

## Pengaruh Return On Equity (ROE), Current Ratio (CR) dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Periode 2015-2017)

Nurhayati<sup>1</sup>, Khoirul Ifa<sup>2</sup>, Ratna Wijayanti Daniar Paramita<sup>3</sup>

STIE Widyagama Lumajang<sup>1</sup>

STIE Widyagama Lumajang<sup>2</sup>

STIE Widyagama Lumajang<sup>3</sup>

Email; nurhayati130393@gmail.com<sup>1</sup>

Email: khoirul.ifa@gmail.com<sup>2</sup>

Email: pradnyataj@gmail.com<sup>3</sup>

### INFO ARTIKEL

Volume 2

Nomor 2

Bulan Desember

Tahun 2019

Halaman 38-41

### ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan berdasarkan dua pertimbangan yaitu, pertama adanya fenomena bahwa masih banyak perusahaan-perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang under value karena mempunyai nilai pasar lebih rendah dibandingkan dengan nilai bukunya. Kedua, masih terdapat hasil penelitian terdahulu tentang pengaruh ROE, CR, dan DER terhadap Nilai Perusahaan yang tidak konsisten. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh dari ROE, CR, dan DER terhadap PBV. Penelitian dilakukan dengan menggunakan purposive sampling sebanyak 11 dari 19 perusahaan manufaktur sector makanan dan minuman yang terdaftar di bursa efek Indonesia pada tahun 2015 sampai 2017. Alat analisis yang digunakan adalah model regresi linier berganda. Hasil temuan utama dari studi ini adalah; pengaruh ROE terhadap PBV adalah positif dan signifikan. Pengaruh CR terhadap PBV adalah positif dan signifikan, DER tidak mempengaruhi PBV secara signifikan.

**Kata Kunci: ROE, CR, DER dan PBV**

### ABSTRACT

*This research was conducted based on two considerations namely, first, the phenomenon that there are still many manufacturing industry companies listed on the Indonesia Stock Exchange that are under value because they have a lower market value than the book value. Second, there are still results of previous research on the effect of ROE, CR, and DER on inconsistent Corporate Values. This study aims to analyze the effect of ROE, CR, and DER on PBV. The study was conducted using purposive sampling as many as 11 of the 19 food and beverage sector manufacturing companies listed on the Indonesian stock exchange in 2015 to 2017. The analytical tool used was a multiple linear regression model. The main findings of this study are; the effect of ROE on PBV is positive and significant. The effect of CR on PBV is positive and significant, DER does not significantly affect PBV.*

**Keywords: ROE, CR, DER and PBV**

### PENDAHULUAN

Untuk meningkatkan nilai perusahaan dapat dilakukan dengan meningkatkan pelaksanaan fungsi manajemen keuangan secara optimal, dimana satu keputusan keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan. Nilai perusahaan pada dasarnya dapat diukur

melalui beberapa aspek, salah satunya adalah harga pasar saham perusahaan, karena harga pasar perusahaan mencerminkan mengenai penilaian investor keseluruhan terhadap ekuitas yang dimiliki sebuah perusahaan.

Nilai perusahaan akan meningkatkan pendapatan pemegang saham secara maksimum apabila harga saham perusahaan naik. Semakin tinggi harga saham suatu perusahaan, maka pendapatan para pemegang saham juga akan naik dan berdampak baik pula pada meningkatnya nilai perusahaan

Terdapat beberapa teknik analisis yang bisa diseleksi oleh investor. Secara konvensional teknik analisis yang sering dipergunakan yakni analisis yang berkarakter fundamental, analisis teknikal, analisis ekonomi dan analisis rasio keuangan. Fundamental adalah hubungan informasi dengan keadaan perseroan yang nantinya akan dipergunakan dalam sebuah laporan keuangan yang merupakan salah satu standar kinerja perusahaan. Analisis yang paling mudah adalah analisis keuangan. Tiga analisis rasio keuangan yang akan digunakan dalam penelitian ini diantaranya adalah rasio profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Equity* (ROE), rasio likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio* (CR) dan rasio solvabilitas (*leverage*) yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER).

Dimana ROE dapat dijadikan sebagai salah satu rasio profitabilitas yang dapat mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dari investasi pemegang saham di perusahaan tersebut. Rasio yang sering digunakan dalam analisis laporan keuangan adalah rasio lancar (*Current Ratio*) inilah yang dapat digunakan untuk mengukur seberapa likuidnya suatu perusahaan. *Debt to Equity Ratio* (DER) dapat dijadikan sebagai salah satu rasio solvabilitas dalam sebuah penelitian. Rasio DER menunjukkan hubungan antara jumlah pinjaman jangka panjang yang diberikan oleh para kreditur dengan jumlah modal sendiri yang diberikan oleh pemilik perusahaan. Hal ini biasanya digunakan untuk mengukur *financial leverage* dari suatu perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Edwin Muhammad (2016) mendapati hasil likuiditas tidak berpengaruh signifikan, sedangkan variabel lain seperti profitabilitas dan *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Namun hasil yang berbeda ditunjukkan oleh Puspitasari (2016) bahwa likuiditas secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Mita Tegar Abadi (2018) mendapati hasil yang bertentangan dengan hasil sebelumnya mengenai profitabilitas, bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

