

## Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan

Haryatih\*

Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah

E-mail: [haryatih@uinjkt.ac.id](mailto:haryatih@uinjkt.ac.id)

<sup>\*)</sup>Penulis korespondensi

### **Abstract**

*This study aims to determine the effect of Profitability, Liquidity and Leverage on Company Value in mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018- 2022. The variables tested in this study consisted of profitability which was proxied by Return On Equity (ROE), Liquidity proxied by Current Ratio (CR), and Leverage proxied by Debt to Equity Ratio (DER) as independent variables and Company Value which was proxied by Price to Book Value (PBV) as the dependent variable. The sampling technique used in this study was purposive sampling and obtained a sample of 60 data from 12 mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2018-2022 that met certain criteria. In this study the data analysis technique used is panel data regression analysis with the help of statistical software Eviews version 9. The results of this research show that profitability has a positive and significant effect on firm value, liquidity has a negative but not significant effect on firm value, leverage has an effect negative but not significant to Company Value and Profitability, Liquidity and Leverage together have a simultaneous and significant effect on Company Value.*

**Keywords:** Profitability; Liquidity; Leverage; Company Value

### **Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* dan memperoleh sampel sebanyak 60 data dari 12 perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2018-2022 yang memenuhi kriteria tertentu. Dalam penelitian ini teknik analisa data yang digunakan adalah analisis regresi data panel dan uji asumsi klasik dengan bantuan *software* statistik Eviews versi 9. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Likuiditas berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan, *Leverage* berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan serta Profitabilitas, Likuiditas dan *Leverage* secara bersama-sama memiliki pengaruh simultan dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

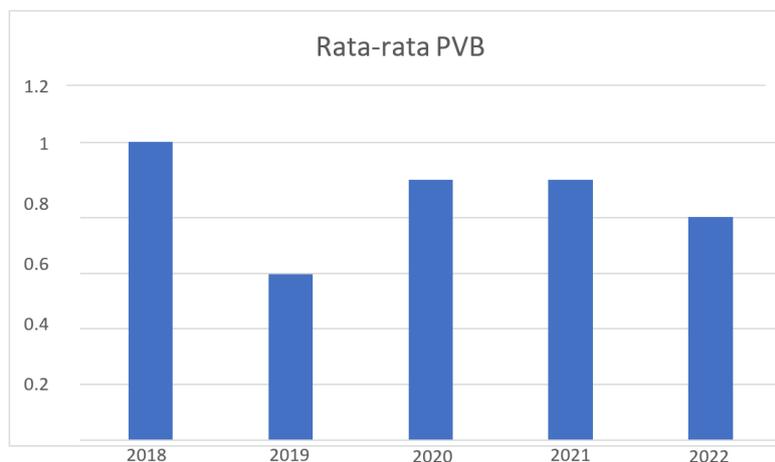
**Kata Kunci:** Profitabilitas; Likuiditas; *Leverage*; Nilai perusahaan

## PENDAHULUAN

Nilai perusahaan sangat penting bagi perusahaan karena meningkatnya nilai perusahaan adalah sebuah prestasi. Hal ini sesuai dengan tujuan utama didirikannya sebuah perusahaan yaitu untuk memaksimalkan kemakmuran pemegang saham (Brigham dan Houston, 2013). Bagi pemegang saham, dalam mengambil keputusan berinvestasi mempertimbangan nilai perusahaan (*value of the firm*). Hal ini dikarenakan nilai perusahaan dianggap memiliki *explanatory power* atau kemampuan untuk menjelaskan prestasi perusahaan dan memiliki hubungan yang cukup erat dengan pasar modal. Oleh karena itu, nilai perusahaan serta faktor-faktor yang mempengaruhinya dianggap penting untuk diketahui oleh investor maupun calon investor, sehingga manfaat yang tertinggi dari keputusan investasi dapat dicapai. Selain mencapai kemakmuran pemilik atau para pemegang saham, diharapkan juga suatu pertumbuhan bisnis yang sifatnya berkesinambungan, sehingga secara konstan dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan perusahaan dapat dilihat dari *Price Book Value* (PBV). PBV atau rasio harga per nilai buku merupakan hubungan antara harga pasar saham dengan nilai buku per lembar saham. PBV diperoleh dengan cara membagikan nilai pasar per lembar saham dengan nilai buku per lembar saham sehingga PBV dapat diperbandingkan antara perusahaan-perusahaan dalam satu sektor industri sebagai petunjuk adanya *under* atau *overvaluation*. Harga saham yang terlalu murah dapat berdampak buruk bagi citra perusahaan dimata investor namun sebaliknya harga saham yang terlalu tinggi dikhawatirkan tidak menarik investor untuk membelinya. Nilai yang lebih kecil dari 1 dapat berarti bahwa perusahaan secara keseluruhan belum berhasil dalam menciptakan nilai bagi para pemegang sahamnya (Ross, et al., 2009).

