RASIO *RETURN ON ASET* (ROA) DAN *CURRET RATION* (CR) TERHADAP *RETURN ON EQUITY* (ROE) PADA PT PERUSAHAAN GAS NEGARA (PERSERO) TAHUN 2020-2024

Adalah karya ilmiah saya sendiri dan sepanjang sepengetahuan saya di dalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan/ di tulis/ diterbitkan sebelumnya, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila dikemudian hari ternyata di dalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan unsur-unsur jiplakan, saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Majene, April 2026

Yang membuat pernyataan



RANDE TODING

C0120403

ABSTRAK

RANDE TODING, Pengaruh Return On Asset (ROA) dan Current Ratio (CR) terhadap Return On Equity (ROE) pada PT Perusahaan Gas Negara (Persero) Tahun 2020–2024, dibimbing oleh Wulan Ayuandiani dan Sri Utami Permata.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Return On Asset* (ROA) dan *Current Ratio* (CR) terhadap *Return On Equity* (ROE) pada PT Perusahaan Gas Negara (Persero) tahun 2020–2024. Penelitian ini menggunakan jenis penelitian kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan melalui Bursa Efek Indonesia dan situs resmi perusahaan. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *sampling jenuh*. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda, uji asumsi klasik, uji t, dan uji F dengan menggunakan SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA dan CR berpengaruh positif dan signifikan terhadap ROE. Temuan ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi manajemen perusahaan dan investor dalam menilai kinerja keuangan perusahaan.

Kata kunci: *return on asset, current ratio, return on equity*

ABSTARCK

RANDE TODING, *The Effect of Return On Asset (ROA) and Current Ratio (CR) on Return On Equity (ROE) at PT Perusahaan Gas Negara (Persero) for the Period 2020–2024*, supervised by Wulan Ayuandiani and Sri Utami Pemata.

This study aims to examine the effect of Return On Asset (ROA) and Current Ratio (CR) on Return On Equity (ROE) at PT Perusahaan Gas Negara (Persero) during 2020–2024. This research uses a quantitative approach with secondary data obtained from the company's financial statements published by the Indonesia Stock Exchange and the company's official website. The sampling technique used is saturated sampling. Data analysis methods include multiple linear regression analysis, classical assumption tests, t-test, and F-test using SPSS. The results show that ROA and CR have a positive and significant effect on ROE. These findings are expected to provide useful considerations for management and investors in evaluating financial performance.

Keywords: *return on asset, current ratio, return on equity*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perusahaan adalah salah satu bentuk organisasi, yang bertujuan untuk memaksimalkan keuntungan dari kegiatan bisnis yang dilakukan. Indonesia, industri minyak gas bumi menjadi salah satu industri andalan ekonomi pemerintah, selain memasok kebutuhan energi, industri minyak dan gas bumi juga sebagai penyumbang devisa bagi negara. Pengukuran tingkat kinerja perusahaan diperlukan untuk melihat kemajuan atau kekurangan dari proses bisnis yang telah dijalankan oleh perusahaan, agar dapat mengambil kebijakan yang menguntungkan dari masa yang akan datang Gunawan & Elisabet, 2024).

PT Perusahaan Gas Negara (persero) merupakan salah satu dari sebelas perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang masuk dalam kategori *Emerging Industry Leader* pada tahun 2017 dan memiliki kode emiten PGAS di Bursa Efek Indonesia (BEI). Kinerja keuangan Perusahaan Gas Negara (persero) selama 2019 tercatat mengalami penurunan laba dan pendapatan bersih dengan penurunan pendapatan sebesar 30 juta USD atau 0,55% dibandingkan tahun sebelumnya Aisah, (2024).

Pada tahun 2020 kinerja keuangan Perusahaan Gas Negara (persero) mengalami penurunan berupa kerugian sebesar USD 215 juta. Kerugian ini disebabkan oleh penurunan nilai aset di sektor minyak dan gas sebesar USD 78,9 juta dan sengketa pajak pada bulan Desember 2020 sebesar USD 278,4 juta yang

diajukan oleh Direktorat Jenderal Pajak mengenai PPN melalui upaya peminjaman kembali (De Araujo & Soares, 2024).

Penilaian kinerja keuangan pada PT Perusahaan Gas Negara (persero) adalah hal yang utama karena dengan melakukan penilaian kinerja keuangan perusahaan dapat mengetahui sejauh mana kesehatan perusahaan tersebut Arsani, 2024. Perbaikan terus menerus dilakukan untuk meningkatkan kinerja PT Perusahaan Gas Negara (persero). Badan pengawasan melakukan penilaian atas kinerja dalam menentukan tingkat keberhasilan PT Perusahaan Gas Negara (persero) dengan meliputi aspek keuangan, aspek operasional, dan aspek administrasi.