## METODE PENELITIAN

Dalam penelitian ini menggunakan jenis penelitian deskriptif kuantitatif yang menggunakan data sekunder. Pada penelitian ini teknik yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Model analisis regresi linier berganda digunakan jika variabel independen dan dependen menggunakan skala pengukuran yang sama (interval atau rasio). Analisis regresi linier berganda dalam penelitian ini digunakan untuk mengetahui pengaruh *Return On Equity*, *Current Ratio* dan *Debt to Equity* terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2017. Berikut adalah proses seleksi dalam memperoleh sampel yang akan digunakan dalam penelitian ini: Untuk mengetahui anggota sampel berdasarkan kriteria-kriteria yang telah ditetapkan oleh peneliti, dibawah ini adalah sampel untuk perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI :

**Tabel 1. Sampel perusahaan yang terdaftar di BEI**

No	Keterangan	Jumlah Perusahaan
1.	Perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017	19
2.	Perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang tidak mempublikasikan laporan keuangan tahunan lengkap yang dibutuhkan dalam penelitian periode 2015-2017	(3)
3.	Perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang mengalami rugi	(5)
Jumlah sampel perusahaan		11
Jumlah data penelitian 11 x 3		33

Sumber: Hasil olah data 2019

Berdasarkan teknik pengambilan sampel dengan metode *purpose sampling* yang telah ditentukan, maka ditemukan sebanyak 11 perusahaan selama 3 tahun berturut-turut sehingga mendapatkan 33 data laporan keuangan.

## HASIL DAN PEMBAHASAN

Dari hasil proses pengumpulan data diatas maka untuk selanjutnya data diolah menggunakan spss dengan alat uji asumsi klasik dan regresi linier berganda, maka didapatkan hasil analisis data seperti dibawah ini :

## Hasil Pengujian Hipotesis

**Tabel 4. Hasil Rekapitulasi Uji Hipotesis**

Hipotesis	Deskripsi	B	Sig.	Keterangan
H1	<i>Return on Equity</i> terhadap nilai perusahaan	129.357	.035	Berpengaruh Secara Parsial
H2	<i>Current Ratio</i> terhadap nilai perusahaan	-21.210	.012	Berpengaruh Secara Parsial
H3	<i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap nilai perusahaan	-76.087	.061	Tidak Berpengaruh Secara Parsial

Sumber : Hasil olah data SPSS

## KESIMPULAN

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel *return on asset*, *current ratio* dan *debt to equity ratio* pada perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama 3 periode yaitu 2015-2017. Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan, maka dapat ditarik kesimpulan bahwa :

Dari hasil pengujian regresi menunjukkan bahwa *return on equity* secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Ini mengindikasikan bahwa tinggi rendahnya *return on equity* maka berdampak pada nilai perusahaan. Hal ini disebabkan karena laba yang tinggi memberikan indikasi prospek yang baik dan dapat memicu investor untuk meningkatkan permintaan saham. Permintaan saham yang naik, maka meningkatkan nilai perusahaan. Sehingga dengan adanya *return on equity* akan memberikan pengaruh pada peningkatan nilai perusahaan.

Dari hasil pengujian regresi menunjukkan bahwa *current ratio* secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Ini mengindikasikan bahwa tinggi rendahnya *current ratio* maka berdampak pada nilai perusahaan. Hal ini disebabkan karena tingkat likuiditas yang tinggi memperkecil kegagalan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek kepada kreditur dan berlaku pula sebaliknya. Tinggi rendahnya rasio ini akan mempengaruhi minat calon investor untuk menginvestasikan dana yang dimiliki oleh investor. Makin besar rasio ini maka makin efisien perusahaan dalam mendayagunakan aktiva lancar perusahaan. Hal tersebut dapat meningkatkan nilai perusahaan

Dari hasil pengujian regresi menunjukkan bahwa *debt to equity ratio* secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Ini mengindikasikan bahwa besar kecilnya nilai *debt to equity ratio* yang dimiliki perusahaan tidak memberi dampak terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan calon investor lebih melihat kinerja keuangan yang diukur dengan menggunakan ROE. Dalam pandangan investor angka rasio ini merupakan gambaran kinerja keuangan perusahaan. Semakin tinggi angka rasio ROE menandakan bahwa semakin baik kemampuan perusahaan dalam menghasilkan labanya. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis secara simultan, variabel *return on equity*, *current ratio* dan *debt to equity ratio* berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Saran untuk peneliti selanjutnya diharapkan dapat melengkapi keterbatasan penelitian ini dengan mengembangkan beberapa hal sebagai berikut :