Gambar 1 berikut ini adalah data survey yang memperlihatkan pergerakan nilai perusahaan yang diukur *price book value* untuk perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2018 sampai dengan 2022.



**Gambar 1.** Rata-rata PVB

Sumber: Bursa Efek Indonesia, 2023 (data diolah penulis)

Dari gambar tersebut dapat dilihat bahwa nilai perusahaan yang di-proxy dengan *price book value* dari tahun 2018 sampai dengan tahun 2022 menunjukkan perubahan

setiap tahun yang sangat bervariasi dan menunjukkan fluktuasi naik turun pada tiap tahun yang berbeda. Berdasarkan fenomena naik turunnya rata-rata PBV pada perusahaan sektor pertambangan pada tahun 2018-2022, maka penulis tertarik untuk meneliti faktor-faktor apa saja yang dapat menentukan nilai perusahaan. Dalam penelitian ini, penulis akan menggunakan tiga variabel, yaitu profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Equity* (ROE), Likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio* (CR), dan *Leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER).

Profitabilitas perusahaan merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari aktivitas yang dilakukan pada periode akuntansi (Astuti & Yadnya, 2019). Apabila profitabilitas yang dimiliki perusahaan tinggi maka menandakan perusahaan memiliki kinerja keuangan yang baik, sehingga investor akan tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut, dan nilai perusahaan pun akan menjadi tinggi.

Profitabilitas adalah tingkat keuntungan bersih yang mampu diraih oleh perusahaan pada saat menjalankan aktivitas operasionalnya. Profit yang tinggi memberikan indikasi prospek perusahaan yang baik sehingga dapat memicu investor untuk ikut meningkatkan permintaan saham. Semakin baik pertumbuhan profitabilitas di suatu perusahaan, berarti prospek perusahaan di masa depan dinilai semakin baik di mata investor. Apabila kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba meningkat, maka harga saham juga otomatis akan meningkat (Husnan, 2001). Penelitian yang dilakukan (Permana & Rahyuda, 2018), menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal sejalan dengan penelitian (Prasetya Margono & Gantino, 2021), menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai Perusahaan.

Nilai perusahaan dapat pula dipengaruhi oleh besar kecilnya likuiditas. Menurut Sartono (2010) likuiditas merupakan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansial yang berjangka pendek tepat pada waktunya. Ukuran likuiditas perusahaan yang diproksikan dengan *current ratio* (CR) yang merupakan perbandingan antara aktiva lancar (*current asset*) dengan hutang lancar (*current liabilities*). Likuiditas yang tinggi menunjukkan kekuatan perusahaan dari segi kemampuan untuk memenuhi hutang lancar dari harta lancar yang dimiliki sehingga hal ini meningkatkan kepercayaan pihak luar terhadap perusahaan tersebut. Beberapa hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Dewi & Abundanti, 2019; Agustin Ekadजाja, 2021; Saputri dan Giovanni, 2021). Artinya setiap kenaikan likuiditas maka hal tersebut akan meningkatkan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan dapat pula dipengaruhi oleh besar kecilnya *leverage* yang dihasilkan oleh perusahaan. *Leverage* memberikan gambaran tentang tingkat kecukupan utang perusahaan. Artinya, seberapa porsi utang yang ada diperusahaan jika dibandingkan dengan modal atau aset yang ada (Brigham dan Houston, 2013). Hasil penelitian yang dilakukan Permana dan Rahyuda (2019) mendapatkan hasil bahwa leverage berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan penelitian Yanti dan Darmayanti (2019), (Robiyanto et al., 2020), (Putra & Gantino, 2021) melakukan penelitian dan memperoleh hasil bahwa *leverage* secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan uraian sebelumnya, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian kembali dengan judul "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022".