Perusahaan Gas Negara (persero) merupakan salah satu perusahaan energi milik negara yang berperan penting dalam distribusi dan transmisi gas bumi di Indonesia. Beberapa tahun terakhir, kinerja keuangan Perusahaan Gas Negara (persero) menunjukkan dinamika yang mencerninkan tantangan sekaligus peluang dalam sektor energi, khususnya gas bumi. Total aset Perusahaan Gas Negara (persero) mengalami peningkatan signifikan sebagai cerminan dari ekspansi dan investasi yang dilakukan untuk pengembangan infrastruktur gas nasional. Pertumbuhan aset ini menjadi indikator penting bagi kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai jangka panjang dan mendukung operasional bisnis yang berkelanjutan.

Peningkatan aset juga diiringi dengan kenaikan pada utang lancar, yang mencerminkan kewajiban jangka pendek perusahaan. Tingginya utang lancar perlu mendapatkan perhatian khusus karena dapat mempengaruhi likuiditas dan

kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban finansial dalam jangka pendek. Karena itu, rasio keuangan seperti current ration penting untuk dianalisis. Laba bersih perusahaan menunjukkan fluktuasi seiring dengan perubahan harga gas, biaya operasional, serta kebijakan fiskal dan regulasi energi dari pemerintah. Laba menjadi indikator utama profitabilitas perusahaan dan merupakan dasar utama untuk menilai efesiensi dan efektivitas kinerja keuangan Perusahaan Gas Negara (persero). Kondisi total aset, total utang lancar, serta laba PT Perusahaan Gas Negara (persero) dari tahun 2020-2024 dapat dilihat pada tabel berikut:

Tabel 1.1 Kondisi Total Aset, Total Utang Lancar, serta Laba PT Perusahaan Gas Negara (persero) dari Tahun 2020-2024

Tahun	Total Aset (Rp)	Total Utang Lancar (Rp)	Laba (Rp)
2020	7.533.986.395	1.183.155.336	215.767.814
2021	7.510.948.902	880.909.800	364.534.135
2022	7.194.859.982	992.569.575	139.698.358
2023	6.599.238.467	1.462.417.579	273.543.385
2024	6.333.357.278	971.878.342	344.472.098

Sumber: www.idx.co.id 2024

Berdasarkan data pada tabel 1.1 terdapat beberapa permasalahan yang dialami PT Perusahaan Gas Negara (persero) tahun 2020-2024. Kondisi pada tahun 2020 hingga 2024, laba perusahaan mengalami fluktuasi yang signifikan dan pada tahun 2021, laba meningkat tajam dibandingkan tahun 2023 dan 2024. Hal ini menunjukkan adanya faktor yang mempengaruhi ketidakstabilan laba perusahaan, penurunan total aset perusahaan cenderung mengalami penurunan dari tahun 2020 hingga 2024, hal ini dapat mengindikasikan adanya permasalahan dalam pengelolaan aset, investasi, atau efesiensi operasional Perusahaan. Kondisi pada

tahun 2021, utang lancar mengalami fluktuasi, hal ini ditandai dengan kondisi utang lancar naik pada tahun 2023 yang disebabkan oleh kebutuhan modal kerja untuk memenuhi kebutuhan operasional dan menjaga kestabilan pasokan gas, kenaikan utang lancar juga mencerminkan tekanan pada likuiditas perusahaan yang berdampak pada kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek.

Tahun 2022 penurunan laba yang sebabkan kenaikan beban pokok penjualan harga gas internasional yang tinggi pasca pandemi dan akibat konflik global yang menyebabkan beban pengadaan gas meningkat yang menekan margin laba perusahaan dan beban operasional tinggi yang menyebabkan biaya depresiasi, amortisasi, serta laba administrasi yang besar turut menurunkan laba operasional. Ketidakstabilan ini dapat berdampak pada likuiditas dan kesehatan finansial perusahaan. Hubungan antara aset, utang lancar, dan laba. Data yang ada, terlihat bahwa perubahan pada aset dan utang lancar memiliki korelasi terhadap laba perusahaan.

