

ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERIODE 2020 HINGGA 2023 PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI SRIKEHATI

Anastasia Filiana Ismawati ¹

Universitas Sanata Dharma
anastasia.filiana@gmail.com ¹

Abstract: *Company value is a depiction of investors that can be linked to share prices. Optimizing company value is very important for business management with the aim of improving the company's internal and external prosperity. Company value can be seen from the value of the shares of the company concerned and one of them can be evaluated using Price to Book Value (PBV). The aim of this research is to determine the effect of profitability, especially in terms of Return on Assets (ROA) and Return on Equity (ROE) on company value. This research examines 25 companies listed on the Sri Kehati index in the period 2020 to 2023. The data analysis technique used in this research is multiple linear regression analysis. The results in this study show that Return on Assets (ROA) has no effect on company value and Return on Equity (ROE) has an effect on company value. Uncertain economic conditions require every business to always innovate and compete fiercely. Performance improvement needs to be carried out continuously for the entire company. In the future, companies should be able to better manage ROA because it can be an indicator of the company for potential investors and for the company's finances in the future.*

Keywords: *ROA, ROE, Company Value*

Abstrak: *Nilai perusahaan merupakan penggambaran dari para investor yang dapat dikaitkan dengan harga saham. Mengoptimalkan nilai perusahaan sangat penting untuk pengelolaan bisnis dengan tujuan mensejahterakan internal dan eksternal perusahaan. Nilai perusahaan dapat dilihat dari nilai saham perusahaan yang bersangkutan dan salah satunya dapat dievaluasi dengan menggunakan Price to Book Value (PBV). Tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui pengaruh profitabilitas khususnya dari sisi Return on Assets (ROA) dan Return on Equity (ROE) terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini meneliti perusahaan yang terdaftar di indeks Sri Kehati pada periode 2020 hingga 2023 sejumlah 25 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda. Hasil dalam penelitian ini menunjukkan bahwa Return on Aseets (ROA) tidak berpengaruh pada nilai perusahaan dan Return on Equity (ROE) berpengaruh pada nilai perusahaan. Kondisi ekonomi yang tidak menentu, menuntut setiap bisnis untuk selalu berinovasi dan bersaing secara ketat. peningkatan kinerja perlu dilakukan secara berkelanjutan untuk seluruh perusahaan. Kedepannya sebaiknya perusahaan dapat lebih mengelola ROA karena dapat menjadi salah satu indikator perusahaan bagi calon investor dan untuk keuangan perusahaan di masa depan.*

Kata kunci: *ROA, ROE, Nilai Perusahaan*

PENDAHULUAN

Salah satu faktor yang dilihat oleh calon investor yang akan menanamkan modalnya adalah kinerja keuangan suatu perusahaan. Manajer keuangan dalam sebuah perusahaan harus mampu menghimpun modal kerja agar perusahaan dapat beroperasi dengan baik sehingga apa yang menjadi tujuan bisnis perusahaan dapat tercapai secara maksimal diantaranya peningkatan laba dan likuiditas yang diharapkan (Indriyani, (2017). Perusahaan perlu dalam meningkatkan dan menjaga kinerja keuangannya agar tetap menarik bagi para calon investor. Perusahaan harus melakukan penilaian kinerja yang dapat digunakan sebagian bagian dalam pengambilan keputusan bagi calon investor. Hal tersebut berguna untuk melihat pertumbuhan dan kinerja perusahaan.

Suatu organisasi sangat penting dalam mengelola keuangan perusahaan. Kaitannya dengan perspektif keuangan, data mengenai nilai organisasi sangat penting dalam menentukan pilihan saham perusahaan. Data ini sebagai bahan pertimbangan untuk menilai perusahaan mana dengan pengelolaan saham yang baik. Pengelolaan saham yang baik dapat ditunjukkan dalam perkembangan dan kinerja yang terus mengalami perbaikan secara berkelanjutan. Perusahaan yang memiliki nilai yang semakin tinggi dari tiap periodenya, maka akan menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki kinerja yang baik (Puspitaningtyas, 2017)

