

**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN  
PADA PT. INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR, TBK.  
TAHUN 2010-2020**

**Bulan Oktrima<sup>1</sup>, Muliahadi Tumanggor<sup>2</sup>, Rohman Rifa'i<sup>3</sup>**

Dosen Universitas Pamulang <sup>1,2</sup>, Mahasiswa<sup>3</sup>

Email: [dosen00790@unpam.ac.id](mailto:dosen00790@unpam.ac.id), [dosen00871@unpam.ac.id](mailto:dosen00871@unpam.ac.id), [rohmanrifai@gmail.com](mailto:rohmanrifai@gmail.com).

**ABSTRAK**

Kajian ini bertujuan untuk menentukan pengaruh Ekuiti (ROE), Nisbah Hutang kepada Ekuiti (DER) dan Nisbah Semasa (CR) terhadap Harga Kepada Nilai Buku (PBV), secara parsial dan simultan. Jenis kajian yang digunakan dalam penyelidikan ini ialah data kuantitatif. Sumber data yang digunakan dalam kajian ini adalah data sekunder. Populasi dalam kajian ini adalah kesemua penyata kewangan yang terdapat di PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. sepanjang tempoh 2010-2020. Penentuan sampel dalam kajian ini menggunakan penyata kewangan dalam bentuk kunci kira-kira dan penyata pendapatan. Kaidah analisis yang digunakan dalam penyelidikan ini ialah analisis regresi linear berganda. Analisis data menggunakan aplikasi perisian SPSS versi 26. Hasil kajian ini menunjukkan bahwa Pulangan Atas Ekuiti, Nisbah Hutang kepada Ekuiti dan Nisbah Semasa secara separa dan serentak tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap Harga Kepada Nilai Buku .

**Kata Kunci:** *Return On Equity, Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Price to Book Value*

**ABSTRACT**

*This study aims to determine the effect of Return On Equity (ROE), Debt To Equity Ratio (DER) and Current Ratio (CR) on Price To Book Value (PBV), partially and simultaneously. The data source used in this research is secondary data. The population in this study were all financial reports contained in PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. during the period 2010-2020. Determination of the sample in this study using financial reports contained in the form of a balance sheet and income statement. The analytical method used in this research is multiple linear regression analysis. Data analysis using the application software SPSS version 26. The results of this study indicate that Return On Equity, Debt to Equity Ratio and Current Ratio partially and simultaneously have no significant effect on Price to Book Value.*

**Keywords:** *Return On Equity, Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Price to Book Value*

## I. PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Industri pembuatan di Indonesia merupakan salah satu sektor yang menyokong pertumbuhan ekonomi negara. Dalam tempoh 2 tahun dari 2017 hingga 2018 pembangunan industri pembuatan mengalami perkembangan positif. Ini dapat dilihat daripada Indeks Pengurus Pembelian (PMI) sektor pembuatan (Pratama, 2019).

Selain menganalisis laporan keuangan, juga harus memahami bahwa harga saham dalam pasaran saham tidak selalu stabil. Seperti harga komoditi secara umum, harga saham juga mengalami turun naik harga.

Dalam kajian ini dijalankan terhadap syarikat pembuatan dalam bidang penggunaan yaitu PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.

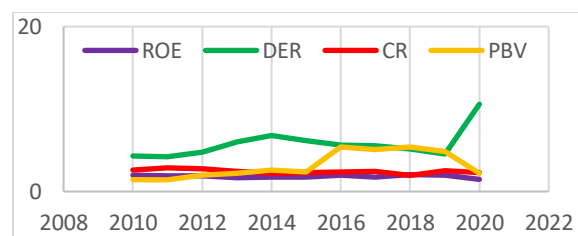
**Tabel 1**

**ROE, DER, CR, dan PBV  
Periode 2010-2020**

Tahun	ROE (%)	DER (%)	CR (x)	PBV (x)
2010	19,52	42,72	2,60	1,46
2011	19,29	42,14	2,87	1,42
2012	19,04	48,11	2,76	1,97
2013	16,85	60,32	2,41	2,24
2014	17,36	67,68	2,18	2,62
2015	17,84	62,08	2,33	2,40
2016	19,63	56,22	2,41	5,41
2017	17,43	55,57	2,43	5,11
2018	20,52	51,35	1,95	5,37
2019	20,10	45,14	2,54	4,88
2020	14,74	105,87	2,26	2,22

