



Pengaruh Return on Asset Terhadap Price Book Value Pada Perusahaan Tambang Sub Sektor Batubara Di Bursa Efek Indonesia

*The Effect Of Return On Assets On Price Book Value On Mining Companies Coal Sub-Sector On The Indonesia
 Stock Exchange*

Muh Asrul Aqabah*, Hariany Idris, Mukhammad Idrus

Jurusan Akuntansi, Universitas Negeri Makassar, Makassar, Indonesia

*Penulis Koresponden: muh.asrul.aqabah@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan: Untuk mengetahui Pengaruh Return On Asset terhadap Price Book Value pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara di Bursa Efek Indonesia. Variabel dalam penelitian ini adalah: (1) Return On Asset sebagai variabel bebas (X) dan Price Book Value sebagai variabel terikat (Y) pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara di Bursa Efek Indonesia. Return On Asset yang di ukur dengan menggunakan perbandingan antara Laba bersih dan Total Asset dan Price Book Value di ukur menggunakan perbandingan closing price dan harga buku saham. Populasi dalam penelitian ini adalah data laporan keuangan konsolidasi Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara di Bursa Efek Indonesia. Adapun sampel dalam penelitian ini berjumlah 8 perusahaan yaitu: (1) Adaro Energy Tbk. (2) Harum Energy Tbk. (3) Indotambang Megahraya Tbk. (4) Mitrabara Adiperdana Tbk. (5) Resource Alam Indonesia Tbk. (6) Tambang Bukit Asam Tbk. (7) Petrosea Tbk. (8) Toba Bara Sejahtera Tbk., yang diambil dengan teknik purposive sampling selama periode 2016-2019. Pengumpulan data dilakukan dengan menggunakan teknik dokumentasi. Analisis data yang digunakan adalah analisis return on asset, analisis price book value dan analisis kuantitatif statistik dengan metode regresi linier sederhana, uji t dan uji koefisien determinasi. Hasil analisis uji t diperoleh nilai signifikansi $0.000011 < \alpha$ taraf signifikansi 0.05. Berdasarkan hasil analisis tersebut berarti berpengaruh positif dan signifikan terhadap price book value. Sehingga dengan demikian dapat dinyatakan bahwa hipotesis penelitian diterima.

Kata Kunci: Return On Asset dan Price Book Value

ABSTRACT

This research aimed: To determine the effect of Return On Asset towards Price Book Value in Mining Companies Coal Sub-Sector in the Indonesia Stock Exchange. The variables of this research are: (1) Return On Asset as independent variable (X) Price Book Value as dependent variable (Y) in Mining Companies Coal Sub-Sector in the Indonesia Stock Exchange. Return on Asset is measured using a comparison between Net Income and Total Asset and Price to Book Value is measured using a comparison of closing prices and stock book prices. The population in this study is the mining company financial statement data Coal Sub-Sector on the Indonesia Stock Exchange for the period 2016-2019. The samples in this study amounted to 8 companies, consisting of: (1) Adaro Energy Tbk. (2) Harum Energy Tbk. (3) Indotambang Megahraya Tbk. (4) Mitrabara Adiperdana Tbk. (5) Resource Alam Indonesia Tbk. (6) Tambang Bukit Asam Tbk. (7) Petrosea Tbk. (8) Toba Bara Sejahtera Tbk., with financial statement for 4 years during the 2016-2019 period. Data collection is done using documentation techniques. Analysis of data used is the analysis of return on assets, price book value analysis and quantitative statistical analysis, with a simple regression method, t table test dan koefisien determinan test. The results of T-table analysis obtained significant value $0.000011 < \alpha$ significant level 0.05, which means return on asset had a significant influence on price book value so that the hypothesis was accepted

Keywords: Return On Asset and Price Book Value

1. PENDAHULUAN

Setiap perusahaan yang telah go public tentunya menginginkan harga saham yang dijual memiliki potensi harga yang tinggi sehingga menarik minat investor untuk menginvestasikan dananya pada perusahaan tersebut. Semakin tinggi harga saham maka dapat mencerminkan semakin tinggi pula nilai perusahaan tersebut. Peningkatan nilai perusahaan juga memberikan peningkatan pada kemakmuran pemilik atau para pemegang saham.

