



PENGARUH *RETURN ON ASSETS (ROA)* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO (DER)* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PT TRISULA INTERNASIONAL TBK DAN PT PAN BROTHERS TBK

Nafisa Al Sulis Mukmainah^{1*}, Puji Muniarty²

¹ Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Bima

² Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Bima

*Penulis Korespondensi: nafisa.stie23@gmail.com

Abstract. *This study aims to analyze the effect of Return On Assets (ROA) and Debt to Equity Ratio (DER) on firm value at PT Trisula International Tbk and PT Pan Brothers Tbk. This research uses an associative method with a quantitative approach. The type of data used is secondary data obtained from the companies' financial statements during the research period (for example, 2015–2024). The data analysis techniques include classical assumption tests, multiple linear regression analysis, partial test (t-test), simultaneous test (F-test), and coefficient of determination (R²). The results show that Return On Assets (ROA) has a positive effect on firm value, while Debt to Equity Ratio (DER) has a negative effect on firm value. Simultaneously, ROA and DER have a significant effect on firm value in both companies studied.*

Keywords: *Return On Assets (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Firm Value*

Abstrak. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Return On Assets (ROA)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap nilai perusahaan pada PT Trisula International Tbk dan PT Pan Brothers Tbk. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode asosiatif dengan pendekatan kuantitatif. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan selama periode penelitian (misalnya tahun 2015–2024). Teknik analisis data yang digunakan meliputi uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, uji parsial (uji t), uji simultan (uji F), dan koefisien determinasi (R²). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Return On Assets (ROA)* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan *Debt to Equity Ratio (DER)* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, ROA dan DER berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada kedua perusahaan yang diteliti.

Kata kunci: *Return On Assets (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Nilai Perusahaan*

1. LATAR BELAKANG

Perkembangan dunia usaha yang semakin kompetitif menuntut perusahaan untuk meningkatkan kinerja keuangan guna mempertahankan keberlangsungan usahanya. Salah satu indikator penting yang menjadi perhatian investor adalah nilai perusahaan, karena mencerminkan tingkat keberhasilan perusahaan dalam mengelola sumber daya serta memberikan kesejahteraan bagi pemegang saham. Nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan memiliki prospek yang baik di masa depan dan mampu menarik minat investor.

Dalam menilai kinerja perusahaan, investor biasanya menggunakan berbagai rasio keuangan, di antaranya *Return On Assets (ROA)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)*. ROA merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam

menghasilkan laba dari total aset yang dimiliki. Semakin tinggi ROA, maka semakin efisien perusahaan dalam memanfaatkan asetnya untuk menghasilkan keuntungan. Sebaliknya, DER digunakan untuk mengukur tingkat penggunaan utang dalam struktur modal perusahaan. Tingginya DER menunjukkan bahwa perusahaan memiliki tingkat ketergantungan yang besar terhadap utang, yang dapat meningkatkan risiko keuangan.

Penelitian ini dilakukan pada PT Trisula International Tbk dan PT Pan Brothers Tbk, yang merupakan perusahaan yang bergerak di sektor tekstil dan garmen di Indonesia. Kedua perusahaan ini memiliki karakteristik yang relatif sama, sehingga menarik untuk dibandingkan dalam hal kinerja keuangan dan nilai perusahaan. Fluktuasi kinerja keuangan yang terjadi pada kedua perusahaan tersebut diduga mempengaruhi perubahan nilai perusahaan dari waktu ke waktu

Beberapa penelitian terdahulu menunjukkan bahwa ROA berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, karena kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba akan meningkatkan kepercayaan investor. Sementara itu, DER cenderung berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, karena tingginya tingkat utang dapat meningkatkan risiko kebangkrutan. Namun, hasil penelitian sebelumnya masih menunjukkan adanya perbedaan (research gap), sehingga perlu dilakukan penelitian lebih lanjut.

Berdasarkan uraian tersebut, maka penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Return On Assets* (ROA) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap nilai perusahaan pada PT Trisula International Tbk dan PT Pan Brothers Tbk. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi pengembangan ilmu pengetahuan di bidang manajemen keuangan serta menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi.

2. METODE PENELITIAN

Berdasarkan uraian tersebut, maka penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Return On Assets* (ROA) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap nilai perusahaan pada PT Trisula International Tbk dan PT Pan Brothers Tbk. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi pengembangan ilmu pengetahuan di bidang manajemen keuangan serta menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi.

Jenis dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif, yaitu data berupa angka-angka yang dapat diolah secara statistik. Sumber data yang digunakan adalah data sekunder, yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan.

Data penelitian diambil dari laporan keuangan PT Trisula International Tbk dan PT Pan Brothers Tbk selama periode penelitian (misalnya tahun 2015–2024).