Berdasarkan jadual 1.1 rata nilai ROE, DER, CR dan PBV turun naik dalam tempoh 2010-2020. Bagi nilai ROE, nilai tertinggi adalah pada tahun 2018 iaitu 20.52 manakala nilai terendah pada tahun 2020, iaitu 14.74. Manakala DER bagi nilai tertinggi dicapai pada tahun 2020 dengan jumlah nilai 105.87 manakala nilai terendah pada tahun 2011 iaitu 42.14. Bagi CR nilai tertinggi

diperolehi pada tempoh 2011 dengan jumlah nilai 2.87 dan nilai terendah pada tahun 2018 iaitu 1.95. Dan bagi PBV nilai tertinggi diperoleh pada tahun 2016 dengan nilai 5.41 dan nilai terendah pada tahun 2011 dengan pencapaian 1.42. Disimpulkan bahawa prestasi terbaik syarikat adalah pada tahun 2016 dengan nilai PBV yang tinggi dan mengalami prestasi buruk pada tahun 2011 dengan nilai terendah sepanjang tempoh penyelidikan.



**Gambar 1  
ROE, DER, CR, dan PBV  
Periode 2010-2020**

nilai ROE, kerana apabila nilai ROE menurun, PBV meningkat, manakala selain tahun tersebut (2011-2013) nilai PBV berjalan normal.

Pemboleh ubah DER dari tahun 2010-2015 dan 2019 tidak memberi kesan kepada nilai PBV, kerana apabila DER tinggi nilai PBV juga meningkat dan begitu juga sebaliknya apabila nilai DER menurun, nilai PBV juga menurun. Namun, pada tahun 2016-2018 dan 2020, nilai PBV telah kembali normal iaitu apabila nilai DER tinggi, PBV akan menurun dan begitu juga sebaliknya.

Bagi CR, apabila CR meningkat, PBV akan cenderung jatuh dan begitu juga sebaliknya apabila CR menurun, PBV akan cenderung jatuh, tetapi pada tahun 2016, 2019 dan 2020 nilai PBV tidak harmoni, iaitu apabila CR meningkatkan nilai PBV juga. meningkat, yang bermaksud

kemungkinan terdapat faktor lain yang boleh meningkatkan nilai PBV selain daripada nilai CR

### B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut.

1. Adakah terdapat pengaruh ROE terhadap PBV?
2. Adakah terdapat pengaruh DER terhadap PBV?
3. Adakah terdapat pengaruh CR terhadap PBV?
4. Adakah terdapat pengaruh ROE, DER dan CR secara bersama-sama terhadap PBV?

### C. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian adalah mengetahui hasil rumusan masalah sebagai berikut:

1. Untuk menentukan pengaruh ROE terhadap PBV
2. Untuk menentukan pengaruh DER terhadap PBV
3. Untuk menentukan pengaruh CR terhadap PBV
4. Untuk menentukan pengaruh ROE, DER dan CR secara serentak ke atas PBV

## II. TINJAUAN PUSTAKA

### A. Teori Sinyal (*Signalling Theory*)

Menjelaskan dorongan perusahaan untuk memberikan informasi mengenai laporan keuangan kepada pihak dalam dan luaran. Aktiviti ini berlaku kerana asimetri maklumat antara pihak luar dan pengurusan, ini disebabkan oleh syarikat dalam yang lebih mengetahui maklumat tentang syarikat dan prospek masa depan daripada pihak luar yaitu pemiutang.

Asimetri maklumat mungkin berlaku di antara dua keadaan yang melampau, iaitu perbezaan kecil dalam maklumat yang tidak menjejaskan pengurusan, atau perbezaan yang sangat ketara yang boleh menjejaskan pengurusan dan harga saham (Nurlis, 2010).