Price Book Value (PBV) atau Nilai Buku merupakan indikator yang digunakan dalam penelitian ini, Price Book Value merupakan perbandingan harga penutupan saham (closing per share common stock) dengan nilai buku saham biasa (book value per share common stock). Price Book Value menggambarkan.

seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan. Makin tinggi rasio ini, berarti pasar percaya akan prospek perusahaan tersebut. Laba perusahaan selain merupakan indikator kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban bagi para penyandang dananya juga merupakan elemen dalam penciptaan nilai perusahaan yang menunjukkan prospek perusahaan dimasa yang akan datang. Semakin baik pertumbuhan profitabilitas perusahaan berarti prospek perusahaan di masa depan dinilai semakin baik, artinya nilai perusahaan dinilai semakin baik di mata investor.

Rasio yang digunakan untuk mengukur profitabilitas adalah ROA (Return on Assets). Return On Asset (ROA) digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba (profit) dengan memanfaatkan aktiva yang dimilikinya. ROA merupakan rasio perbandingan antara laba setelah pajak (net income after tax) terhadap total aset. Keunggulan ROA yang dapat mengukur efisiensi penggunaan modal yang menyeluruh yang sensitif terhadap setiap hal yang mempengaruhi keadaan perusahaan (Mardiasri, 2012), dianggap lebih baik untuk digunakan dalam penelitian ini dibanding pengukuran kinerja keuangan lainnya.

Secara teoritis hubungan antara ROA dengan PBV adalah positif dimana jika rasio ROA naik maka nilai perusahaan naik. Tingkat rasio ROA yang tinggi

menunjukkan bahwa laba yang didapatkan oleh perusahaan tinggi. Peningkatan laba tersebut diindikasikan karena adanya peningkatan dari penggunaan asetnya yaitu untuk menghasilkan produk yang akan dijual sehingga memperoleh peningkatan laba. Dengan laba yang meningkat maka dividen yang akan dibagikan kepada pemegang saham akan meningkat. Pembagian dividen yang banyak akan meningkatkan minat investor untuk menanamkan modalnya, sehingga permintaan akan sahamnya naik. Jika permintaan saham naik maka harga saham akan naik sehingga nilai perusahaan naik.

2. TINJAUAN PUSTAKA

2.1. Return On Asset

Return On Asset (ROA) menurut Kasmir (2014) adalah: "Rasio yang menunjukkan hasil (return) atas jumlah aktiva yang digunakan dalam perusahaan. Selain itu, ROA memberikan ukuran yang lebih baik atas profitabilitas perusahaan karena menunjukan efektivitas manajemen dalam menggunakan aktiva untuk memperoleh pendapatan".

Menurut (Kasmir, 2014) Return On Asset diperoleh dengan cara membandingkan laba bersih dengan total aset. ROA dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{return on asset} = \frac{\text{laba bersih}}{\text{total aset}} \times 100\%$$

Net Income merupakan pendapatan bersih sesudah pajak. Total Asset merupakan semua aktiva yang digunakan dalam kegiatan atau usaha memperoleh penghasilan yang rutin atau usaha pokok perusahaan. ROA menunjukkan kinerja yang semakin baik, karena tingkat pengembalian yang semakin besar.

2.2. Price Book Value

Price book value atau PBV adalah angka rasio yang menjelaskan berapa kali seorang investor membayar sebuah saham untuk setiap nilai buku per sahamnya. Perusahaan yang aktivitasnya berjalan dengan baik, umumnya memiliki rasio PBV mencapai di atas satu (>1), yang menunjukkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya. Semakin besar rasio PBV semakin tinggi perusahaan dinilai oleh para pemodal (investor) relatif dibandingkan dengan dana yang telah ditanamkan.

