

Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan

Ajeng Tri Prasasti¹⁾, Nik Amah²⁾, Heidy Paramitha Devi³⁾

¹Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas PGRI Madiun

email: ajeng.abyb2002@gmail.com

²Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas PGRI Madiun

email: nikamah@unipma.ac.id

³Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas PGRI Madiun

email: heidy@unipma.ac.id

Abstrak

Penelitian ini bertujuan agar mengetahui bagaimana profitabilitas, solvabilitas, serta keputusan investasi memengaruhi nilainya. Total data penelitian sejumlah 376 dengan terdiri dari 47 perusahaan perbankan listing BEI selama tahun 2016-2023. Penelitian ini menggunakan pendekatan deskriptif kuantitatif dengan data panel, dan aplikasi *evIEWS* 12 digunakan untuk mengolah data. Fluktuasi pada perusahaan perbankan membuat perusahaan mengetahui pentingnya meningkatkan profitabilitas, menjaga rasio solvabilitas pada tingkat yang optimal, dapat mengambil keputusan investasi yang strategis agar dapat mempertahankan dan meningkatkan nilai perusahaan. Hasil uji regresi data panel, solvabilitas meningkatkan nilai perusahaan dengan arah positif, tetapi keputusan investasi dan profitabilitas tidak mempengaruhi nilai perusahaan secara parsial. Investor dapat menganalisis profitabilitas, solvabilitas, dan keputusan investasi yang baik dan dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Kata Kunci: Profitabilitas, Solvabilitas, Keputusan Investasi, Nilai Perusahaan

Abstract

This purpose of this study is to ascertain how investment choices, profitability, and solvency affect a company's worth. The total research data is 376 consisting of 47 banking companies listed on the BEI during 2016-2023. The research is quantitative descriptive research with panel data and processes using the evIEWS 12 application. fluctuations in banking companies make companies aware of the importance of increasing profitability, maintaining solvency ratios at an optimal level and being able to make strategic investment decisions in order to maintain and increase company value. Solvency increases the value of the company, but investment decisions and profitability do not effect the value of the company partially.

Keywords: Profitability, Solvency, Investment Decisions, Company Value

A. PENDAHULUAN

Perbankan merupakan salah satu sektor yang memiliki peran penting dalam menunjang sektor ekonomi-ekonomi lainnya. Karena bank sangat memengaruhi ekonomi sebuah negara, mereka pasti memiliki masalah, terutama dalam bidang keuangan. Harga saham yang berubah setiap tahun mempengaruhi nilai perusahaan, yang merupakan masalah yang sering terjadi.

Nilai suatu perusahaan dapat dilihat dari harga sahamnya, yang berubah setiap tahunnya. Harga saham yang rendah pasti akan berdampak buruk pada nilai perusahaan. Nilai saham dapat berubah setiap tahun, dan harga saham yang rendah pasti berdampak buruk pada nilai perusahaan. Sehingga mengakibatkan asumsi investor kurang baik terhadap perusahaan. Metode untuk menghitung nilai perusahaan adalah *Price to Book Value* (PBV). Ini ditemukan dalam subsektor perbankan, di mana penurunan harga saham dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Tabel 1 *Price to Value* (PBV) Perusahaan Perbankan

No	Nama Bank	<i>Price to Book Value</i> (PBV)							
		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1	Bank OCBC NISP Tbk.	1,21	0,99	0,80	0,70	0,63	0,47	0,50	0,72
2	Bank CIMB Niaga Tbk.	0,61	0,92	0,58	0,56	0,61	0,56	0,53	0,86
3	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	0,39	2,68	2,43	2,60	2,24	2,13	2,46	2,74
4	Bank Woori Saudara Indonesia 1906 Tbk.	1,35	0,97	0,86	0,78	0,66	0,54	0,49	0,47
5	Bank BTPN Tbk.	0,94	0,83	1,06	0,60	0,76	0,59	0,54	0,51

Nilai perusahaan adalah pandangan para investor tentang kesuksesan perusahaan berdasarkan harga sahamnya (Fadrul *et al.* 2020). Didirikannya suatu perusahaan pastinya

mempunyai tujuan tertentu yaitu untuk memperoleh keuntungan agar perusahaan maju dan terus berkembang selain itu memberikan kemakmuran pada pemilik perusahaan dan meningkatkan nilai perusahaan. Perusahaan berusaha untuk meningkatkan nilai perusahaan dan kekayaan bagi pemegang sahamnya. Para investor sangat memperhatikan rasio ini sebelum mereka melakukan penanaman modal pada perusahaan atau melakukan investasi. Perusahaan yang dimaksud adalah perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI. Laporan yang tercatat dalam BEI merupakan bukti kinerja keuangan perusahaan dari periode tertentu.