## METODE

### Jenis dan Sumber Data

Data yang digunakan penelitian adalah data kuantitatif. Tipe data yang dipergunakan pada penelitian ini yakni data sekunder yang berasal dari annual report pada perusahaan pertambangan yang diunduh dari website resmi Bursa Efek Indonesia, yaitu <http://www.idx.co.id>., selanjutnya diolah sesuai formulasi masing-masing variabel.

### Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara berturut-turut selama tahun 2018 sampai dengan 2022. Pengambilan sampel perusahaan pada penelitian kali ini menggunakan metode purposive sampling, yaitu sampel yang akan diambil berdasarkan kriteria yang sudah ditentukan. Berikut kriteria sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut: 1) Perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara berturut-turut pada tahun 2018 sampai 2022, 2) Perusahaan pertambangan yang menerbitkan annual report secara lengkap sesuai kebutuhan penelitian, dan 3). Perusahaan pertambangan yang tidak mengalami kerugian selama periode penelitian.

Berikut ini adalah penyajian sampel yang digunakan pada penelitian ini:

**Tabel 1.** Kriteria Pemilihan Sampel

Keterangan	Jumlah
Jumlah perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018- 2022	49
Perusahaan pertambangan yang tidak menerbitkan data keuangan secara lengkap sesuai kebutuhan penelitian selama periode 2018-2022	18
Perusahaan pertambangan yang mengalami kerugian atau laba negatif selama periode 2018-2022	19
<b>Jumlah Sampel</b>	<b>12</b>
<b>Total data sampel penelitian selama tahun 2018 sampai 2022</b>	<b>60</b>

Sumber: Data Sekunder di Olah, 2023

Perusahaan yang dijadikan sampel pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

**Tabel 2.** Daftar Nama Perusahaan

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1	ADRO	Adaro Energy Tbk
2	ARTI	Ratu Prabu Energy Tbk
3	DEWA	Darma Henwa Tbk
4	ELSA	Elnusa Tbk
5	ITMG	Indo Tambang Raya Megah Tbk
6	KKGI	Resource Alam Indonesia Tbk
7	MYOH	Samindo Resource Tbk
8	PSAB	J Resource Asia Pasifik Tbk
9	PTBA	Bukit Asam Tbk
10	RUIS	Radian Utama Interinsco Tbk
11	TINS	Timah Tbk
12	TOBA	Toba Bara Sejahtera Tbk

Sumber: Data Sekunder di Olah, 2023

## Operasional variabel

Variabel yang diuji dalam penelitian ini terdiri dari Profitabilitas yang diproskikan dengan Return On Equity (ROE), Likuiditas yang diproskikan dengan Current Ratio (CR), dan Leverage yang diproskikan dengan Debt to Equity Ratio (DER) sebagai variabel independen dan Nilai Perusahaan yang diproskikan dengan Price to Book Value (PBV) sebagai variabel dependen.

Tabel 3. Operasional Variabel

Variabel	Formula	Skala
Nilai Perusahaan	$PBV = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{(Book Value)}}$	Rasio
Profitabilitas	$ROE = \frac{\text{Earning After Taxes}}{\text{Total Equity}}$	Rasio
Likuiditas	$CR = \frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}}$	Rasio
Leverage	$DER = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Total Equity}}$	Rasio