2.3. Penelitian Terdahulu

Siti Komariyah (2015) dalam penelitiannya yang berjudul Pengaruh Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi dengan objek penelitian yakni Pada Perusahaan Yang Listing Di Jakarta Islamic Index (Jii) Periode 2011-2014. Dapat disimpulkan dari penelitian tersebut kinerja keuangan yang diproyeksikan dengan ROA berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV).

3. METODE PENELITIAN

3.1. Pendekatan Penelitian

Penelitian ini merupakan penelitian deskriptif dengan pendekatan kuantitatif yang diinterpretasikan dengan angka. Variabel dalam penelitian ini yaitu *Return On Asset* yang diukur menggunakan rasio ROA dan *Price Book Value* yang diukur menggunakan rasio PBV.

3.2. Desain Penelitian

Objek dalam penelitian ini yaitu perusahaan pertambangan sub sektor batubara di bursa efek Indonesia. Sampel dalam penelitian ini yaitu seluruh data dan laporan keuangan konsolidasi perusahaan pertambangan sub sektor batubara periode 2016-2019. Teknik pengumpulan data yang digunakan yaitu dokumentasi dengan metode pengambilan sampel teknik *purposive Sampling*. teknik analisis data yang digunakan yaitu Uji regresi linier sederhana, uji-t, dan uji koefisien determinasi.

3.3. Instrumen Penelitian

Instrumen dalam penelitian ini yakni data dan laporan keuangan yang diperoleh dari website bursa efek Indonesia serta data pelengkap yang diperoleh dari website perusahaan.

a. Return on Asset (ROA) merupakan perbandingan laba bersih dengan total aset pada perusahaan pertambangan sub sektor batubara di bursa efek Indonesia guna mendapatkan seberapa besar perusahaan menggunakan asetnya dalam memperoleh laba pada periode tertentu. Aset yang dimaksud yakni keseluruhan harta perusahaan yang diperoleh dari modal sendiri maupun modal asing yang telah diubah perusahaan menjadi aktiva-aktiva perusahaan demi kelangsungan hidup perusahaan.

b. Price book value (PBV) merupakan rasio perbandingan antara harga pasar per lembar saham dengan nilai buku per lembar saham untuk melihat harga asli sebuah saham yang beredar. Dimana harga pasar merupakan harga penutupan saham tiap periode dan nilai buku saham berasal dari perbandingan antara total ekuitas saham dengan jumlah saham yang beredar.

3.4. Analisis Data

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu adalah uji regresi linier sederhana, uji-t, dan uji koefisien determinasi.

4. HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Analisis Regresi Linier Sederhana

4.1.1 Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan untuk mengetahui apakah data berdistribusi secara normal atau tidak. Dasar pengambilan keputusan adalah melihat angka *Asymp.Sig (2-tailed)* dengan ketentuan bahwa jika angka *Asymp.Sig (2-tailed) > 0,05* maka data berdistribusi secara normal sedangkan jika angka *Asymp.Sig (2-tailed) < 0,05* maka dapat dikatakan data tidak berdistribusi secara normal.

Berdasarkan hasil uji normalitas variabel return on asset menghasilkan nilai kolmogorov-smirnov sebesar 0.125 dan $p = 0,200$ ($p > 0.05$) dengan demikian data berdistribusi normal. Demikian pula dengan variabel price book value menghasilkan nilai komogorov-smirnov sebesar 0.120 dan $p = 0.200$ ($p > 0.05$) dengan demikian data juga berdistribusi normal. Karena nilai signifikansi (*sig.*) = $0.200 > 0.05$ dan $0.200 > 0.05$ maka data menunjukkan bahwa model regresi layak dipakai karena memenuhi asumsi normalitas.