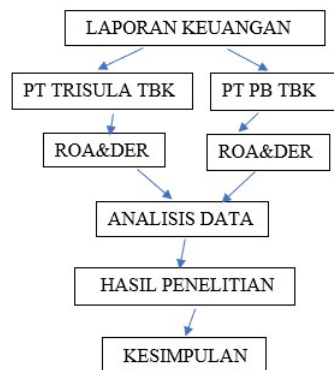
Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah laporan keuangan perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Sampel ditentukan dengan teknik purposive sampling, yaitu PT Trisula International Tbk dan PT Pan Brothers Tbk yang memiliki data lengkap sesuai variabel penelitian.

Teknik pengumpulan data

Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini menggunakan studi dokumentasi dan studi pustaka. Studi dokumentasi dilakukan dengan cara mengumpulkan data berupa laporan keuangan tahunan yang dipublikasikan oleh PT Trisula International Tbk dan PT Pan Brothers Tbk selama periode penelitian. Data yang diperoleh meliputi laba bersih, total aset, total utang, dan total ekuitas yang digunakan untuk menghitung ROA, DER, dan nilai perusahaan. Sedangkan studi pustaka dilakukan dengan mengkaji buku, jurnal, dan penelitian terdahulu yang relevan sebagai landasan teori dan pendukung dalam penelitian ini.

Kerangka Berpikir



Teknik analisis data

Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan bantuan software statistik untuk menganalisis pengaruh *Return On Assets* (ROA) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap nilai perusahaan pada PT Trisula Internasional Tbk dan PT Pan Brothers Tbk.

Analisis diawali dengan statistik deskriptif yang bertujuan untuk memberikan gambaran umum mengenai data penelitian, seperti nilai rata-rata, nilai minimum, maksimum, serta standar deviasi dari masing-masing variabel yang digunakan. Selanjutnya dilakukan uji asumsi klasik untuk memastikan bahwa model regresi yang digunakan memenuhi syarat, yang meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi.

Setelah itu, digunakan analisis regresi linier berganda untuk mengetahui pengaruh ROA dan DER terhadap nilai perusahaan. Model regresi yang digunakan dinyatakan dalam persamaan $Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + e$. Pengujian hipotesis dilakukan melalui uji t untuk mengetahui pengaruh masing-masing variabel secara parsial, serta uji F untuk mengetahui pengaruh kedua variabel secara simultan. Selain itu, digunakan juga koefisien determinasi (R^2) untuk mengukur seberapa besar kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen.

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

Berdasarkan hasil analisis data pada PT Trisula International Tbk dan PT Pan Brothers Tbk, menunjukkan bahwa *Return On Assets* (ROA) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Hasil uji t menunjukkan bahwa ROA berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara DER memiliki pengaruh yang lebih rendah. Secara simultan, hasil uji F menunjukkan bahwa ROA dan DER bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

**PENGARUH RETURN ON ASSETS (ROA) DAN DEBT TO EQUITY RATIO (DER)
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PT TRISULA INTERNASIONAL TBK
DAN PT PAN BROTHERS TBK**

Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas perusahaan meningkatkan nilai perusahaan, sedangkan tingginya utang dapat menurunkan nilai perusahaan karena meningkatkan risiko keuangan.

Hasil Penelitian

Hasil Uji Normalitas

Tests of Normality							
PERUSAHAAN		Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
		Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
RETURN ON ASSETS	TRISUKA	,266	10	,044	,840	10	,044
	PB	,489	10	,000	,405	10	,000
DEBT TO EQUITY RATIO	TRISUKA	,186	10	,200 ^a	,940	10	,556
	PB	,436	10	,000	,452	10	,000
NILAI PERUSAHAAN	TRISUKA	,208	10	,200 ^a	,889	10	,163
	PB	,176	10	,200 ^a	,958	10	,764

^a. This is a lower bound of the true significance.
a. Lilliefors Significance Correction

Berdasarkan hasil tersebut, dapat disimpulkan bahwa tidak semua data berdistribusi normal, karena masih terdapat beberapa variabel yang memiliki nilai signifikansi kurang dari 0,05, khususnya pada variabel ROA dan DER pada perusahaan PB.

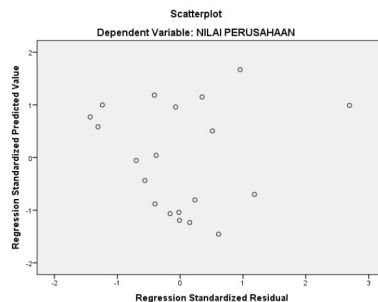
Namun, dalam penelitian regresi, data masih dapat digunakan apabila tidak terlalu menyimpang, atau dapat diperkuat dengan uji grafik seperti Histogram dan P-P Plot.

Uji Heteroskedastisitas (*Scatterplot*)

Coefficients ^a								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-.124	,299		-.416	,683		
	RETURN ON ASSETS	-.020	,005	-.1686	-3,783	,002	,090	11,116
	DEBT TO EQUITY RATIO	,018	,004	,2,032	4,356	,000	,082	12,176
	NILAI PERUSAHAAN	,001	,001	,164	1,003	,331	,667	1,499

a. Dependent Variable: PERUSAHAAN

Hasil uji multikolinearitas menunjukkan bahwa variabel *Return On Assets* (ROA) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki nilai tolerance kurang dari 0,10 dan nilai VIF lebih dari 10. Hal ini mengindikasikan adanya gejala multikolinearitas dalam model regresi, sehingga terdapat hubungan yang cukup kuat antar variabel independen.