### B. Teori Stakeholder (*Stakeholder Theory*)

Adakah semua pihak luaran dan dalaman yang mempunyai hubungan baik yang mempengaruhi atau pun dipengaruhi yang kemudiannya juga secara langsung atau tidak langsung.

Freeman (Pradita & Suryono, 2019) menjelaskan bahawa teori stakeholder adalah teori pengurusan organisasi dan etika perniagaan yang mengambil kira moral dan nilai dalam mengurus sesebuah organisasi.

Akibat kurangnya perhatian pihak berkepentingan adalah tahap pendedahan maklumat sosial yang rendah dan mencerminkan prestasi sosial syarikat yang rendah. Kejayaan dan kematian sesebuah syarikat bergantung kepada keupayaannya mengimbangi pelbagai kepentingan pihak berkepentingan atau pihak berkepentingan (Y & Amanah, 2018).

### C. Return On Equity (ROE)

Semakin tinggi ROE, semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam keuntungan dan akan menjadikan keuntungan syarikat tinggi. Ini menjadi tarikan kepada pelabur untuk memiliki saham syarikat (Ayem & Nugroho, 2016), untuk kaedah pengiraan formula berikut boleh digunakan:

$$\text{Return On Equity (ROE)} = \frac{\text{Earning After Tax}}{\text{Equity}} \times 100\%$$

Sumber: (Ayem & Nugroho, 2016)

### D. Debt to Equity Ratio (DER)

Menurut Kasmir (2013) Ia merupakan nisbah yang digunakan untuk menilai hutang kepada ekuiti. Nisbah ini dicari dengan membandingkan semua hutang, dengan semua ekuiti. Nisbah ini berguna untuk mengetahui jumlah dana yang disediakan oleh peminjam (pemiutang) dengan

pemilik syarikat. Dengan kata lain, nisbah ini berfungsi untuk menentukan setiap rupiah modal sendiri yang digunakan sebagai jaminan hutang.

$$\text{Debt to Equity Ratio (DER)} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$$

Sumber: Kasmir (2017)

#### E. Current Ratio (CR)

Menurut Kasmir (2017), ia merupakan salah satu proksi nisbah kewangan iaitu nisbah kecairan. Nisbah kecairan adalah nisbah yang boleh menunjukkan keupayaan syarikat untuk memenuhi obligasi atau membayar hutang jangka pendek. Nisbah ini juga boleh digunakan untuk mengukur tahap kecairan sesebuah perusahaan. Dapat menggunakan rumus berikut:

$$\text{CR} = \frac{\text{Current Asset}}{\text{Current Liabilities}}$$

Sumber: (Kasmir, 2017)

#### F. Price to Book Value (PBV)

Duran 1952, (Sugiyanto dan Setiawan, 2019) memperkenalkan teori nilai firma yang dikaitkan dengan teori struktur kewangan. Teori nilai firma melihat firma sebagai satu set kontrak antara banyak pihak, di mana struktur keuangan firma mempunyai pengaruh yang besar terhadap nilai firma. Formula yang boleh digunakan untuk mencari PBV adalah seperti berikut:

$$\text{PBV} = \frac{\text{Harga Saham Penutupan}}{\text{Nilai Buku}}$$

Sumber: (Ramadhani, 2016)

#### G. Book Value / Nilai Buku

Menurut (Hermawan & Nurdhiana, 2010) Nilai Buku (BV) ialah nilai buku/harga sesaham sesuatu saham yang diterbitkan. Mengetahui nilai buku saham bukan sahaja penting untuk menentukan kapasiti harga saham, tetapi juga penting untuk digunakan sebagai penanda tahap dalam menentukan sama ada harga saham itu adil atau tidak di pasaran (pasaran). skor). Namun

dalam kajian ini, nilai buku hanya digunakan untuk membantu menentukan nilai PBV. Formula berikut boleh digunakan untuk mencari BV.

$$\text{BV} = \frac{\text{Total Ekuitas}}{\text{Jumlah Saham Beredar}}$$

Sumber: (Hermawan & Nurdhiana, 2010)