Perlu dilakukan analisis lebih lanjut untuk memahami bagaimana perusahaan mengelola aset dan utangnya agar dapat meningkatkan laba secara berkelanjutan. Kondisi laporan keuangan yaitu total aset, utang lancar dan laba yang menghasilkan kondisi yang tidak stabil (inkonsistensi) kemungkinan dapat berdampak atau mempengaruhi kinerja keuangan pada PT Perusahaan Gas Negara (persero) dari aspek profitabilitas dan likuiditas Muttaqin, (2024).

Penting untuk menilai kinerja keuangan PT Perusahaan Gas Negara (persero) dengan menganalisis rasio yang memungkinkan manajer keuangan dan

pihak yang berkepentingan untuk mengevaluasi kondisi keuangan dan menunjukan kondisi sehat tidaknya suatu perusahaan. Untuk mengukur atau melihat kondisi kinerja keuangan pada sebuah perusahaan, peneliti menggunakan perhitungan dari aspek profitabilitas dan likuiditas untuk mengukur kinerja keuangan pada PT Perusahaan Gas Negara (persero).

Perusahaan Gas Negara (persero) dipilih dalam penelitian karena merupakan entitas strategis dalam mendukung ketahanan energi nasional melalui penyediaan dan distribusi gas bumi di Indonesia. Penurunan permintaan gas dari sektor industri, serta ketidakpastian global menjadi tantangan tersendiri bagi Perusahaan Gas Negara (persero) dalam mempertahankan kinerja dan sebagai pemain kunci dalam agenda nasional baik melalui pembangunan infrastruktur jaringan gas rumah tangga, maupun perluasan distribusi gas ke wilayah yang belum terjangkau. Selain itu tidak adanya konsisten dan ketidakpastian dari peneliti yang dilakukan sebelumnya, hal ini mendorong peneliti untuk melakukan penelitian kembali agar dapat menguji secara lebih lanjut.

Peneliti menggunakan rasio profitabilitas karena rasio profitabilitas adalah kemampuan sebuah perusahaan dalam meningkatkan labanya apakah setiap periode atau ukuran pengukur tingkat efisiensi usaha dan profitabilitas yang dicapai perusahaan yang bersangkutan (Puspitriani 2019). Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba (*profit*). Indikator yang digunakan untuk mengukur profitabilitas adalah *Return On Equity* (ROE) yang merupakan suatu ukuran yang menyeluruh dari prestasi perusahaan, sebab rasio ini menunjukan laba yang dihasilkan Ringan & Pratama (2024).

Rasio likuiditas, merupakan unsur penting untuk mempertahankan eksistensi perusahaan. Rasio likuiditas adalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Perusahaan yang mempunyai tingkat likuiditas tinggi, berarti bahwa perusahaan tersebut mampu segera mengembalikan hutangnya. Hal ini memberikan kepercayaan kepada kreditur untuk memberikan pinjaman. Indikator yang digunakan dalam rasio likuiditas adalah *Current Ratio* (CR) dimana *current ratio* yang rendah biasanya dianggap menunjukkan terjadinya masalah dalam likuiditas, sebaliknya *current ratio* yang terlalu tinggi juga kurang bagus, karena menunjukkan banyaknya dana yang menganggur yang pada akhirnya dapat mengurangi kemampuan menghasilkan laba yang secara tidak langsung berpengaruh terhadap kinerja keuangan Narayana (2024).

Penelitian terdahulu yang menunjukkan hasil yang berbeda-beda kinerja keuangan perusahaan. Penelitian Priyanto (2019) analisis rasio likuiditas dan profitabilitas dalam mengukur kinerja keuangan pada PT Bank Muamalat Indonesia, yang menyatakan bahwa hasil penelitian dan pembahasan mengenai rasio likuiditas dan profitabilitas dalam mengukur kinerja keuangan pada PT Bank Muamalat Indonesia adalah dari hasil rasio likuiditas yang diukur dengan *Quick Ratio* menunjukan bahwa memiliki kinerja yang baik karena memiliki rata-rata memenuhi standar, dan *Loan To Aset Ratio* memiliki kinerja yang belum cukup baik karena memiliki rata-rata sementara standar terbaik.

Hasil rasio profitabilitas dalam mengukur kinerja keuangan pada PT Bank Muamalat Indonesia yang diukur dengan *Return On Aset* (ROA) menunjukan bahwa memiliki kinerja yang baik karena memiliki rata-rata memenuhi standar, dan

apabila diukur dengan *Return on equity* (ROE) memiliki kinerja yang baik karena telah memenuhi standar.