Nilai organisasi dapat mendeskripsikan berbagai informasi baik bagi internal perusahaan maupun eksternal perusahaan. Nilai perusahaan bagi investor dan kreditur merupakan komponen utama untuk diketahui dikarenakan dapat memberikan informasi mengenai penanaman modal bagi investor, dan bagi pihak kreditur dapat memberikan informasi mengenai kemampuan perusahaan untuk melunasi utangnya sehingga pihak kreditur memiliki jaminan atas pinjaman perusahaan tersebut (Sutama, 2018)

Penelitian ini berfokus pada analisis profitabilitas dan nilai suatu perusahaan. Profitabilitas dapat menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh profit yang mana profit merupakan bagian dari dividen yang akan dihitung oleh perusahaan tiap bulannya (Lestari, 2016). Berdasarkan hal tersebut, profitabilitas diduga mampu mempengaruhi nilai perusahaan yang mana akan menunjukkan kemampuan perusahaan dalam pengelolaan manajemen perusahaan apakah sudah efektif dan efisien.

Beberapa indikator untuk menilai kinerja keuangan khususnya dalam analisis profitabilitas menggunakan rasio Return On Equity (ROE) dan Return on Assets (ROA). ROE dapat mencerminkan sejauh mana perusahaan dapat mengelola modal perusahaan secara efektif dan efisien yang diperoleh dari perbandingan laba bersih dengan modal perusahaan. Semakin tinggi ROE yang dimiliki perusahaan, maka dapat memberikan tingkat pengembalian yang tinggi pula bagi pemegang saham (Akbar, 2021). Return On Assets (ROA) dapat menunjukkan bahwa profitabilitas yang tinggi dapat meningkatkan harga saham dan nilai perusahaan. Pada prinsipnya diharapkan seluruh indikator dalam menilai kinerja profitabilitas mengalami peningkatan tiap periodenya.

Penilaian dalam suatu organisasi dapat dianalisis melalui Price Book Value Ratio (PBV) yang dapat membantu perusahaan dalam mengukur kinerja harga pasar saham pada nilai bukunya. Pada perusahaan yang dikelola dengan efektif dan efisien, umumnya memiliki rasio PBV lebih dari satu (Sutama, 2018) yang menggambarkan bahwa nilai saham yang dimiliki perusahaan lebih besar daripada nilai buku perusahaan sehingga tingkat keuntungan pemegang saham berpotensi meningkat.

Pemilihan perusahaan dalam indeks Sri Kehati mengutamakan prinsip lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan. Indeks Srikehati diluncurkan pada 8 Juni 2009 dan saat ini terdiri dari 25

saham perusahaan publik yang tercatat di BEI yang susunannya ditinjau ulang dan diperbarui pada bulan Mei dan November tiap tahunnya.

KAJIAN PUSTAKA

Landasan Teori

Agency theory

Agency theory merupakan teori yang membahas struktur kepemilikan perusahaan yang dikelola oleh manajer bukan pemilik, berdasarkan kenyataan bahwa manajer profesional bukan bagian dari pemilik perusahaan dengan demikian belum tentu akan bertindak untuk kepentingan pemilik, yang mana bisa jadi sebagai manusia rasional, akan memaksimalkan kepuasan dirinya (Indriyani, 2017).

Signaling Theory

Signaling theory memberikan pandangan bahwa perusahaan akan berusaha memberikan sinyal kepada para investor melalui laporan tahunan perusahaan atau laporan keuangan perusahaan yang didalamnya terdapat informasi keuangan yang disajikan (Sudirman, 2024).