#### H. Hipotesis Penelitian

maka dapat dirumuskan hipotesis penelitian sebagai berikut:

- H1 : ROE berpengaruh terhadap PBV
- H2 : DER berpengaruh terhadap PBV
- H3 : CR berpengaruh terhadap PBV
- H4 : ROE, DER, dan CR secara bersama-sama berpengaruh terhadap PBV

### III. METODE PENELITIAN

Penyelidikan ini dilakukan dengan mengambil sampel data dalam bentuk laporan tahunan syarikat yang secara konsisten disenaraikan di Bursa Efek Indonesia dalam tempoh 2010 – 2020 ([www.indofoodcbp.com](http://www.indofoodcbp.com)).

### IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

#### A. Gambaran Penelitian

PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. (“ICBP” atau “Syarikat”) ialah salah satu pengeluar produk pengguna berjenama yang mantap dan terkemuka di Indonesia, dengan aktiviti perniagaan yang pelbagai, termasuk mi segera, tenusu, makanan ringan, perasa makanan, pemakanan dan makanan istimewa, serta sebagai minuman.

#### B. Hasil Penelitian

##### 1. Analisis Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif digunakan untuk menerangkan data yang dilihat daripada min, median, sisihan piawai, nilai minimum dan nilai maksimum (Ghozali, 2013).

Tabel 2

#### Uji Analisis Statistik Deskriptif

**Descriptive Statistics**

	Mini mum	Maxi mum	Mean	Std. Deviati on
ROE	14.7 4	20.52	18.3927	1.7171 8
DER	42.1 4	105.8 7	57.9273	17.912 89
CR	1.95	2.87	2.4309	.26002
PBV	1.42	5.41	3.1909	1.6318 7
Valid N (listwise )				

Sumber: Hasil Output SPSS 26, 2021

Berikut penjelasan mengenai hasil analisis statistik deskriptif:

a) ROE

Keputusan menunjukkan purata (min) 18.3927, dengan sisihan piawai 1.71718. Pulangan Atas Ekuiti (ROE) tertinggi ialah 20.52 dan terendah ialah 14.74.

b) DER

Menunjukkan rata (mean) 57.9273, dengan sisihan piawai 17.91289. Nisbah Hutang kepada Ekuiti (DER) tertinggi ialah 105.87 dan terendah ialah 42.14.

c) CR

Menunjukkan rata-rata (mean) sebesar 2.4309, dengan standar deviasi sebesar 0,26002. Untuk *Current Ratio (CR)* tertinggi yaitu sebesar 2.87 dan yang terendahnya sebesar 1.95.

d) PBV

Menunjukkan rata (mean) 3.1909, dengan sisihan piawai 1.63187. Untuk Harga nilai Buku (PBV), tertinggi ialah 5.41 dan terendah ialah 1.42.

**2. Hasil Uji Asumsi Klasik**

a. Uji Multikolonieritas

Ujian ini dijalankan untuk menentukan sama ada model regresi akan mencari korelasi antara pembolehubah bebas.

Dari hasil perhitungan tersebut nilai dari *Tolerance* telah melebihi dari syarat tidak terjadinya multikolonieritas yaitu  $>0,1$ . Sedangkan pada nilai *Variance Inflation Factor (VIF)*  $< 10$ .

Maka dapat disimpulkan bahwa pada uji multikolonieritas tidak terjadi multikolonieritas karena pada masing-masing nilai *Tolerance* dan *Variance Inflation Factor (VIF)* telah memenuhi syarat tidak terjadinya multikolonieritas.

