



ANALISIS PERBANDINGAN *RETURN ON ASSETS* (ROA) DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PT NUSA RAYA CIPTA TBK DAN PT JAYA KONSTRUKSI MANGGALA PRATAMA TBK

Nani Yumiarni ^{1*}, Puji Muniarty ²

¹ Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Bima Bima

² Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Bima Bima

*Penulis Korespondensi: Naniyumiarni.stiebima23@gmail.com

Abstract. *This study aims to analyze the comparison of Return On Assets (ROA) and Debt to Equity Ratio (DER) on firm value at PT Nusa Raya Cipta Tbk and PT Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk. This research uses a quantitative approach with a comparative method. The data used are secondary data obtained from the companies' financial statements for the period 2015–2024. The data analysis techniques include normality testing using Shapiro-Wilk and comparative analysis using the Mann-Whitney test. The results show that Debt to Equity Ratio (DER) has a significant difference between the two companies, while Return On Assets (ROA) and firm value do not show significant differences. These findings indicate that the main difference lies in the capital structure, while profitability and firm value are relatively similar.*

Keywords: *Return On Assets (ROA); Debt to Equity Ratio (DER); nilai Perusahaan*

Abstrak. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbandingan *Return On Assets* (ROA) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap nilai perusahaan pada PT Nusa Raya Cipta Tbk dan PT Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode komparatif. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan periode 2015–2024. Teknik analisis data meliputi uji normalitas menggunakan Shapiro-Wilk dan uji komparatif menggunakan Mann-Whitney. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki perbedaan yang signifikan, sedangkan *Return On Assets* (ROA) dan nilai perusahaan tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan. Temuan ini menunjukkan bahwa perbedaan utama terletak pada struktur modal, sedangkan profitabilitas dan nilai perusahaan relatif sama.

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

1. LATAR BELAKANG

Perkembangan sektor konstruksi di Indonesia dalam beberapa tahun terakhir menunjukkan peningkatan yang signifikan seiring dengan pesatnya pembangunan infrastruktur. Hal ini mendorong perusahaan konstruksi untuk meningkatkan kinerja keuangan agar mampu bersaing serta menarik minat investor. Kinerja keuangan yang baik akan tercermin pada nilai perusahaan yang tinggi, sehingga menjadi indikator penting dalam menilai keberhasilan suatu Perusahaan.

Nilai perusahaan merupakan gambaran persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. Semakin tinggi nilai

perusahaan, maka semakin besar pula tingkat kepercayaan investor terhadap prospek perusahaan di masa depan. Oleh karena itu, perusahaan perlu memperhatikan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, terutama yang berkaitan dengan kinerja keuangan.

Salah satu indikator yang digunakan untuk mengukur kinerja keuangan adalah profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Assets* (ROA). ROA menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari total aset yang dimiliki. Semakin tinggi ROA, maka semakin efisien perusahaan dalam memanfaatkan asetnya untuk menghasilkan keuntungan. Selain itu, struktur modal juga menjadi faktor penting yang mempengaruhi nilai perusahaan, yang dapat diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER). DER menunjukkan perbandingan antara total utang dengan ekuitas perusahaan, dimana tingkat DER yang tinggi menunjukkan ketergantungan perusahaan terhadap pendanaan eksternal yang lebih besar.

Dalam praktiknya, perusahaan konstruksi memiliki karakteristik penggunaan modal yang besar serta ketergantungan terhadap pembiayaan utang. Hal ini menyebabkan pentingnya pengelolaan struktur modal yang optimal agar tidak menimbulkan risiko keuangan yang tinggi. Oleh karena itu, analisis terhadap ROA dan DER menjadi sangat penting dalam menentukan nilai perusahaan.

Penelitian ini mengambil objek pada PT Nusa Raya Cipta Tbk dan PT Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk yang merupakan perusahaan di sektor konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Kedua perusahaan ini memiliki karakteristik bisnis yang relatif sama, namun menunjukkan kinerja keuangan yang berbeda, sehingga menarik untuk dilakukan analisis perbandingan.

2. METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode asosiatif komparatif, yaitu metode penelitian yang bertujuan untuk mengetahui hubungan serta membandingkan pengaruh antara variabel independen terhadap variabel dependen. Pendekatan kuantitatif digunakan karena data yang dianalisis berbentuk angka dan diolah menggunakan teknik statistik, sehingga menghasilkan kesimpulan yang objektif. Sementara itu, metode asosiatif komparatif digunakan untuk menguji hubungan antar

ANALISIS PERBANDINGAN RETURN ON ASSETS (ROA) DAN DEBT TO EQUITY RATIO (DER) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PT NUSA RAYA CIPTA TBK DAN PT JAYA KONSTRUKSI MANGGALA PRATAMA TBK

variabel sekaligus membandingkan kinerja antar objek penelitian, sehingga dapat diketahui perbedaan pengaruh variabel *Return On Assets* (ROA) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap nilai perusahaan.