Tujuan Penelitian

Untuk memahami bagaimana profitabilitas, solvabilitas, dan keputusan investasi mempengaruhi nilai perusahaan. Serta, memahami bagaimana profitabilitas, solvabilitas, dan keputusan investasi mempengaruhi nilai perusahaan secara bersamaan.

TINJAUAN PUSTAKA

Teori Sinyal (*Signalling Theory*)

Michael Spence menemukannya pertama kali pada tahun 1973. Isyarat pihak pemberi informasi yang memberikan informasi atau sinyal baik maupun buruk yang dapat dimanfaatkan oleh pihak penerima informasi disebut teori sinyal. Teori sinyal ini memberikan informasi kepada pihak eksternal seperti investor mengenai prospek perusahaan dan keadaan kinerja keuangan.

Nilai perusahaan

Pandangan para investor mengenai keberhasilan perusahaan berdasarkan harga sahamnya disebut nilai perusahaan (Fadrul *et al.* 2020). Selvia & Sulfitri (2023) nilai perusahaan adalah keadaan yang sudah dicapai oleh perusahaan sesudah bertahun-tahun beroperasi dan menumbuhkan kepercayaan kepada para investor. Dari berbagai macam rasio, *Price to Value Book* (PBV) yang merupakan perbandingan antara harga saham per lembar dan nilai buku per lembar saham, sehingga dipergunakan untuk mengukur nilai perusahaan. PBV menunjukkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan (Hidayat, 2018).

Profitabilitas

Rasio yang menggambarkan alangkah bagus suatu perusahaan menghasilkan keuntungan dalam jangka waktu tertentu (Kasmir, 2019). Dalam penelitian ini perhitungan variabel profitabilitas diproyeksikan oleh *Return on Asset* (ROA), kemampuan suatu perusahaan untuk memperoleh laba berdasarkan jumlah aset yang tersedia. Semakin tinggi rasio ini, semakin baik kondisi perusahaan, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. ROA dapat menggambarkan seberapa efektif perusahaan menggunakan asetnya untuk menghasilkan keuntungan.

Solvabilitas

Solvabilitas adalah kemampuan perusahaan membayar kewajiban atau utang kepada kreditur dalam jangka panjang. Faktor ini memberikan jumlah uang yang lebih besar untuk pemilik daripada yang diberikan oleh kreditor (Hidayat, 2018). Menurut Seto *et al.* (2023) merupakan rasio yang digunakan untuk mengetahui seberapa baik perusahaan dapat membayar hutang secara keseluruhan. Penelitian ini menggunakan perhitungan variabel solvabilitas yang diprosikan oleh *Debt to Equity Ratio* (DER).

Keputusan Investasi

Manajemen keuangan biasanya membuat keputusan investasi untuk membelanjakan dana perusahaan untuk investasi di masa sekarang dengan harapan mendapatkan keuntungan yang lebih besar di masa mendatang (Priscilla & Salim, 2019). Investasi membuat modal perusahaan bertambah, maka perusahaan dapat meningkatkan biaya operasional. Meskipun investasi yang kecil dapat memberikan keuntungan besar. Dalam penelitian ini keputusan investasi diprosikan oleh *Price Earning Ratio* (PER).

Hipotesis Penelitian

Hipotesis penelitian erikut dibuat berdasarkan latar belakang masalah dan kajian teori di atas:

H1 : Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai Perusahaan

H2 : Solvabilitas berpengaruh terhadap nilai Perusahaan

H3 : Keputusan Investasi berpengaruh terhadap nilai Perusahaan

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menerapkan metodologi kuantitatif dan data panel serta diolah dengan *software eviws* 12. Tujuan dari riset ini adalah untuk mengetahui bagaimana variabel independen dan variabel dependen secara parsial berpengaruh satu sama lain. Sampel pada penelitian ini diperoleh dengan menggunakan *purposive* sampling. Riset ini menggunakan data sekunder yang berasal dari laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI dari tahun 2016 hingga 2023, yang dapat ditemukan di situs BEI www.idx.co.id.