**Tabel 3**  
**Uji Multikolonieritas**  
**Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstand ardized Coeffici ents	Stan dard ized Coe ffici ents	t	Sig .	Collinear ity Statistics		
					Tole ranc e	VI F	
1	(Co nsta nt)	.44 5	17. 66 2	.025	.98 1		
	RO E	.54 7	.59 3	.576	.923	.38 7	.207 4.8 29
	DE R	.01 1	.06 3	.126	.181	.86 1	.168 5.9 65
	CR	- 3.2 82	2.2 68	- .523	- 1.44 7	.19 1	.617 1.6 21

a. Dependent Variable: PBV

Sumber: Hasil Output SPSS 26, 2021

c. Uji Autokorelasi

Menurut Ghozali (2018) uji autokorelasi dilakukan untuk mengetahui apakah dalam satu model regresi ada korelasi antara kesalahan pengganggu (residual) pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode t-1 (sebelumnya). Jika terjadi korelasi hasil data, maka data dinyatakan terjadi autokorelasi dan apabila tidak terjadi korelasi maka data dinyatakan baik.

**Tabel 4**  
**Uji Autorelasi**  
**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.660 <sup>a</sup>	.436	.195	1.46457	1.970

a. Predictors: (Constant), CR, ROE, DER

b. Dependent Variable: PBV

Sumber: Hasil *Output* SPSS 26, 2021

Berdasarkan keputusan jadual 4.8 di atas, diketahui bahawa nilai Durbin-Watson ialah 1.970 maka nilai DW dibandingkan dengan jadual DW. Daripada hasil kajian, jika  $DU < DW < 4 - DU$ , maka dalam kajian ini tidak terdapat autokorelasi, kerana nilai DW lebih besar daripada nilai DU.

### 3. Uji Analisis Regresi Berganda

**Tabel 5**  
**Analisis Regresi Berganda**  
**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
		1	(Constant)	.445		
	ROE	.547	.593	.576	.923	.387
	DER	.011	.063	.126	.181	.861

CR	-3.282	2.268	-.523	-	.191
				1.447	

a. Dependent Variable: PBV

Sumber: Hasil *Output* SPSS 26, 2021

Model persamaan dalam kajian adalah:

$$PBV = 0.445 + 0.547ROE + 0.011DER + -3.282CR$$

Interpretasi persamaan di atas, iaitu: terdapat hubungan positif antara ROE dan DER berkenaan dengan PBV, yaitu meningkat, maka PBV meningkat sebanyak 0.547 untuk 1 unit ROE dan 0.011 untuk 1 satuan DER. Dan PBV akan mengalami penurunan apabila CR mengalami kenaikan sebesar 3.282 dimana hubungannya negatif.

### 4. Uji Hipotesis

a. Uji Statistik T

dalam penelitian ini dapat dilihat dari besarnya thitung terhadap ttabel dengan pengujian 2 sisi, dimana diketahui bahwa:

Tingkat signifikansi  $\alpha = 0,05$

Derajat kebebasan (df)

= Jumlah data (n) – Jumlah variabel X (k)-1

= 11 – 3 - 1 = 7

Maka hasil yang diperoleh dari ttabel sebesar 2,365. Sedangkan thitung dari independen dapat diperoleh pada tabel 4.10 sebagai berikut :

**Tabel 6**  
**Hasil Uji Statistik t**  
**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
		1	(Constant)	.445		
	ROE	.547	.593	.576	.923	.387
	DER	.011	.063	.126	.181	.861
	CR	-3.282	2.268	-.523	-	.191
					1.447	

a. Dependent Variable: PBV

Sumber: Hasil *Output* SPSS 26, 2021

Berdasarkan tabel 6 di atas, dapat dilihat bahwa pembolehubah ROE mempunyai nilai thitung 0.912 manakala t-jadual ialah 2.365, kemudian nilai thitung < t table dan nilai kebarangkalian signifikan 0.387, dengan nilai signifikan lebih besar daripada tingkat signifikan (0.387 > 0.05), sehingga dapat disimpulkan bahwa H1 ditolak, yang berarti tidak terdapat pengaruh signifikan. antara ROE pada PBV.

Pembolehubah DER mempunyai nilai t-count 0.181 manakala t-jadual ialah 2.365, sehingga nilai thitung < t table dan nilai kebarangkalian signifikan 0.861, justru nilai signifikan lebih besar daripada aras signifikan (0.861 > 0.05). Maka dapat disimpulkan bahawa H2 ditolak, yang bermaksud tidak terdapat kesan yang signifikan antara DER terhadap PBV.