Sumber: Data Sekunder di Olah, 2023

## Teknik Analisis Data

Teknik analisis data menggunakan Analisis regresi data panel pada penelitian ini menggunakan program Eviews versi 9.0. Uji regresi data panel ini digunakan untuk menganalisis pengaruh probabilitas, likuiditas dan leverage terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2018-2022. Teknik analisis regresi panel digunakan dalam penelitian ini. Pemilihan teknik estimasi data panel dapat dilakukan dengan menggunakan tiga uji, yakni: (1) Uji Chow yaitu pengujian untuk menentukan model Common Effect (CEM) atau Fixed Effect (FEM) untuk mengestimasi data panel. Kriteria pengambilan keputusan untuk uji Chow adalah sebagai berikut: a) Jika p-value > 0,05, maka disimpulkan bahwa model mengikuti Common Effect (CEM), b) Jika P-value < 0,05 maka model mengikuti Fixed Effect. (2) Uji Hausman. Uji Hausman adalah pengujian untuk menentukan penggunaan model Fixed Effect atau Random Effect (REM). Dengan kriteria sebagai berikut: a) Jika p-value > 0,05 maka model yang tepat adalah Random Effect, b) Jika p-value < 0,05 maka model yang tepat adalah Fixed Effect. (3) Uji Lagrange Multiplier. Uji Lagrange Multiplier (LM) merupakan uji untuk menentukan perihal model Random Effect lebih baik daripada model Common Effect (OLS). Dengan kriteria sebagai berikut: a) Jika probabilitas Breusch-Pagan < 0,05 maka lebih baik menggunakan Random Effect, b) Jika probability Breusch-Pagan > 0,05 maka lebih baik menggunakan Common Effect (Basuki & Prawoto, 2016). Setelah ditentukan model terbaik, maka dilakukan analisis regresi berganda data panel guna mengetahui pengaruh secara parsial dan simultan.

Model regresi yang digunakan dalam penelitian ini sebagai berikut:

$$PBV = \alpha + \beta_1 ROE + \beta_2 CR + \beta_3 DER + e$$

Keterangan:

PBV = Rasio untuk mengukur Nilai Perusahaan

A = Konstanta

- $\beta_1 - \beta_2 - \beta_3$  = Koefisien Regresi dari masing-masing variabel independen  
 ROE = Rasio untuk mengukur Profitabilitas  
 CR = Rasio untuk mengukur Likuiditas  
 DER = *Debt to Equity Ratio* untuk mengukur *Leverage*  
 e = Error ter

## HASIL DAN PEMBAHASAN

### Pemilihan Model Regresi Panel Terbaik

Dari tabel 4 dapat dilihat bahwa, pertama dengan uji Chow semua nilai probabilitas lebih kecil dari ( $<$ ) 0,05 sehingga metode yang dipilih dengan uji Chow FEM. Kedua dengan uji Hausman terlihat bahwa semua nilai probabilitasnya lebih besar dari ( $>$ ) 0,05 sehingga metode yang dipilih dengan uji Hausman adalah REM. Karena hasil uji Chow maupun uji Hausman mempunyai hasil yang berbeda maka untuk menentukan model yang sesuai adalah dengan melakukan uji Lagrange Multiplier (LM). Dengan uji LM semua nilai probabilitasnya adalah lebih kecil dari ( $<$ ) 0,05 sehingga pemilihan teknik regresi data panel yang dipilih untuk semua data yang diperlukan adalah menggunakan REM.

**Tabel 4.** Pemilihan Teknik Data Panel

Pengaruh X ke Y	Hasil Prob.		
	Uji Chow	Uji Hausman	Uji LM
ROE→PBV	0,000	0,3708	0,0000
CR→PBV	0,000	0,4203	0,0000
DER→PBV	0,000	0,3402	0,0000

Sumber: Data Sekunder di Olah, 2023

### Uji Hipotesis

Uji t dipergunakan dalam menganalisis pengaruh antara variabel independen (X) dengan variabel dependen (Y). Selanjutnya, untuk menganalisis pengaruh atau signifikansi antar variabel dapat dilakukan dengan kriteria sebagai berikut: a) Jika nilai signifikansi lebih kecil atau sama dengan nilai probabilitas signifikansi atau ( $\text{Sig} \leq 0,05$ ) maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima, artinya terdapat pengaruh yang signifikan. b) Jika nilai signifikansi lebih besar atau sama dengan nilai probabilitas signifikansi atau ( $\text{Sig} \geq 0,05$ ) maka  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak, artinya tidak terdapat pengaruh yang signifikan. Setelah melakukan teknik pemilihan data panel diperoleh hasil bahwa estimasi yang dipilih adalah pendekatan Random Effect. Uji F atau yang biasa disebut uji simultan merupakan pengujian yang dilakukan untuk mengetahui seberapa besar pengaruh variabel independen (secara bersama-sama atau simultan) terhadap variabel dependen. Jika nilai probabilitas  $> 0,05$  maka secara simultan variabel independen memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap variabel dependen, namun sebaliknya, jika nilai probabilitas  $< 0,05$  maka secara simultan variabel independen memiliki pengaruh signifikan terhadap variabel dependen. Tabel 5 merupakan hasil dari uji hipotesis (uji t) dan (uji f).