Jenis dan sumber data

Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan yang diperoleh dari PT Nusa Raya Cipta Tbk dan PT Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk melalui website resmi perusahaan dan Bursa Efek Indonesia (BEI). Data yang digunakan merupakan data time series selama 10 tahun (2015–2024) yang mencakup *Return On Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan yang diperoleh dari PT Nusa Raya Cipta Tbk dan PT Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk melalui website resmi perusahaan dan Bursa Efek Indonesia (BEI). Data yang digunakan merupakan data time series selama 10 tahun (2015–2024) yang mencakup *Return On Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan nilai perusahaan.

Populasi dan Sampel

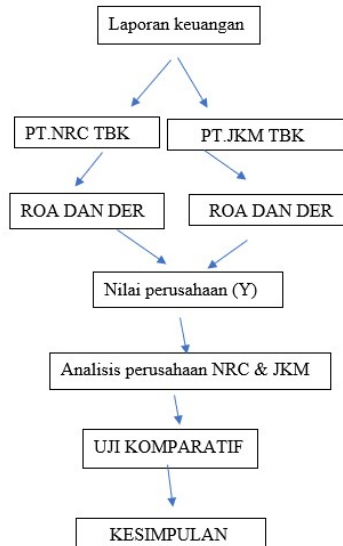
Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh laporan keuangan perusahaan sektor konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel dalam penelitian ini adalah laporan keuangan tahunan dari PT Nusa Raya Cipta Tbk dan PT Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk selama periode 2015–2024. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah purposive sampling, yaitu pemilihan sampel berdasarkan kriteria tertentu, yaitu perusahaan yang terdaftar di BEI, bergerak di sektor konstruksi, menerbitkan laporan keuangan secara lengkap, serta memiliki data yang dibutuhkan terkait *Return On Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan nilai perusahaan. Dengan demikian, jumlah sampel dalam penelitian ini adalah 2 perusahaan dengan periode pengamatan 10 tahun, sehingga diperoleh 20 data observasi.

Teknik pengumpulan data

Teknik pengumpulan data dilakukan dengan metode dokumentasi, yaitu mengumpulkan data laporan keuangan Perusahaan yang memperoleh dari website resmi Perusahaan dan bursa efek Indonesia.

ANALISIS PERBANDINGAN RETURN ON ASSETS (ROA) DAN DEBT TO EQUITY RATIO (DER) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PT NUSA RAYA CIPTA TBK DAN PT JAYA KONSTRUKSI MANGGALA PRATAMA TBK

Kerangka berpikir



Teknik Analisis Data

teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan metode deskriptif komparatif dengan pendekatan kuantitatif. Analisis dilakukan dengan menghitung rasio keuangan berupa *Return On Assets* (ROA) dan *Debt to Equity Ratio* (DER), serta nilai perusahaan dari PT Nusa Raya Cipta Tbk dan PT Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk selama periode 2015–2024.

Selanjutnya, data disajikan dalam bentuk tabel dan dianalisis secara deskriptif untuk melihat kondisi masing-masing variabel, kemudian dilakukan perbandingan (komparatif) antara kedua perusahaan untuk mengetahui perbedaan kinerja keuangan. Berdasarkan hasil analisis tersebut, kemudian ditarik kesimpulan.

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

Bagian Penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan nilai *Return On Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan nilai perusahaan pada PT Nusa Raya Cipta Tbk dan PT Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk periode 2015–2024. ROA pada PT Nusa Raya Cipta Tbk cenderung lebih stabil, sedangkan DER pada PT Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk lebih tinggi. Nilai perusahaan pada kedua perusahaan mengalami fluktuasi selama periode penelitian.

ANALISIS PERBANDINGAN RETURN ON ASSETS (ROA) DAN DEBT TO EQUITY RATIO (DER) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PT NUSA RAYA CIPTA TBK DAN PT JAYA KONSTRUKSI MANGGALA PRATAMA TBK

1. Hasil uji normalitas

Tests of Normality					
Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
,272	10	,034	,876	10	,119
,181	10	,200*	,923	10	,385
,164	10	,200*	,962	10	,808
,321	10	,004	,730	10	,002
,301	10	,011	,845	10	,051
,245	10	,091	,897	10	,203

Berdasarkan hasil uji normalitas menggunakan Shapiro-Wilk, variabel *Return On Assets* (ROA) dan nilai perusahaan menunjukkan nilai signifikansi lebih besar dari 0,05 sehingga berdistribusi normal. Namun, variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki nilai signifikansi kurang dari 0,05 pada salah satu kelompok, sehingga tidak berdistribusi normal. Dengan demikian, data dalam penelitian ini tidak sepenuhnya berdistribusi normal.