Pada penelitian ini, ada tiga variabel bebas yaitu, profitabilitas diproyeksikan oleh *Return on Asset* (ROA), solvabilitas diproyeksikan oleh *Debt to Equity Ratio* (DER), dan keputusan investasi diproyeksikan oleh *Price Earning Ratio* (PER). Sedangkan, pada penelitian ini *Price to Book Value* (PBV) menjadi variabel terikat.

A. HASIL DAN PEMBAHASAN**1. Deskriptif Data Penelitian****Tabel 2 Statistik Deskriptif**

	ROA	DER	PER	PBV	Z-Score
Mean	0,004076	5,012225	67,188893	1,947229	2.017893
Median	0,008080	4,783632	13,78300	0,842345	1,437640
Maximum	0,108023	29,26303	3234,783	63,42254	59,74739
Minimum	-0,802829	-2,761371	-254,4444	0,000000	-13,06058
Std. Dev	0,052775	3,752577	244,7292	4,727802	3,536842
Skewness	-10,34917	2,169004	8,995608	8,330208	11,56478
Kurtosis	150,8282	13,32424	102,3325	91,61717	190,9683
Jarque-Bera	349078,5	1964,729	1596532	127379,0	561917,1
Probability	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
Sum	1,532472	1884,597	25263,04	732,1583	758,7279
Sum Sq. Dev	1,044466	5280,688	22459648	8382,040	4690,968
Observations	376	376	376	376	376

Sumber : Data Eviews 12 diolah, 2024

Menurut hasil uji statistik deskriptif, tabel menunjukkan bahwa variabel independen profitabilitas memiliki nilairata-rata sebesar 0,004, nilai maksimum sebesar 0,108, nilai minimum sebesar -0,803, dan nilai standar deviasi sebesar 0,052.

Nilai rata-rata DER untuk variabel independen solvabilitas adalah 5,012. Kemudian, ada nilai maksimum sebesar 29,263, nilai minimum sebesar -2,761, dan nilai standar deviasi sebesar 3,752.

Nilai rata-rata sebesar 67,189 merupakan variabel independen keputusan investasi yang diprosikan oleh PER; terdapat nilai maksimum sebesar 3234,783, nilai minimum sebesar 254,444, dan nilai standar deviasi sebesar 244,729.

PBV memproyeksikan variabel dependen nilai perusahaan dengan nilai rata-rata 1,947. Ada nilai maksimum sebesar 63,423, nilai minimum sebesar 0,000, dan nilai standar deviasi sebesar 4,728.

2. Hasil Uji Hipotesis Data Panel

Tabel 3 Koefisien Determinasi dan F

R-squared	0,259403
AdjustedR-squared	0,145465
S.E. of regression	4,370429
Sum squared resid	6207,712
Log likelihood	-1060,665
F-statistic	2,276706
Prob(F-statistic)	0,000010

Sumber : Data Eviews 12 diolah, 2024

Nilai *Adjusted R-squared* sebesar 0,145465 atau 14,54%. Nilai ini mengartikan bahwa variabel X dalam menjelaskan variabel dependen sebesar 14,54%. Variabel independen hanya hanya memberikan kontribusi sebesar 14,54% pada variabel dependen dan variabel lain memberikan kontribusi sebesar 85,46%.

Mengacu pada tabel 3 menunjukkan bahwa nilai *F-statistic* sebesar 2,276706 dan nilai probabilitas 0,000010. Hal ini mengartikan bahwa nilai probabilitas $< 0,05$, maka bisa ditarik kesimpulan profitabilitas (X1), solvabilitas (X2), dan keputusan investasi (X3) dapat mempengaruhi nilai perusahaan secara bersamaan atau simultan.