Berdasarkan uraian latar belakang dan gejala yang menjadi pokok permasalahan pada tempat penelitian membuat penulis tertarik untuk mengangkat penelitian dengan judul “ **Pengaruh *Rasio Return On Aset* (ROA) dan *Current Ration* (CR) Terhadap *Return On Equity* (ROE) Pada PT Perusahaan Gas Negara (Persero) Tahun (2020-2024)**”

1.2 Rumusan Masalah

1. Apakah profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan yang diukur dengan *Return On Aset* (ROA) terhadap kinerja keuangan yang diukur dengan *Return On Equity* (ROE) pada PT Perusahaan Gas Negara (persero) Tahun 2020-2024?
2. Apakah likuiditas berpengaruh positif dan signifikan yang diukur dengan *Current Ration* terhadap kinerja keuangan yang diukur dengan *Return On Equity* (ROE) pada PT Perusahaan Gas Negara (persero) Tahun 2020-2024?
3. Apakah profitabilitas yang diukur dengan *Return On Aset* (ROA) dan likuiditas yang diukur dengan *Current Ration* berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan yang diukur dengan *Return On Equity* (ROE) pada PT Perusahaan Gas Negara (persero) Tahun 2020-2024?

1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan yang diukur dengan *Return On Aset* (RAO) terhadap kinerja keuangan (ROE) pada PT Perusahaan Gas Negara (persero) Tahun 2020-2024.

2. Untuk mengetahui likuiditas berpengaruh positif dan signifikan yang diukur dengan *Current Ration* terhadap kinerja keuangan yang diukur dengan *Return On Equity (ROE)* pada PT Perusahaan Gas Negara (persero) Tahun 2020-2024
3. Untuk mengetahui profitabilitas yang diukur dengan *Return On Aset (ROA)* dan likuiditas yang diukur dengan *Current Ration* berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan yang diukur dengan *Return On Equity (ROE)* pada PT Perusahaan Gas Negara (persero) Tahun 2020-2024

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini dapat menambah pengetahuan dan memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis tentang menganalisis rasio-rasio keuangan terhadap kinerja keuangan. Sehingga penulis lebih memahami teori-teori dalam menganalisis rasio.

1.4.2 Manfaat Praktis

Penelitian ini bermanfaat bagi para pembaca dan para investor. Sebagai bahan pertimbangan para investor maupun calon investor dalam mengambil keputusan bisnis yang berkaitan dengan analisis rasio profitabilitas dan rasio likuiditas dalam mengukur kinerja keuangan pada PT Perusahaan Gas Negara (persero) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dan diharap penelitian ini dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dikemukakan sebelumnya maka dapat ditarik kesimpulan dari penelitian ini mengenai pengaruh *Return On Aset* (ROA) dan *Current Ratio* (CR) terhadap *Return On Equity* (ROE) pada perusahaan Gas Negara (persero) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020-2024 adalah sebagai berikut:

1. Hasil *Return On Assets* (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return On Equity* (ROE) pada perusahaan Gas Negara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020-2024. ROA menjadi pondasi yang kemudian diperkuat (atau digandakan) oleh rasio *leverage* (pengganda ekuitas). Sehingga semakin tinggi kinerja operasional PGAS dalam menghasilkan laba dari aset yang ada (ROA naik), maka semakin besar pula laba yang tersedia untuk pemilik modal, yang secara langsung mendorong peningkatan pada ROE.
2. Hasil *Current Ratio* (CR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return On Equity* (ROE) pada perusahaan Gas Negara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020-2024. CR yang optimal memastikan perusahaan memiliki likuiditas yang cukup untuk melunasi kewajiban jangka pendek dan menjalankan operasional bisnis gas tanpa hambatan, yang merupakan prasyarat fundamental untuk menjaga pendapatan dan menghasilkan laba bersih yang solid.

