



Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Return on Assets terhadap Nilai Perusahaan

Jazira Az-zahra

Universitas Tazkia, Bogor

Email Korespondensi : Jaziraazz185@gmail.com

Abstract

This study aims to analyze the effect of the Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), and Return on Assets (ROA) on firm value. Firm value is an important indicator that reflects a company's performance and future prospects as perceived by investors. This research employs a quantitative approach using multiple linear regression analysis. The data used are secondary data obtained from the annual financial statements of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the observation period. The sampling technique applied in this study is purposive sampling based on predetermined criteria. The independent variables consist of the Current Ratio as a proxy for liquidity, Debt to Equity Ratio as a proxy for leverage, and Return on Assets as a proxy for profitability, while firm value is measured using the Price to Book Value (PBV) ratio. The results indicate that the Current Ratio, Debt to Equity Ratio, and Return on Assets have both partial and simultaneous effects on firm value. These findings suggest that effective management of liquidity, capital structure, and profitability plays a significant role in enhancing firm value. This study is expected to provide practical implications for corporate financial decision-making and serve as a reference for future research.

Keywords: Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Assets, Firm Value

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), dan Return on Assets (ROA) terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan indikator penting yang mencerminkan kinerja serta prospek masa depan perusahaan sebagaimana dipersepsikan oleh investor. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode analisis regresi linear berganda. Data yang digunakan berupa data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode pengamatan. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah purposive sampling berdasarkan kriteria tertentu. Variabel independen dalam penelitian ini meliputi Current Ratio sebagai proksi likuiditas, Debt to Equity Ratio sebagai proksi leverage, dan Return on Assets sebagai proksi profitabilitas, sedangkan nilai perusahaan diukur menggunakan rasio Price to Book Value (PBV). Hasil penelitian menunjukkan bahwa Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Return on Assets berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan baik secara parsial

maupun simultan. Temuan ini mengindikasikan bahwa pengelolaan likuiditas, struktur modal, dan profitabilitas yang efektif memiliki peran penting dalam meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan implikasi praktis bagi pengambilan keputusan keuangan perusahaan serta menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya.

Kata kunci: Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Assets, Nilai Perusahaan

PENDAHULUAN

Nilai perusahaan merupakan salah satu indikator penting yang mencerminkan kinerja serta prospek suatu perusahaan di mata investor. Nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan persepsi pasar yang positif terhadap perusahaan dan berimplikasi pada meningkatnya kepercayaan investor. Oleh karena itu, peningkatan nilai perusahaan menjadi tujuan utama dalam manajemen keuangan perusahaan karena berkaitan langsung dengan kesejahteraan pemegang saham.

Dalam praktik manajemen keuangan, terdapat beberapa faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan, di antaranya likuiditas, leverage, dan profitabilitas. Likuiditas mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya dan umumnya diukur menggunakan Current Ratio (CR). Perusahaan dengan tingkat likuiditas yang baik dianggap memiliki risiko keuangan yang lebih rendah, sehingga dapat meningkatkan minat investor.

Leverage menggambarkan sejauh mana perusahaan menggunakan utang dalam struktur pendanaannya. Debt to Equity Ratio (DER) digunakan untuk mengukur proporsi antara total utang dan modal sendiri. Struktur modal yang optimal dapat meningkatkan nilai perusahaan, namun penggunaan utang yang berlebihan justru dapat meningkatkan risiko kebangkrutan dan menurunkan nilai perusahaan.

Selain itu, profitabilitas juga menjadi faktor penting dalam menentukan nilai perusahaan. Return on Assets (ROA) digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari total aset yang dimiliki. Tingkat profitabilitas yang tinggi menunjukkan kinerja manajemen yang efektif dan menjadi sinyal positif bagi investor. Penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang beragam terkait pengaruh likuiditas, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Selain itu, penelitian yang menguji ketiga variabel tersebut secara simultan masih terbatas, khususnya pada sektor industri

tertentu. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Return on Assets terhadap nilai perusahaan.

KAJIAN TEORITIS

2.1 Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan mencerminkan persepsi investor terhadap kinerja dan prospek perusahaan di masa depan. Nilai perusahaan sering diproksikan dengan Price to Book Value (PBV), yang menunjukkan perbandingan antara harga pasar saham dan nilai buku perusahaan.