Pemboleh ubah CR mempunyai nilai tbilangan -1.447, manakala tjadual ialah 2.365, sehingga nilai thitung < t table dan nilai kebarangkalian signifikan 0.191 adalah lebih besar daripada aras signifikan 0.05 (0.191 > 0.05), sehingga dapat disimpulkan. bahawa H3 ditolak yang bermaksud tidak terdapat kesan yang signifikan antara CR terhadap PBV.

b. Uji Statistik F

**Tabel 7**  
**Hasil Uji Statistik F**  
**ANOVA<sup>a</sup>**

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	11.615	3	3.872	1.805	.234 <sup>b</sup>
Residual	15.015	7	2.145		
Total	26.630	10			

a. Dependent Variable: PBV

b. Predictors: (Constant), CR, ROE, DER

Sumber: Hasil *Output* SPSS 26, 2021

Berdasarkan tabel 7 diatas dapat diketahui hasil dari uji F atau uji ANOVA (*Analysis of Variance*), menunjukkan bahwa nilai signifiaknsi sebesar 0,234 lebih besar dari 0,05 dengan  $F_{hitung}$  1,805 <  $F_{tabel}$  4,066 dan nilai signifiaksinya > 0,05 yaitu 0,234 > 0,05, maka H4 ditolak dan menunjukkan bahwa *return on equity, debt to equity ratio* dan *curren ratio* secara bersama-sama atau simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap *price to book value*.

### 5. Uji Koefesien Korelasi

Pengujian pekali korelasi separa dijalankan untuk mengetahui sama ada terdapat hubungan yang signifikan antara pembolehubah bebas dan pembolehubah bersandar, dengan mengawal satu atau lebih pembolehubah tambahan (Styawan et al, 2019).

**Tabel 8**  
**Hasil Uji Koefesien Korelasi**

#### Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.660 <sup>a</sup>	.436	.195	1.46457

a. Predictors: (Constant), CR, ROE, DER

b. Dependent Variable: PBV

Sumber: Hasil *Output* SPSS 26, 2021

Sumber: Hasil *Output* SPSS 26, 2021

Berdasarkan tabel 8 diketahui bahwa korelasi (r) memiliki nilai 0,660, yang berarti bahwa hubungan antara CR, DER, dan ROE terhadap PBV kuat.

### 6. Uji Koefesien Determinasi

Diketahui bahwa nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,195 (19,50%). Disimpulkan besarnya pengaruh variabel independen (*return on equity, debt to equity ratio* dan *current ratio*) dalam memberikan kontribusi terhadap variabel dependen (*price to book value*) sebesar 19,50% dapat diartikan juga lemah. Sedangkan sisanya

80,50% (100% - 19,50%) faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

## KESIMPULAN & SARAN

### A. Kesimpulan

Beikut poin-poin yang dapat disimpulkan.

1. ROE tidak ada pengaruh signifikan terhadap PBV pada PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. tahun 2010 - 2020.
2. DER tidak ada pengaruh signifikan terhadap PBV pada PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. tahun 2010 - 2020.
3. CR tidak ada pengaruh signifikan terhadap PBV pada PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. tahun 2010 - 2020.
4. Secara simultan ROE, DER dan CR tidak berpengaruh signifikan terhadap PBV pada PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. tahun 2010 - 2020.

### B. Saran

Hasil dari penelitian ini diharapkan akan dapat membantu beberapa pihak baik berupa masukan maupun saran. Peneliti memberikan beberapa saran yang mungkin akan berguna:

1. Bagi syarikat PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. perlu memberi perhatian kepada isu-isu berikut:
  - a) Nilai *ROE* yang tinggi belum menjamin nilai dari *PBV* akan meningkat. Dengan demikian tingginya nilai *ROE* belum bisa dipastikan akan dapat menarik keinginan bagi calon investor untuk menanamkan saham pada perusahaan.

Oleh sebab itu perusahaan diharapkan tidak terlalu fokus untuk meningkatkan nilai dari *ROE*. Hasil ini juga telah ditemukan pada penelitian yang dilakukan oleh Jufrizen dan Fatin (2020).