**PENGARUH RETURN ON ASSETS (ROA) DAN DEBT TO EQUITY RATIO (DER)
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PT TRISULA INTERNASIONAL TBK
DAN PT PAN BROTHERS TBK**

Berdasarkan grafik scatterplot menunjukkan bahwa titik-titik menyebar secara acak di atas dan di bawah angka 0 pada sumbu Y tanpa membentuk pola tertentu. Hal ini mengindikasikan bahwa dalam model regresi tidak terjadi gejala heteroskedastisitas.

Model Summary

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,577 ^a	,333	,254	138,563	1,047

a. Predictors: (Constant), DEBT TO EQUITY RATIO, RETUNT ON ASSETS

b. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

Berdasarkan nilai koefisien korelasi (R) sebesar 0,577 menunjukkan bahwa hubungan antara ROA dan DER terhadap nilai perusahaan berada pada kategori sedang. Nilai R Square sebesar 0,333 berarti bahwa 33,3% variasi nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh variabel ROA dan DER, sedangkan sisanya sebesar 66,7% dipengaruhi oleh variabel lain di luar penelitian. Nilai Durbin-Watson sebesar 1,047 mengindikasikan adanya kecenderungan autokorelasi positif dalam model.

Uji t (Coefficients)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-151,845	133,532		-1,137	,271		
	RETUNT ON ASSETS	-5,174	2,142	-.376	-2,416	,027	,121	8,275
	DEBT TO EQUITY RATIO	4,494	1,587	,613	2,831	,012	,121	8,275

a. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

Berdasarkan hasil uji parsial menunjukkan bahwa variabel ROA memiliki nilai signifikansi sebesar 0,027 (< 0,05), sehingga berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan arah negatif. Sementara itu, variabel DER memiliki nilai signifikansi sebesar 0,012 (< 0,05), sehingga juga berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan arah positif.

Pembahasan

Berdasarkan hasil analisis, penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Return On Assets* (ROA) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan pada PT Trisula Internasional Tbk dan PT Pan Brothers Tbk.

Hasil uji normalitas menunjukkan bahwa tidak semua data berdistribusi normal, namun masih dapat digunakan dalam analisis. Uji multikolinearitas menunjukkan adanya hubungan yang cukup kuat antar variabel independen. Sementara itu, uji heteroskedastisitas menunjukkan tidak adanya masalah dalam model karena titik-titik menyebar secara acak. Uji autokorelasi menunjukkan adanya kecenderungan autokorelasi positif.

Hasil regresi menunjukkan bahwa sebesar 33,3% variasi nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh ROA dan DER, sedangkan sisanya dipengaruhi oleh faktor lain. Secara parsial, ROA berpengaruh signifikan dengan arah negatif, sedangkan DER berpengaruh signifikan dengan arah positif terhadap nilai perusahaan.

Secara keseluruhan, ROA dan DER berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, namun hasil penelitian perlu diinterpretasikan dengan hati-hati karena terdapat gejala multikolinearitas dan autokorelasi dalam model.

4. KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan hasil penelitian, dapat disimpulkan bahwa variabel *Return On Assets* (ROA) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Trisula Internasional Tbk dan PT Pan Brothers Tbk. Secara parsial, ROA berpengaruh negatif signifikan, sedangkan DER berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Secara simultan, kedua variabel tersebut juga berpengaruh signifikan, dengan kemampuan menjelaskan sebesar 33,3% terhadap variasi nilai perusahaan. Namun, model penelitian masih memiliki keterbatasan karena terdapat gejala multikolinearitas dan autokorelasi, sehingga hasil penelitian perlu diinterpretasikan dengan hati-hati.

UCAPAN TERIMA KASIH

Ucapan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan dalam penyusunan penelitian ini, baik secara langsung maupun tidak langsung, sehingga penelitian ini dapat diselesaikan dengan baik.

DAFTAR REFERENSI

- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, I. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Harahap, S. S. (2015). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Munawir, S. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Riyanto, B. (2015). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Sartono, A. (2016). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Sudana, I. M. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.
- Sutrisno. (2017). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Weston, J. F., & Brigham, E. F. (2014). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Widarjono, A. (2018). *Analisis Regresi dengan SPSS*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Yuliana, I. (2018). Pengaruh ROA dan DER terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Keuangan*, 5(2), 45–55.
- Prasetyo, A. (2019). Analisis Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 7(1), 23–34.
- Sari, D. P. (2020). Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 12–20.
- Putra, R. (2021). Pengaruh ROA dan DER terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen*, 10(2), 67–75.
- Lestari, N. (2022). Analisis Rasio Keuangan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 11(1), 34–42.
- Ramadhani, F. (2023). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Modern*, 12(2), 55–63.