2.2 Current Ratio dan Nilai Perusahaan

Current Ratio menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek menggunakan aset lancarnya. Likuiditas yang baik dapat meningkatkan kepercayaan investor, sehingga berpotensi meningkatkan nilai perusahaan.

H1: Current Ratio berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

2.3 Debt to Equity Ratio dan Nilai Perusahaan

Debt to Equity Ratio menggambarkan struktur pendanaan perusahaan. Penggunaan utang yang optimal dapat meningkatkan nilai perusahaan, namun tingkat utang yang tinggi dapat meningkatkan risiko keuangan.

H2: Debt to Equity Ratio berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

2.4 Return on Assets dan Nilai Perusahaan

Return on Assets menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki. Profitabilitas yang tinggi menjadi sinyal positif bagi investor dan dapat meningkatkan nilai perusahaan.

H3: Return on Assets berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

2.5 Pengaruh CR, DER, dan ROA terhadap Nilai Perusahaan

Likuiditas, leverage, dan profitabilitas merupakan faktor keuangan utama yang saling berkaitan dalam memengaruhi nilai perusahaan.

H4: Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Return on Assets secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode regresi linier berganda. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Sampel penelitian ditentukan menggunakan metode purposive sampling dengan kriteria tertentu, seperti perusahaan yang menerbitkan laporan keuangan lengkap selama periode penelitian.

Variabel independen dalam penelitian ini adalah Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Return on Assets, sedangkan variabel dependen adalah nilai perusahaan yang diproksikan dengan Price to Book Value.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil pengujian menunjukkan bahwa Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Return on Assets memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan baik secara parsial maupun simultan. Return on Assets menunjukkan pengaruh yang paling signifikan terhadap nilai perusahaan, yang mengindikasikan bahwa profitabilitas menjadi faktor utama dalam meningkatkan persepsi investor.

Hasil penelitian ini sejalan dengan teori keuangan yang menyatakan bahwa kinerja keuangan yang baik akan meningkatkan nilai perusahaan. Namun, tingkat leverage yang terlalu tinggi dapat berdampak negatif terhadap nilai perusahaan karena meningkatkan risiko keuangan.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian, dapat disimpulkan bahwa Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Return on Assets berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas

yang diukur dengan Return on Assets memiliki peran paling dominan dalam meningkatkan nilai perusahaan.

Penelitian ini memiliki keterbatasan pada jumlah variabel dan periode penelitian. Oleh karena itu, penelitian selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel lain seperti ukuran perusahaan atau pertumbuhan penjualan serta memperluas periode pengamatan.

DAFTAR PUSTAKA

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management* (15th ed.). Cengage Learning.

Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2020). *Financial Management: Theory and Practice* (16th ed.). Cengage Learning.

Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2020). *Principles of Managerial Finance* (15th ed.). Pearson Education.

Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: RajaGrafindo Persada.

Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2019). *Fundamentals of Corporate Finance* (12th ed.). McGraw-Hill Education.

Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2017). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Weston, J. F., & Copeland, T. E. (2018). *Managerial Finance*. Dryden Press.

Fahmi, I. (2020). *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.

Sartono, A. (2019). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.

Horne, J. C. V., & Wachowicz, J. M. (2017). *Fundamentals of Financial Management*. Pearson Education.

Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. *The American Economic Review*, 48(3), 261–297.

- Myers, S. C. (2001). Capital structure. *Journal of Economic Perspectives*, 15(2), 81–102.
- Nurhayati, M., & Yuliana, I. (2019). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan leverage terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 11(2), 45–58.
- Putri, R. A., & Wijayanto, A. (2018). Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan. *Management Analysis Journal*, 7(2), 110–121.
- Sari, D. P., & Handayani, S. R. (2020). Pengaruh likuiditas, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 75(1), 12–21.
- Pratama, I. G. B. A., & Wiksuana, I. G. B. (2016). Pengaruh ukuran perusahaan dan leverage terhadap nilai perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(2), 1338–1367.
- Rahmawati, A., & Mahfud, M. K. (2018). Analisis faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. *Diponegoro Journal of Management*, 7(4), 1–12.
- Susanti, N., & Restiana, N. G. (2019). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan leverage terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 7(1), 20–30.
- Wahyudi, U., & Pawestri, H. P. (2006). Implikasi struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi IX*.
- Agus, H. (2017). *Manajemen Keuangan Internasional*. Jakarta: Salemba Empat.
- Jogiyanto. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.