4.1.2 Analisis Regresi Linier Sederhana

Analisis regresi linier sederhana adalah hubungan secara linier antara satu variabel independen (X) dengan variabel dependen (Y). Analisis ini untuk mengetahui arah hubungan antara variabel independen dengan variabel dependen apakah positif atau negatif dan untuk memprediksi nilai dari variabel dependen apabila nilai variabel independen mengalami kenaikan atau penurunan.

Berdasarkan hasil olahan data menggunakan SPSS $Y \approx 0.703 + 0.693X$.

Dari hasil persamaan regresi tersebut maka :

- a. Konstanta sebesar 0.703 diartikan bahwa nilai konsisten variabel price book value adalah 0.703.
- b. Koefisien regresi untuk Return on asset bernilai positif yakni sebesar 0.693 diartikan bahwa setiap 1% nilai return on asset akan mengakibatkan price book value bertambah 69.3%.

4.1.3 Uji t

Dalam pengelolaan uji t bertujuan melihat seberapa besar pengaruh variabel independen (return on asset) terhadap variabel dependen (price book value) dengan tingkat signifikansi ($\alpha < 0,05$).

Berdasarkan hasil analisis diketahui hasil statistik variabel independen (ROA) menunjukkan bahwa nilai thitung yang didapat sebesar 5.270 dan nilai signifikansi sebesar 0.000011. Berdasarkan kriteria pengambilan keputusan dalam uji hipotesis dengan nilai signifikansi $0.000011 < 0.05$ dan nilai thitung lebih besar daripada ttabel yaitu $5.270 > 2.0422$ sehingga dapat diketahui bahwa variabel ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel PBV sehingga dapat disimpulkan bahwa Hipotesis (H1) diterima.

4.1.4 Uji Koefisien Determinasi

Analisis untuk mengetahui seberapa besar kontribusi variabel x (return on asset) terhadap variabel Y (price book value). Besar koefisien determinasi R² semakin besar mendekati satu menunjukkan semakin kuatnya pengaruh variabel X terhadap variabel Y dan bila R² semakin kecil mendekati nol menunjukkan semakin lemahnya pengaruh variabel X terhadap variabel Y.

Berdasarkan output yang diolah menggunakan aplikasi spss versi 25 diketahui nilai R = 0.693 berada pada interval 0,600 – 0,799 artinya return on asset mempunyai tingkat hubungan yang kuat terhadap price book value. Kemudian untuk koefisien determinasi (R²) = 0.481 yang artinya 48.1% pengaruh price book value dipengaruhi oleh return on asset, sedangkan sisanya 51.9% dipengaruhi oleh faktor lain di luar dari penelitian ini.

4.2 Pembahasan Penelitian

Berdasarkan hasil analisis yang diperoleh maka pengaruh ROA terhadap PBV cukup signifikan. Jika terjadi peningkatan pada laba perusahaan sampel ikut mendorong meningkatnya nilai buku perusahaan, peningkatan nilai buku perusahaan membuat harga pasar saham yang beredar dipasar ikut meningkat. Kemampuan pengelolaan aset perusahaan yang maksimal dipercaya oleh investor untuk menanamkan modalnya sehingga ikut membuat naiknya nilai pasar saham. Ketika kemampuan pengelolaan aset yang ikut menurun maka harga pasar saham menjadi menurun karena profit sharing yang diharapkan oleh investor mungkin tidak bisa terealisasi dikarenakan laba yang tidak bertumbuh dikarenakan penjualan menurun yang timbul dari dampak kebijakan luar negeri serta harga batubara yang tidak dapat diprediksi serta beban yang harus dibayar pada periode tersebut juga ikut membuat kurangnya laba bersih pada tahun tersebut.