3. Hasil *Return On Assets* (ROA) dan *Current Ratio* (CR) berpengaruh positif dan signifikan secara simultan terhadap *Return On Equity* (ROE) pada perusahaan Gas Negara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020-2024. ROA secara langsung mencerminkan kemampuan inti manajemen dalam mengubah seluruh aset (pipa, fasilitas) menjadi laba bersih yang menjadi sumber utama ROE. Sementara CR bertindak sebagai faktor pendukung yang memastikan likuiditas perusahaan tetap sehat untuk memenuhi kewajiban jangka pendek, sehingga menjamin kelancaran operasional tanpa gangguan keuangan yang dapat mengikis laba bersih.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan cara yang sedemikian rupa agar hasil yang diperoleh dapat sebaik mungkin, namun mendapatkan hasil yang baik tidaklah mudah karena dalam pelaksanaan penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan, sehingga memerlukan perbaikan dan pengembangan dalam penelitian berikutnya. Adapun beberapa keterbatasan yang dihadapi peneliti selama proses penelitian dalam hal penyusunan skripsi ini diantaranya adalah penelitian ini hanya menggunakan variabel yang mewakili rasio profitabilitas dan likuiditas yaitu ROA, ROE, dan CR sebagai variabel independen dan dependen. Selain itu, adanya faktor lain atau masih banyak variabel lainnya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Meskipun demikian, dengan adanya keterbatasan yang dihadapi peneliti tidak mengurangi makna dan tujuan dalam penelitian ini.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan pada penelitian ini, maka dapat disampaikan beberapa saran yang dapat dijadikan pertimbangan diantaranya sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan Gas Negara, fokus pada pengujian Analisis tahap secara komparatif dengan rata-rata industri untuk mengidentifikasi pendorong utama ROE, apakah itu margin laba, efisiensi penggunaan aset, atau *leverage*. Selain itu, penting untuk menguji apakah regulasi harga gas atau investasi besar di infrastruktur PGAS bertindak sebagai variabel moderasi atau intervening yang memperkuat atau memperlemah hubungan antara ROA dan ROE, sehingga dapat memberikan wawasan strategis yang lebih akurat mengenai pengelolaan laba bagi pemegang saham.
2. Bagi Investor, untuk memantau tidak hanya laba bersih perusahaan (ROE), tetapi juga efisiensi aset (ROA) dan stabilitas likuiditas (CR), pertimbangkan ROA sebagai indikator kemampuan inti perusahaan dalam menghasilkan laba dari asetnya, dan pastikan CR berada pada tingkat yang sehat tidak terlalu rendah yang berisiko gagal bayar, namun juga tidak terlalu tinggi yang mengindikasikan kas menganggur karena kombinasi dari profitabilitas aset yang kuat dan likuiditas yang optimal menjamin kelangsungan operasional yang mendukung pengembalian modal yang stabil bagi pemegang saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Aisah, (2024). *Analisis Keuangan Pada PT Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk Dengan Menggunakan Metode Trend* (Doctoral dissertation, Institut Teknologi dan Bisnis PalComTech).
- Ahmad,. (2017). *Analisis rasio likuiditas dan profitabilitas dalam mengukur kinerja keuangan pada PT Bank Muamalat Indonesia*.
- Alfarizi., Adila, Haikal, Sugandi,, & Kartika,. (2024). Analisis Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, Dan Aktivitas Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Perusahaan Seabank. *Journal of International Multidisciplinary Research Vol, 2(6)*.
- Ariawaty, Rina Novianti, and Siti Noni Evita. 2018. *Metode Kuantitatif Praktis*. Bandung: PT Bima Pratama Sejahtera.
- Arsani, (2024). *Implementasi Program Corporate Social Responsibility (CSR) Pada PT PLN (Persero) Unit Pelaksana Transmisi Bali Sebagai Upaya Pemulihan Ekonomi Pasca Pandemi COVID-19 di Desa Wanagiri* (Doctoral dissertation, Politeknik Negeri Bali).
- De Araujo, M. A., & Soares, Y. (2024). Analisis Kinerja Keuangan Pt. Perusahaan Gas Negara, Tbk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Ditinjau Dari Aspek Profitabilitas. *Journal Accounting International Mount Hope, 2(1)*.
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara, 17(1)*, 66-81.
- Fahmi, I. (2017). *Pengantar manajemen keuangan teori dan soal jawab* (M. B. A. Muslim A. Djalil, S.E., Ak.(ed)). Alfabeta, cv. www.cvalfabeta.com.
- Fitri, R. Sandra, Y. (2019). *Pengaruh rasio profitabilitas, likuiditas dan solvabilitas terhadap kinerja keuangan pada PT Ira Widya Utama*.
- Ghozali, Imam. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS 21*. Semarang: Alfabeta.
- Gunawan, I., & Elisabet, S. B. (2024). Analisis Risiko Likuiditas Untuk Mengukur Tingkat Risiko Kesehatan Keuangan Perusahaan. *Jurnal Manajemen Risiko, 4(2)*, 51-64.