- Penelitian yang dilakukan oleh peneliti selanjutnya diharapkan dapat menggunakan semua perusahaan manufaktur tahun 2015-2017 dengan tujuan untuk memperoleh hasil yang lebih baik.
- Penelitian yang dilakukan oleh peneliti selanjutnya diharapkan menambah periode dan memasukkan rasio-rasio keuangan lainnya yang mungkin berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh peneliti selanjutnya diharapkan nilai perusahaan dapat diukur menggunakan Tobin's Q.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abadi, M. (2018). Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Perusahaan Dagang Besar Yang Terdaftar di BEI).
- Alvianto, A. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016).
- Anoraga, P., & Pakarti P. (2006). *Pengantar Pasar Modal*. PT. Rineka Cipta: Jakarta.
- Bank Indonesia. *Perusahaan Manufaktur*. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Diperoleh pada 20 Januari 2019
- Fahmi, I. (2014). *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta, CV.
- Fahmi, I. (2015). *Manajemen Investasi*. Salemba Empat. Jakarta
- Fahmi, I. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta, CV.
- Fahmi, I. (2017). *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: Alfabeta, CV.
- Ghozali, I. (2006). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Cetakan Ke empat. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.

- Gumanti. (2011). *Manajemen Investasi*. Mitra Wacana Media. Jakarta.
- Hadi. (2015). *Pasar Modal Edisi 2*. GRAHA ILMU. Yogyakarta
- Hanafi dan Halim. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. UPP STIM YKPN. Yogyakarta
- Harahap. (2016). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Cetakan ke tiga belas. PT. RajaGrafindo Persada: Jakarta.
- Herlianto. (2013). *Manajemen Investasi*. Gosyen Publishing. Yogyakarta
- Hermuningsih. (2012). *Pasar Modal Indonesia*. UPP STIM YKPN. Yogyakarta
- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. CAPS (Center for Academic Publishing Service). Yogyakarta.
- Idawati, I.A.I. (2013). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur di BEI*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali, Indonesia.
- Jumingan. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. PT. Bumi Aksara: Jakarta
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. PT. RajaGrafindo Persada: Jakarta.
- Kusumadilaga, Rimba. (2010). "Pengaruh Corporate Sosial Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating". Skripsi. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Muhammad, E. (2016). *Analisis Return On Asset, Current Ratio, Debt To Equity Ratio, dan Net Profit Margin terhadap nilai perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur sektor Consumer Goods yang Tercatat di BEI Periode 2011-2014)*.
- Munawir. (2017). *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi Keempat. Liberty: Yogyakarta
- Paramita, R.W.D., & Rizal, N. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif*. DIY: Azyan Mitra Media.
- Puspitasari, D. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris di Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar pada BEI Taun 2011-2013). 1-15.
- Prastowo, D. (2008). *Analisis Laporan Keuangan: Konsep dan Aplikasi*. UPP STIM YKPN. Yogyakarta.
- Prastowo, D. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN. Yogyakarta.
- Rusli, L. (2011). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Bisnis Manajemen dan Ekonomi*. 10(2): 2671-2684.
- Samsul. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Erlangga. Jakarta.
- Sirait. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Ekuilibria. Yogyakarta.
- Sugiyono. (2015). "Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D". Bandung: Alfabeta.
- Sujarweni. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. PUSTAKA BARU PRESS. Yogyakarta.
- Sulindawati dan Purnamawati. (2017). *Manajemen Keuangan*. PT RAJAGRAFINDO. Yogyakarta
- Sunyoto. (2013). *Analisis Laporan Keuangan untuk Bisnis (Teori dan Kasus)*. CAPS (Center for Academic Publishing Service). Yogyakarta.
- Susilowati, Y. (2011). *Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan*. Dinamika Keuangan dan Perbankan. Program Studi Akuntansi Universitas Stikubank.
- Ulfah, A. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Jasa Subsektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi Yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2016)
- Ulupui. I. G. K. A. (2010). *Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman dengan Kategori Industri Barang Konsumsi di BEI)*. Skripsi. Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Udayana, Denpasar
- Umam, K., dan Susanto, H. (2017). *Manajemen Investasi*. Bandung: Pustaka Setia, CV.
- Rosa, B.A. (2014). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Bank Yang Terdaftar di BEI. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Program Studi Akuntansi. Universitas Kristen Satya Wacana, Salatiga.
- Wardiyah. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Pustaka Setis, CV. Bandung.
- Wijaya, A. H. (2016). Pengaruh Return on Asset, Debt to Equity Ratio dan Current Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2014. 1-17.
- , (<http://www.idx.co.id>)