**Tabel 5.** Hasil Signifikansi Uji Hipotesis

Pengaruh X ke Y	Coefficient	Hasil Prob. REM
C	0.657001	
ROE→PBV	2.873029	0,0005
CR→PBV	-0.025546	0,6851
DER→PBV	- 0.127632	0,3995
Adjusted R <sup>2</sup>		0,1583
F Hitung		4,6980
Sig. F		0,0054

Sumber: Data Sekunder di Olah, 2023

Berdasarkan hasil olahan data maka dapat dibuat model regresi data panel sebagai berikut:

$$PBV = 0.657001 + 2.873029 ROE - 0.025546 CR - 0.127632 DER + e$$

Berdasarkan Tabel 5, hasil uji t dari pengaruh variabel profitabilitas yang diproksi oleh ROE pada nilai perusahaan yang diproksi oleh PBV diperoleh hasil sig lebih kecil atau sama dengan dari ( $\leq$ ) dari 0,05, yang berarti terdapat pengaruh signifikan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan. Hal ini berarti setiap Return On Equity (ROE) dapat meningkatkan Price Book Value (PBV) secara signifikan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan (Musabbihan & Purnawati, 2018), (Permana & Rahyuda, 2018), (Dewi & Abundanti, 2019), (Ali et al., 2021), dan (Harlina Liong, Mahfudnurnajamuddin, 2023) yang mengatakan bahwa Return On Equity (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap Price Book Value (PBV). Bagi investor ekuitas, laba merupakan salah satu faktor penentu perubahan nilai efek (Robiyanto et al., 2020). Profit yang tinggi memberikan indikasi prospek perusahaan yang baik sehingga dapat memicu investor untuk ikut meningkatkan permintaan saham. Semakin baik pertumbuhan profitabilitas perusahaan berarti prospek perusahaan di masa depan dinilai semakin baik di mata investor (Ali et al., 2021). Hal tersebut artinya peningkatan laba bersih telah mampu memberikan kepercayaan kepada investor agar dapat berpikir realistis.

Hasil uji t dari pengaruh variabel likuiditas yang diproksikan oleh CR pada nilai perusahaan yang diproksi oleh PBV diperoleh sig lebih besar atau sama dengan ( $\geq$ ) dari 0,05, yang berarti tidak terdapat pengaruh signifikan antara likuiditas dengan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Permana & Rahyuda, 2018), (Dewi & Abundanti, 2019) yang mengatakan bahwa Current Ratio (CR) berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap Price Book Value (PBV). Pengaruh negatif ini dikarenakan Current Ratio (CR) yang merupakan perbandingan antara aktiva lancar dengan hutang lancar. Apabila aktiva lancar yang terdiri dari kas, piutang usaha, persediaan ini semakin tinggi berarti ada dana yang menganggur di perusahaan, yang mengakibatkan perusahaan tidak dapat secara optimal memanfaatkan aktiva lancarnya sehingga tidak dapat memakmurkan pemegang saham. Padahal untuk meningkatkan nilai perusahaan, perusahaan harus bisa memakmurkan pemegang saham (Permana & Rahyuda, 2018).

Hasil uji t dari pengaruh variabel leverage yang diproksikan oleh DER pada nilai perusahaan yang diproksi oleh PBV diperoleh sig lebih besar atau sama dengan ( $\geq$ ) dari 0,05, yang berarti tidak terdapat pengaruh signifikan antara leverage dengan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Astuti & Yadnya, 2019), yang mengatakan bahwa Leverage yang diproksikan menggunakan Debt Equity Ratio (DER) berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap Price Book Value (PBV). Semakin tinggi ketergantungan suatu perusahaan terhadap hutang maka hal tersebut dapat menurunkan nilai perusahaan dan begitupun sebaliknya, semakin rendah ketergantungan suatu perusahaan terhadap hutang maka hal tersebut dapat menaikkan nilai perusahaan. Fluktuatif leverage pada perusahaan disebabkan adanya kenaikan atau penurunan total hutang dan modal sendiri yang dimiliki oleh perusahaan (Astuti & Yadnya, 2019).