3. Uji Statistik t

Tabel 4 Uji statistik t

Variabel	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0,210259	0,503822	0,417328	0,6767
ROA	-5,142774	5,226461	-0,983988	0,3259
DER	0,319190	0,081975	3,893751	0,0001
PER	0,001652	0,001083	1,526188	0,1279
Z-Score	0,023323	0,074151	0,314531	0,7533

Sumber : Data Eviews 12 diolah, 2024

Model regresi dari pengujian di atas yaitu :

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 Z + e \quad (1)$$

$$PBV = 0,2103 - 5,1428(ROA) + 0,3192(DER) + 0,0017(PER) + 0,0233(Z-score) + e \quad (1)$$

Tabel menunjukkan hasil uji statistik t, yang menunjukkan hasil berikut:

1. Variabel profitabilitas yang ditunjukkan oleh *return on assets* (ROA) diperoleh nilai probabilitas 0,3259 sehingga $> 0,05$. Ketika perusahaan memperoleh laba besar atau kecil maka tidak akan mempengaruhi nilai perusahaan dikarenakan ada sejumlah variabel yang dapat memengaruhi nilai perusahaan, bukan hanya profitabilitas. Seperti ketika perusahaan memiliki arus kas, maka perusahaan memberikan sinyal yang menguntungkan bagi investor untuk menanamkan modalnya, untuk meningkatkan nilai perusahaan, dan H1 ditolak.
2. Variabel solvabilitas yang diproksikan oleh DER diperoleh nilai probabilitas 0,0001 sehingga $< 0,05$ dengan arah positif. Ketika perusahaan memanfaatkan utang maksimal untuk mendanai operasional akan meningkatkan penjualan, yang pada gilirannya akan membantu meningkatkan laba bersih. Peningkatan laba ini akan memberikan investor sinyal yang positif, meningkatkan permintaan saham, karena itu akan berdampak pada nilai

perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan perlu menjaga rasio solvabilitas pada tingkat yang optimal untuk menjaga dan meningkatkan nilai perusahaan, dan H2 diterima.

3. Variabel keputusan investasi yang diproksikan oleh PER diperoleh nilai probabilitas 0,1279 sehingga $> 0,05$. Kegiatan investasi sendiri bersifat sementara, beberapa investor memilih untuk melihat dari segi laporan keuangan daripada segi investasi sehingga kegiatan investasi tidak bisa dijadikan acuan untuk meningkatkan nilai perusahaan (Anggraini & Andayani, 2019), dengan demikian H3 ditolak.

B. SIMPULAN

Menurut hasil penelitian, solvabilitas meningkatkan nilai perusahaan, tetapi keputusan investasi dan profitabilitas tidak mempengaruhi nilai perusahaan secara parsial. Investor dapat menganalisis profitabilitas, solvabilitas, dan keputusan investasi yang baik dan mampu membuat nilai perusahaan tinggi.

C. SARAN

Saran bagi peneliti selanjutnya, diharapkan untuk mencari lebih banyak lagi mengenai variabel-variabel lain seperti struktur modal, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan faktor-faktor lain yang diduga menjadi faktor meningkatnya nilai perusahaan serta mengambil populasi lain selain sektor perbankan yang terdaftar di BEI dan menambahkan tahun penelitian agar diperoleh temuan-temuan lain yang berkaitan dengan nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Anggraini, D. F., & Andayani. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Risiko Bisnis, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(6), 1–17.
<http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/2048/2055>
- Fadrul, Budiyo, & Asyik, N. F. (2020). *Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan* (Issue July).
- Hidayat, W. (2018). *Analisa Laporan Keuangan*. Uwais Inspirasi Indonesia.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan* (ed. Rev. c). Rajawali Pers.

- Priscilla, & Salim, S. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas, Dan Transportasi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(3), 580–588.
- Selvia, S. M., & Sulfitri, V. (2023). Pengaruh Green Accounting, Corporate Social Responsibility Dan Financial Distress Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bei 2019-2021. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 3035–3048. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i2.17999>
- Seto, A. A., Yulianti, M. L., Kusumastuti, R., Astuti, N., Febrianto, H. G., Sukma, P., Fitriana, A. I., Satrio, A. B., Hanani, T., & Hakim, M. Z. (2023). *Analisis Laporan Keuangan*.