- b) Dengan nilai DER yang baik antara modal bersih dan hutang, belum tentu ia akan meningkatkan nilai syarikat. Justeru, syarikat dalam membiayai perniagaannya dijangka tidak terlalu tertumpu pada modal

sendiri. Hasil kajian ini juga telah ditemui dalam penyelidikan yang dijalankan oleh Languju, Mangantar, dan H.D. Tasik (2016).

- c) Keupayaan syarikat membayar obligasinya, baik jangka pendek mahupun panjang, belum mampu meningkatkan nilai syarikat dan memberi kepercayaan kepada bakal pemiutang. Namun begitu, syarikat harus tetap mengekalkan nilai nisbah semasa kerana nilai yang tinggi dan stabil akan membuatkan syarikat dapat menunaikan tanggungjawab syarikat dengan baik. Keputusan ini juga pernah ditemui dalam siasatan yang dijalankan oleh Oktrima (2017).

2. Kajian lanjutan dijangka dapat meluaskan pengetahuan tentang pembolehubah dan menambah pembolehubah lain yang boleh menjejaskan harga kepada nilai buku, seperti menambah nisbah aktiviti kepada pembolehubah bebas.
3. Bagi pelabur yang ingin melabur saham mereka, mereka bukan sahaja perlu memberi perhatian kepada syarikat dari segi prestasi kewangan, seperti nisbah kewangan yang telah penulis teliti, tetapi juga memberi perhatian kepada faktor-faktor lain. Faktor lain yang boleh dijadikan indikator seperti keadaan ekonomi global dan keadaan sosio-politik, kerana pada era moden ini banyak perkara boleh mempengaruhi nilai syarikat..

## DAFTAR PUSTAKA

- Afriyani, & Jumria. (2020). Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Industri Perbankan di Indonesia Stock Exchange. *Jurnal economix*, 8(1), 235-245.
- Fahmi, D. (2017). Pengaruh Current Ratio, Deviden Payout Ratio dan Return On



- Equity Terhadap Price to Book Value Serta Dampaknya Terhadap Harga Saham Pada Industri Makanan. 1144-1163.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program SPSS edisi sembilan*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Kadim, A., & Sunardi, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Leverage Implikasi Terhadap Nilai Perusahaan Cosmetics and Household yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Sekuritas*, 3(1), 2581-2696, 22-32.
- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Depok: Raja Grafindo Persada.
- Kusjono, G., & Carolin, F. P. (2020). Pengaruh Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Return Saham Pada PT. Unilever Indonesia (Persero), Tbk Periode 2011-2018. *Jurnal Ilmiah Feasible: Bisnis, Kewirausahaan & Koperasi*, 2(1), 1-10.
- Virby, S. (2020). PENGARUH CURRENT RATIO (CR) DAN DEBT TO ASSETS RATIO (DAR) TERHADAP RETURN ON ASSETS (ROA)(Studi Kasus pada PT. Electronic City Tbk yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2017). *JURNAL SeMaRaK*, 3(1), 126-155.
- Virby, S., & Lidia, E. (2019). ANALISIS PENGARUH "PERPUTARAN "K; AS DAN CURRENT RASIO TERHADAP RETURN ON ASSET DI PT. ULTRA, AJAYA MILK INDUST, RY AND TRADING CoOMPANY, TBK PERIODE TAHUN 2008-2017. *Jurnal Semarak*, 2(3), 161-170.
- Sugiyanto, & Setiawan, T. (t.thn.). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai p
- Wartono, T., Tumanggor, M., Oktrima, B., & Delimah, V. L. (2021, January). Analysis of Ratio and Financial Performance of Open Company Pharmaceutical Industry Which has Been Listing in Indonesia Stock Exchange (Case Study in Pharmaceutical Company PT. Kimia Farma. Tbk). In *INCEESS 2020: Proceedings of the 1st International Conference on Economics Engineering and Social Science, INCEESS 2020, 17-18 July, Bekasi, Indonesia* (p. 268). European Alliance for Innovation.