Hasil uji f dimana didapati peubah bebas (ROE, CR, dan DER) dengan angka adjusted r square ( $R^2$ ) diperoleh sebesar 0.158274 atau sebesar 15.83 % yang memiliki arti bahwa variabel independen dapat menjelaskan variabel dependen sebesar 15.83 % dan sisanya sebesar 80.17 % dijelaskan oleh variabel independen lain yang tidak masuk dalam penelitian ini. Berdasarkan hasil pengujian f pada tabel 5, nilai Prob (F-statistic) sebesar 0.0054 < 0,05 yang berarti lebih kecil dari  $\alpha = 5\%$  maka dapat disimpulkan bahwa variabel Return On Equity (ROE), Current Ratio (CR), dan Debt Equity Ratio (DER) memiliki pengaruh simultan dan signifikan terhadap Price Book Value (PBV). Hal ini dapat menunjukkan variabel Return On Equity (ROE), Current Ratio (CR), dan Debt Equity Ratio (DER) suatu perusahaan memiliki informasi valid maka akan berpengaruh terhadap Price Book Value (PBV) yang baik juga.

## SIMPULAN

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, likuiditas, leverage terhadap nilai perusahaan (PBV) dengan studi empiris perusahaan pertambangan yang tercatat di BEI pada periode 2018-2022. Dari hasil pemilihan model regresi data panel, pengujian hipotesis, maka dapat ditarik kesimpulan dari penelitian ini sebagai berikut: 1). Variabel profitabilitas yang diproksikan dengan Return On Equity (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan Price Book Value (PBV); 2). Variabel likuiditas yang diproksikan dengan Current Ratio (CR) memiliki pengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan Price Book Value (PBV); 3). Variabel leverage yang diproksikan dengan Debt Equity Ratio (DER) berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan Price Value Book (PBV); 4). Variabel Return On Equity (ROE), Current Ratio (CR), dan Debt Equity Ratio (DER) memiliki pengaruh simultan dan signifikan terhadap Price Book Value (PBV). Jika Variabel Return On Equity (ROE), Current Ratio (CR), dan Debt Equity Ratio (DER) suatu perusahaan memiliki informasi valid maka akan berpengaruh terhadap Price Book Value (PBV) yang baik juga.

Hasil penelitian ini memberikan kontribusi potensial, pertama hasil penelitian ini memberikan input bagi pemakai laporan keuangan khususnya mengenai kemanfaatan rasio keuangan. Kedua menambah litersture mengenai aspek fundamental yang berkaitan dengan kegunaan laporan keuangan, bahwa rasio keuangan dapat menambah informasi yang dihasilkan dari pelaporan keuangan, ketiga bagi investor dengan mengetahui pengaruh