- Hery, (2019). *Financial ratio for business analisis keuangan untuk menilai kondisi finansial dan kinerja keuangan* (Adipramono(ed)).
- Kaaba, W., Dama, H., & Dungga, M. F. (2022). Analisis Rasio Likuiditas Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Selama Pandemi Covid-19 Periode (2019–2020). *JAMBURA: Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*, 5(1), 322-329.
- Kilvin. (2020). Compensation, Motivation. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis dan Inivasi*. Universitas Sam Ratulangi. Vol 7(1).206-219.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi Revisi). Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Martono. & Harjito. (2018). *Capital markets, financial management, and investment management*. 178.
- Harjito, D. A., & Martono. (2019). *Manajemen Keuangan* (Edisi ke-2). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Mulyadi. (2019). *Pengantar Manajemen Keuangan*. (C. Desingn (ed); edisi kedua). Prenada Media Group.
- Munawir. (2018). *Analisis laporan keuangan*. (Edisi Keenam).
- Nuryana, H. (2022). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Pertumbuhan Laba pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2017-2020* (Doctoral dissertation, Universitas Muhammadiyah Ponorogo).
- Palimbong, L. M. (2016). Pengaruh Current Ratio dan Debt to Equity Ratio terhadap Tingkat ROA pada Perusahaan Sektor Konstruksi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Skripsi. Universitas Negeri Makassar*.
- Pragiwani. (2020). Analisis, before during and after the global crisis using sharpe. *International conference on management research. Atlantis pers*.
- Purnomo, R. A. (2016). *Analisis Statistik Ekonomi dan Bisnis Dengan SPSS* (P. C. Ambarwati (ed.); 1st ed.). CV. Wade Group.
- Priyanto, Dewi. 2016. *Belajar Alat Analisis Data Dan Cara Pengolahannya Dengan SPSS*. Yogyakarta: Gava Media.

- Puspitriani, S. (2019). *Analisis pengaruh rasio likuiditas, solvabilitas, aktivitas dan size perusahaan terhadap kinerja keuangan perusahaan*. Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis., 5(1),78 <https://doi.org/10.22441/jimb.v5i1.5627>.
- Rahmawati, N. A. Lestari, T. & Rosyifa, S. (2017). *Analisis rasio likuiditas, solvabilitas, dan profitabilitas guna mengukur kinerja keuangan pada PT Vepo Indah Pratama Gresik*. Jurnal Ekonomi Akutansi. 3(3), 94-107.
- Rahmiyatun, F., Muchtar, E., Oktiyani, R., & Sugiarti. (2019). Analisis Rasio Keuangan Terhadap Kinerja Keuangan Pada PT Prabu Jaya Sentosa Jakarta. *Jurnal Ecodemica*, 3(1), 76–85.
- Riyanto, B. (2017). *Dasar-dasar pembelajaran perusahaan*. (edisi 4). Yogyakarta: BPEE Yogyakarta.
- Tarigan, D. M. B. (2018). Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Tingkat Likuiditas pada PT. Asam Jawa Medan.
- Santoso, Singgih. 2016. *Panduan Lengkap SPSS Versi 23*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Sawir, M. N. Ramli, S. P. (2020). *Pengaruh work life balance dan stres kerja terhadap kinerja karyawan pada PT Bank Mandiri Bandung*. Jurnal Manajemen dan Bisnis. Vol.(i)issu(i), pp-ppp(yyy). <http://ojs.jmb.ac.id>.
- Sujarweni, (2016), *Metode Penelitian:Lengkap,Praktis dan Muda Dipahami*, Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sujarweni, W. (2019). *Analisis laporan keuangan teori, aplikasi dan hasil penelitian*.
- Suciptono . (2016). *Penilaian kinerja keuangan*. Jurnal Akutansi. Universitas Sumatera Utara Medan.
- Sunyoto, Danang. 2016. *Metodologi Penelitian Akuntansi*. Bandung: PT Refika Aditama Anggota Ikapi.
- Wardhani, R. K., & Kawedar, W. (2019). Faktor-faktor yang mempengaruhi pengungkapan emisi karbon dan reaksi saham pada perusahaan manufaktur di Indonesia. *Diponegoro Journal of Accounting*, 8(2).
- Soerto. (2019). Analisis NPM, ROA, dan ROE dalam mengukur kinerja keuangan. *Jurnal STEI Ekonomi*, 28(02), 254-266.

- Wibowo. (2016). *Manajemen kinerja*. Edisi ke lima PT. Rajagrafindo Persada Jakarta-14240.
- Wulan, A. (2017). *Pengaruh ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2014-2017*.