Penelitian Terdahulu

1. Penelitian terdahulu yang pertama dengan judul Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan yang dilakukan oleh Eka Indriyani (2017). Variabel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu ukuran perusahaan, profitabilitas dan nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui signifikansi pengaruh ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini menggunakan pendekatan penelitian kuantitatif yang dianalisis menggunakan metode analisis regresi linear berganda dengan menggunakan program SPSS untuk menguji sejumlah hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berbanding lurus terhadap nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan dan profitabilitas berbanding lurus terhadap nilai perusahaan. Keterkaitan penelitian Eka Indritani (2017) adalah memiliki variabel yang berkaitan yaitu profitabilitas dan nilai perusahaan.
2. Penelitian terdahulu yang kedua dengan judul Pengaruh Kepemilikan Asing dan Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks Sri-Kehati Tahun 2009-2013 yang ditulis oleh Ayub Arisetya Atmaja dan Alexander Jatmiko Wibowo (2015). Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah corporate social responsibility dan kepemilikan asing. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah Return on Assets dan Return on Equity. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui hubungan antara antara kepemilikan asing dan pengungkapan CSR terhadap kinerja keuangan perusahaan yang diukur melalui ROA dan ROE pada perusahaan-perusahaan yang menjadi anggota indeks SRI-KEHATI periode 2009-2013 dan bagaimana hubungan tersebut. Penelitian ini menggunakan pendekatan penelitian kuantitatif yang dianalisis menggunakan metode analisis regresi linear berganda dengan menggunakan program SPSS untuk menguji sejumlah hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kedua hipotesis ditolak. Keterkaitan dengan penelitian ini adalah kesamaan variabel dependen dan objek penelitian.

Hubungan Antar Variabel dan Hipotesis

ROA berpengaruh terhadap nilai perusahaan menurut Chasanah (2018), Saddam, et al (2021) dan Suyanto & Risqi (2022). ROA dapat memberikan informasi bagi perusahaan bahwa profitabilitas yang meningkat dapat meningkatkan harga saham dan nilai perusahaan.

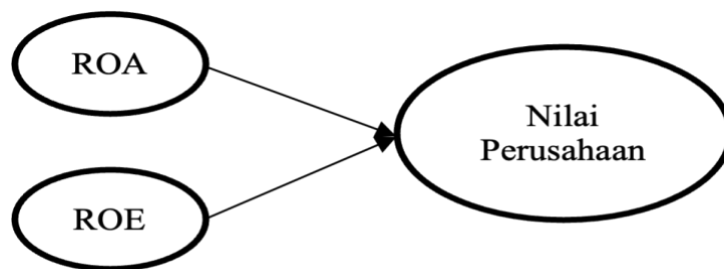
H1: ROA mempengaruhi nilai perusahaan

ROE berpengaruh terhadap nilai perusahaan menurut Hasania, et al (2016), Sondakh, et al (2019) dan Lumoly, et al (2018). ROE dapat memberikan informasi bagi perusahaan dalam pengelolaan modal, bahwa semakin tinggi ROE maka semakin tinggi tingkat pengembalian yang diberikan ke pemegang saham dan semakin tinggi nilai perusahaan.

H2: ROE mempengaruhi nilai perusahaan

Kerangka Konseptual

Gambar 1. Kerangka Konseptual



METODOLOGI PENELITIAN

Metode penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode analisis regresi linear berganda dengan menggunakan program SPSS untuk menguji 2 hipotesis dalam penelitian ini. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang terdaftar pada indeks Sri Kehati pada periode 2020-2023. Sumber data dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan tahunan pada perusahaan yang terdaftar pada indeks Sri Kehati pada periode 2020-2023 sebanyak 25 perusahaan.

Variabel dan Definisi Operasional

VARIABEL	DEFINISI VARIABEL	UKURAN	SKALA	SUMBER
ROA	Mengukur efektivitas perusahaan didalam menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan aktiva yang dimilikinya.	ROA : net profit/total assets	Rasio	Chasanah, 2018
ROE	Membandingkan laba bersih setelah pajak dengan ekuitas yang telah diinvestasikan pemegang saham perusahaan	ROE : net profit/total equity	Rasio	Akbar, 2021

NILAI PERUSAHAAN	Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap perusahaan yang dikaitkan dengan harga saham	PBV : Price of Stock/Book Value per Share	Rasio	Sondakh, et al (2019)
-----------------------------	--	--	-------	--------------------------

Metode Analisis Data

Metode analisis data dalam penelitian ini menggunakan regresi linier berganda. Variabel terikat dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan yang akan dinilai menggunakan Price to book value (PBV) dan variabel tidak terikat dalam penelitian ini adalah Return on Assets (ROA) dan Return on Equity (ROE). penelitian ini juga melakukan pengujian asumsi klasik berupa uji normalitas, uji kolmogorov smirnov dan uji heteroskedastisitas dengan menggunakan aplikasi SPSS,

ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Analisis Data

Berdasarkan hasil uji asumsi klasik menggunakan uji normalitas, uji kolmogorov smirnov, dan uji heteroskedastisitas menunjukkan bahwa hasil penelitian memenuhi dengan kriteria lebih dari 5%.