yang signifikan antara ROE dengan PBV, maka hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan berinvestasi di BEI. Hasil penelitian ini mempunyai beberapa keterbatasan. Pertama, sampel yang digunakan dalam penelitian ini hanya perusahaan pertambangan sehingga penelitian ini tidak dapat digunakan sebagai dasar generalisasi. Kedua, penelitian ini tidak memasukkan faktor ekonomi yang kemungkinan akan mempengaruhi penelitian ini. Ketiga, keterbatasan waktu dan data dalam penelitian. Penelitian berikutnya sebaiknya mempertimbangkan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini. Penelitian berikutnya perlu mempertimbangkan penggunaan sampel secara keseluruhan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian berikutnya juga mempertimbangkan faktor ekonomi seperti kebijakan moneter pemerintah, tingkat suku bunga, inflasi, GDP, dan keputusan politik. Pengujian dengan pengamatan yang lebih lama mungkin akan meningkatkan hasil penelitian.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agustin Ekadjaja, L. S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(1), 92. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i1.11409>
- Ali, J., Faroji, R., & Ali, O. (2021). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Jurnal Neraca Peradaban*, 1(2), 128–135.
- Astuti, N. K. B., & Yadnya, I. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5), 3275. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p25>
- Brigham dan Houston. *Fundamental Of Financial Management 15th Edition*. South Western Cengage Learning, 2013
- Damodar N. Gujarati & Dawn C. Porter, (2012). *Dasar-dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dewi, L. S., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6099. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i10.p12>
- Dewi, V.S., & Ekadjaja, A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara/ Vol.2 , No.1 , 118 - 126*
- Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 20*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, Mamduh M., 2016, *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi 5, Penerbit: UPP STIM YKPN.
- Hanafi, Mamduh M dan Abdul Halim (2005), *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Kedua, Yogyakarta: STIE YKPN.
- Hans Kartikahadi. Dkk. 2012. *Akuntansi Keuangan Berdasarkan SAK Berbasis IFRS*. Buku Satu. Jakarta: Salemba Empat
- Harahap Sofyan Syafri .2011, *Teori Akuntansi Edisi Revisi 2011*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Harahap Sofyan Syafri (2009), *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan Edisi Ke satu*. Jakarta: PT. RajaGrafindo Persada.
- Harlina Liong , Mahfudnurnajamuddin, M. (2023). *The Influence Of Growth Potential, Capital Structure And Profitability On Dividend Policy And Firm Value In Manufacturing Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange 1 Introduction In General, all companies have two objectives: short-term objectiv. 1–12*.
- Hery.2014. *Mahir Accounting Principles*. Jakarta: Grasindo

- Husnan, S. 2001. Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2015. Standar Akuntansi Keuangan. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia.
- James M Reeve, dkk. 2013. Pengantar Akuntansi, Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Kasmir. 2014. Analisis Laporan Keuangan. Edisi Satu. Cetakan Ketujuh. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. 2017. Analisis Rasio Keuangan. Jakarta: PT, Raja Grafindo Persada.
- Kieso, Donald, Jerry J, dkk. 2016. Intermediate Accounting: Jupiter Gravitation..
- Munawir, S. 2014. Analisa Laporan Keuangan Edisi Keempat. Cetakan Ketujuh Belas. Yogyakarta: Liberty.
- Musabbihan, N. A., & Purnawati, N. K. (2018). Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Pemediasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(4), 1979. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v07.i04.p10>
- Permana, A. A. N. B. A., & Rahyuda, H. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(3), 1577. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i03.p15>
- Perwira, A., A., G., A., N., & Wiksuana, I., G., B. (2018). Pengaruh Profitabilitas Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 7. No. 7. 3767-3796. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v7.i07.p12>
- Prasetya Margono, F., & Gantino, R. (2021). Influence of Firm Size, Leverage, Profitability, and Dividend Policy on Firm Value of Companies in Indonesia Stock Exchange. *Copernican Journal of Finance & Accounting*, 10(2), 45–61. <https://doi.org/10.12775/cjfa.2021.007>
- Putra, R. D., & Gantino, R. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. 11(1), 81–96.
- Robiyanto, R., Nafiah, I., Harijono, H., & Inggawati, K. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan Dan Pariwisata Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia*, 14(1), 46–57. <https://doi.org/10.32812/jibeka.v14i1.153>
- Ross, et al. 2009. Modern Financial Management. New York: McGraw-Hill Inc.
- Samryn, L. M. 2014. Pengantar Akuntansi. Edisi IFRS. Jakarta: Rajawali Pers Saputri, Candra Kurnia dan Axel Giovanni. 2021. Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Competence : Journal of Management Studies*. Vol 15. No 1. Hal: 90-10
- Sintyana, I., P., H., & Artini, L., G., S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, Vol. 8, No. 2. 7717 – 7745. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v8.i2.p7>
- Surwardjono. 2011. Teori Akuntansi: Perekayasaan Pelaporan Keuangan. Edisi Ketiga Cetakan Kelima. Yogyakarta: BPFY Yogyakarta
- Syaiful. 2016. Pengantar Akuntansi. Yogyakarta: Andi
- Wiguna, R., A., & Yusuf, M. (2019). Pengaruh Profitabilitas & Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Econbank: Journal of Economics and Banking*. Vol.1. No.2. 158-173
- Yanti I.G.A.D., Darmayanti. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal. dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman. *E-Jurnal Manajemen*, Vol. 8, No. 4. 2297-2324. 2302-8912. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v8.i4.p15>