5 KESIMPULAN

1. Dari hasil uji statistik didapatkan nilai signifikansi $0.000011 < 0.05$ Return on asset berpengaruh positif dan signifikan terhadap price book value yang terdaftar di bursa efek Indonesia 2016-2019. Semakin besar nilai ROA maka semakin besar pengaruh terhadap rasio PBV.
2. Hasil analisis koefisien determinasi (R²) = 0.481 yang artinya 48.1% pengaruh price book value dipengaruhi oleh return on asset, sedangkan sisanya 51.9% dipengaruhi oleh faktor lain di luar dari penelitian ini.
3. Variabel ROA dipengaruhi oleh peningkatan laba bersih terhadap total aset, jika nilai aset rendah sementara laba bersih tinggi maka perusahaan sangat maksimal menggunakan asetnya secara keseluruhan.
4. PBV dipengaruhi oleh ROA melalui laba bersih yang mendorong pergerakan harga saham serta meningkatnya ekuitas yang mendorong naiknya nilai buku saham.
5. Ekuitas juga dipengaruhi oleh jumlah saham beredar, penambahan jumlah saham beredar dimaksudkan untuk mendorong pertumbuhan modal saham.
6. Harga pasar saham tak dapat diperkirakan kenaikannya, namun ROA dapat menjadi faktor

pergerakan harga saham. Dibuktikan dengan tingginya pengaruh ROA terhadap PBV secara statistik

DAFTAR PUSTAKA

- Anggitasari, Niyanti, & Siti Mutmainah. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Struktur Good Corporate Governance sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol. 1 Nomor 2*.
- Brigham, Eugene F., & Houston, J. F. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Vol. Edisi 11). Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadji, Tjiptono, & Hendry M. Fakhruddin. (2012). *Pasar modal di Indonesia edisi 3*. Jakarta Salemba Empat.
- Fahmi, Irham. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Hanafi, Mahduh, & Halim, Abdul. (2012). *Analisis Laporan Keuangan Yogyakarta UPP*. STIM YKPN.
- Harmono. (2014). *Manajemen Keuangan Berbasis Balance Scorecard (pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis)*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: CAPS.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Komariyah, Siti. (2015). Pengaruh Return On Asset terhadap Nilai perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility sebagai variabel moderasi pada perusahaan yang listing di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2011-2014. *Skripsi Universitas Negeri Walisongo*.
- Mardiasri, Nila. (2012). Pengaruh Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi. *Skripsi Universitas Islam Negeri Yogyakarta*.
- Martalena, & Maya malinda. (2011). *Pengantar Pasar Modal edisi Pertama*. Yogyakarta: Andi.
- Munawir, S. (2010). *Analisis Laporan Keuangan Edisi keempat* Yogyakarta: Librty.
- Murhadi, Werner R. (2013). *Analisis Laporan Keuangan , Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Oktavia, Itsna. (2012). Pengaruh Pengungkapan Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Pemoderasi. *Skripsi Universitas Ekonomi*.
- Putri, Anggun Amelia Bahar. (2012). Analisis Pengaruh ROA, EPS, NPM, DER, dan PBV terhadap Return Harga Saham pada Perusahaan yang terdaftar di BEI. *Skripsi Universitas Negeri Diponegoro Semarang*.
- Riestu, Dian Rama. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility sebagai variabel Moderating. *Skripsi Universitas Pasundan*.
- Riyanto, Bambang. (2011). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan* (Vol. 4). Yogyakarta: BPFE.
- Salsabila. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Penerapan Good Corporate Governance sebagai Variabel Pemoderasi. *Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Hasanuddin*.
- Sartono, Agus. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (Vol. 4). Yogyakarta: BPFE.
- Septiyuliana, Maya. (2016). Pengaruh modal Intelektual dan Pengungkapan modal intelektual pada nilai perusahaan yang melakukan initial public offering.
- Sudana, I Made. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Sudana, I Made. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan* (Vol. 2). Jakarta: Salemba Empat.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Widhiastuti, Ni Luh Putu, & Made Yenni Latrini. (2015). Pengaruh Return On Asset dan Intangible Asset terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*.