Tabel 1: Uji Hipotesis
Analisis Regresi Linear Berganda

Variabel	B	T Hitung	Sig t	Keterangan
ROA	.000	.316	.753	Tidak signifikan
ROE	28.669	11.148	.000	Signifikan
F HITUNG	62.324			
SIG F	.000			
ADJUSTED R SQUARE	.553			

Sumber: Data diolah (2025)

Berdasarkan tabel 1 nilai f hitung menunjukkan sebesar 62.324 dengan tingkat signifikansi senilai 0.000. Data menunjukkan bahwa pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen adalah 55,3 % sisanya dapat dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak terdapat dalam penelitian ini.

Pembahasan

Pengaruh ROA terhadap nilai perusahaan

Berdasarkan data pengujian dari penelitian ini menunjukkan bahwa ROA tidak berpengaruh pada nilai perusahaan yang terdaftar pada indeks Sri Kehati pada periode 2020 - 2023. Temuan ini sejalan dengan penelitian Sondakh et al (2019) yang menyatakan bahwa semakin tinggi ROA tidak menentukan bahwa nilai perusahaan akan baik dimata para investor karena banyak faktor lain yang akan diperhitungkan oleh para calon investor untuk memutuskan berinvestasi. Hal tersebut seperti faktor keamanan, kondisi ekonomi, sosial, politik, stabilitas nasional suatu negara.

salah satu kejadian yang berdampak adalah Covid 19 yang menyebabkan beberapa perusahaan mengalami penurunan laba namun kepemilikan asset tetap karena operasional perusahaan tetap harus dijalankan, sehingga hasil perhitungan ROA mengalami pembengkakan.

Pengaruh ROE terhadap nilai perusahaan

Berdasarkan hasil pengujian dari penelitian ini menunjukkan bahwa ROE berpengaruh pada nilai perusahaan yang terdaftar pada indeks Sri Kehati pada periode 2020 - 2023. Sejalan dengan penelitian Saddam, et al (2021) yang menunjukkan bahwa semakin tinggi ROE maka akan semakin tinggi nilai perusahaan karena perusahaan dapat meningkatkan kinerjanya dalam menghasilkan laba melalui modal yang ditanamkan. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba. ROE sebagai bagian dari analisis profitabilitas membantu investor dalam menganalisis kemampuan perusahaan mengelola ekuitasnya untuk menghasilkan laba. Semakin tinggi nilai ROE maka diharapkan nilai perusahaan akan semakin naik sehingga para calon investor akan lebih tertarik untuk menanamkan saham pada perusahaan tersebut. sejalan dengan signaling theory yang mana perusahaan akan memberikan sinyal apabila perusahaan memberikan kinerja yang baik dalam hal ini hasil penelitian menunjukkan bahwa ROE perusahaan berpengaruh pada nilai perusahaan maka perusahaan akan memberikan sinyal seperti peningkatan pembayaran dividen atau kecenderungan naiknya harga saham.

Implikasi Penelitian

Penelitian ini dapat memberikan wawasan dan indikator mengenai nilai perusahaan terutama untuk perusahaan yang terindeks di Sri Kehati pada periode 2020 hingga 2023 yang dapat dianalisis dari tingkat profitabilitasnya terutama dari sisi ROA dan ROE. Berdasarkan hasil dari penelitian menunjukkan ROA tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan ROE berpengaruh terhadap nilai perusahaan

SIMPULAN DAN SARAN

Simpulan

Kondisi ekonomi baik makro maupun mikro menuntut setiap bisnis untuk bersaing secara ketat. Peningkatan kinerja perusahaan dapat membantu perusahaan untuk menjadi terdepan dibandingkan dengan para pesaingnya. Penelitian ini berfokus pada meneliti pengaruh ROA dan ROE terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan yang terindeks Sri Kehati pada periode 2020, 2021, 2022, dan 2023. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA tidak berpengaruh pada nilai perusahaan dan ROE berpengaruh pada nilai perusahaan yang terdaftar pada Sri Kehati pada periode 2020 hingga 2023.