2. Hasil uji mann-whitney

Ranks				
	PERUSAHAAN	N	Mean Rank	Sum of Ranks
DEBT TO EQUITY RATIO	NRJ	10	15,50	155,00
	JKM	10	5,50	55,00
	Total	20		
NILAI PERUSAHAAN	NRJ	10	8,30	83,00
	JKM	10	12,70	127,00
	Total	20		
RETURN ON ASSETS	NRJ	10	7,90	79,00
	JKM	10	13,10	131,00
	Total	20		

Test Statistics ^a			
	DEBT TO EQUITY RATIO	NILAI PERUSAHAAN	RETURN ON ASSETS
Mann-Whitney U	,000	28,000	24,000
Wilcoxon W	55,000	83,000	79,000
Z	-3,782	-1,664	-1,995
Asymp. Sig. (2-tailed)	,000	,096	,046
Exact Sig. [2*(1-tailed Sig.)]	,000 ^b	,105 ^b	,052 ^b

a. Grouping Variable: PERUSAHAAN

b. Not corrected for ties.

Return On Assets (ROA)

Penelitian ini menunjukkan bahwa nilai Asymp. Sig. (2-tailed) sebesar 0,095, yang berarti lebih besar dari 0,05. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *Return On Assets* antara kedua perusahaan.

Debt to Equity Ratio (DER)

Penelitian ini menunjukkan bahwa nilai Asymp. Sig. (2-tailed) sebesar 0,000, yang berarti lebih kecil dari 0,05. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada *Debt to Equity Ratio* antara kedua perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa struktur modal kedua perusahaan berbeda secara nyata.

Nilai Perusahaan

Penelitian ini menunjukkan bahwa nilai Asymp. Sig. (2-tailed) sebesar 0,096, yang berarti lebih besar dari 0,05. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada nilai perusahaan antara kedua perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa nilai perusahaan kedua perusahaan relatif tidak berbeda secara statistik.

PEMBAHASAN

Penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan dan persamaan kinerja keuangan antara PT Nusa Raya Cipta Tbk dan PT Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk yang ditinjau dari *Return On Assets (ROA)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, dan nilai perusahaan.

Penelitian ini menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio (DER)* memiliki perbedaan yang signifikan antara kedua perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa struktur modal yang digunakan oleh kedua perusahaan berbeda, dimana salah satu perusahaan lebih dominan menggunakan utang dalam pembiayaan operasionalnya. Tingginya DER mencerminkan tingkat risiko keuangan yang lebih besar, karena perusahaan memiliki kewajiban yang lebih tinggi terhadap pihak kreditur. Perbedaan ini dapat disebabkan oleh kebijakan manajemen dalam menentukan sumber pendanaan serta strategi perusahaan dalam mengembangkan usahanya.

Penelitian ini juga menunjukkan bahwa *Return On Assets (ROA)* tidak memiliki perbedaan yang signifikan antara kedua perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa kemampuan kedua perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki relatif sama. Meskipun secara nilai terdapat perbedaan, namun perbedaan tersebut tidak cukup kuat secara statistik untuk dinyatakan signifikan. Kondisi ini mengindikasikan bahwa efisiensi penggunaan aset pada kedua perusahaan berada pada tingkat yang sebanding.

ANALISIS PERBANDINGAN RETURN ON ASSETS (ROA) DAN DEBT TO EQUITY RATIO (DER) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PT NUSA RAYA CIPTA TBK DAN PT JAYA KONSTRUKSI MANGGALA PRATAMA TBK

Selain itu, penelitian ini menunjukkan bahwa nilai perusahaan tidak memiliki perbedaan yang signifikan antara kedua perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa persepsi investor terhadap kedua perusahaan relatif sama, sehingga tidak terdapat perbedaan yang berarti dalam penilaian pasar. Nilai perusahaan dipengaruhi oleh berbagai faktor, tidak hanya kinerja keuangan, tetapi juga kondisi pasar, prospek perusahaan, dan faktor eksternal lainnya.

Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa perbedaan utama antara kedua perusahaan terletak pada struktur modal (DER), sedangkan dari sisi profitabilitas (ROA) dan nilai perusahaan tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan.

4. KESIMPULAN

Kesimpulan Penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan kinerja keuangan antara PT Nusa Raya Cipta Tbk dan PT Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk periode 2015–2024 yang ditinjau dari *Return On Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil analisis menggunakan uji Mann-Whitney, diperoleh bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki perbedaan yang signifikan antara kedua perusahaan, sedangkan *Return On Assets* (ROA) dan nilai perusahaan tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan.

Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa perbedaan utama antara kedua perusahaan terletak pada struktur modal (DER), sementara dari sisi profitabilitas (ROA) dan nilai perusahaan relatif sama secara statistik.

UCAPAN TERIMA KASIH

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

DAFTAR REFERENSI

- Kasmir. (2019). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Ghozali, I. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Sugiyono. (2020). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Alfabeta.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2016). Analisis Laporan Keuangan. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Fahmi, I. (2017). Analisis Kinerja Keuangan. Bandung: Alfabeta.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Jakarta: Salemba Empat.
- Sudana, I. M. (2015). Manajemen Keuangan Perusahaan. Jakarta: Erlangga.
- Weston, J. F., & Copeland, T. E. (2010). Manajemen Keuangan. Jakarta: Binarupa Aksara.
- Pratama, A., & Wiksuana, I. (2016). Pengaruh ROA dan DER terhadap Nilai Perusahaan. E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana.
- Sari, R., & Abundanti, N. (2014). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. E-Jurnal Manajemen.