Saran dan Keterbatasan

Saran terkait hasil temuan yang telah didapat:

1. Disarankan untuk sektor perusahaan, sebaiknya perusahaan meningkatkan nilai perusahaan seperti penguatan strategi atas evaluasi penggunaan aset. Sehingga hasil ROA perusahaan dapat terus stabil dan risiko kebangkrutan dapat diminimalisir.
2. Disarankan untuk investor, sebaiknya mengevaluasi perusahaan yang memiliki nilai perusahaan yang paling tinggi, namun juga membandingkan dengan rasio lainnya seperti profitabilitas, likuiditas dan lain-lainnya. Sehingga risiko kesalahan berinvestasi dapat diminimalisir.

3. Disarankan untuk peneliti selanjutnya dapat mengeksplor lebih luas lagi terkait model penelitian seperti dengan menambahkan variabel penelitian seperti Return on Investment atau melihat dari sisi likuiditas perusahaan.

Keterbatasan penelitian selama melakukan analisis data hingga interpretasikan hasil adalah perusahaan yang menjadi sampel penelitian adalah perusahaan yang terdapat dalam indeks Sri Kehati periode 2020 - 2023. Perusahaan tersebut berasal dari sektor dan subsektor yang berbeda, sehingga temuan ini tidak dapat digeneralisasikan.

REFERENSI

- Akbar, Jufri Sani. 2021. The Effect Of Return On Assets and Return On Equity On Price To Book Value On Banking Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research* 5(2): 9-20
- Atmaja, Ayub Arisetya dan Alexander Jatmiko Wibowo. 2015. Pengaruh Kepemilikan Asing dan Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks Sri-Kehati Tahun 2009-2013. *Repository UAJY*
- Chasanah, Amalia Nur. 2018. Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2017. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis* 3(1): 39-47
- Hasania, Zuhria., Sri Murni dan Yunita Mandagie. 2016. Pengaruh Current Ratio, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan ROE Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011–2014. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi* 16(3): 133-144
- Indriyani, Eka. 2017. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas: Jurnal Ilmu Akuntansi* 10 (02): 333-348
- Lestari, Siti Ayu dan Mursalim Armayah. 2016. Profitability and Company Value: Empirical Study of Manufacture Companies in Indonesia Period 2009-2014. *Information Management and Business Review* 8(3): 6-10
- Lumoly, Selin., Sri Murni dan Victoria N. Untu. 2018. Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal EMBA* 6 (3): 1108 – 1117
- Puspitaningtyas, Zarah. 2017. Efek Moderasi Kebijakan Dividen dalam Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi dan Manajemen Bisnis* 5 (02): 173-180
- Saddam, Muhammad., Osman Ali., Jamaluddin Ali. 2021. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal NERACA PERADABAN* 1 (2): 128-135
- Sondakh, Priska., Ivonne Saerang dan Reitty Samadi. 2019. Effect of Capital Structure (ROA, ROR, DER) On Company Value (PBV) In Property Sector Companies Listed On The IDX (Year 2013-2016). *Jurnal EMBA* 7(3): 3079 – 3088
- Sudirman, Nengsi., Rifqiansyah., Darmono. 2024. Studi Literatur: Analisis Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur Bursa Efek Indonesia Ditinjau dari Perspektif Signaling Theory. *Transekonomika: Akuntansi, Bisnis dan Keuangan* 4 (3): 274-284
- Sutama, Dedi Rossidi dan Erna Lisa. 2018. Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Sains Manajemen & Akuntansi* 10 (01): 21-39
- Suyanto dan Umi Amilatur Risqi. 2022. Pengaruh Return On Asset dan Return On Equity terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah* 4(4): 1122-1133