

PENGARUH CURRENT RATIO, RETURN ON ASSETS, AND DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP PRICE BOOK VALUE YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA TAHUN 2019-2023

Fitri Kurniawati¹, Mohammad Orinaldi²

fitrikurniawaty196@gmail.com¹, orinaldi@uinjambi.ac.id²

Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Current Ratio, Return on Assets, and Debt to Equity Ratio secara parsial maupun secara simultan terhadap Price Book Value. Metode dalam penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Proses pemilihan sampel yaitu menggunakan teknik purposive sampling yaitu penentuan sampel dengan kriteria tertentu, laporan keuangan yang diteliti pada periode 2019-2023 adalah data keuangan perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia. Jenis data yang digunakan adalah data panel. Teknik analisis data menggunakan regresi data panel, uji asumsi klasik (uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi), uji hipotesis (uji-t dan uji-F) serta koefisien determinasi (r-square) dengan alat bantu aplikasi Eviews 12. Hasil dari penelitian membuktikan bahwa secara parsial Current Ratio dan Debt to Equity tidak berpengaruh signifikan terhadap Price Book Value, sedangkan Return On Asset berpengaruh terhadap Price Book Value. Secara simultan Current Ratio, Return on Assets, dan Debt to Equity Ratio berpengaruh signifikan terhadap Price Book Value.

Kata Kunci: Current Ratio, Return On Assets, Debt To Equity Ratio, Price Book Value.

Abstract

This study aims to determine the effect of Current Ratio, Return on Assets, and Debt to Equity Ratio partially or simultaneously on Price Book Value. The method in this study uses a quantitative method. The sample selection process uses a purposive sampling technique, namely determining samples with certain criteria, the financial statements studied in the 2019-2023 period are financial data of food and beverage companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index. The type of data used is panel data. The data analysis technique uses panel data regression, classical assumption tests (normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test, and autocorrelation test), hypothesis testing (t-test and F-test) and coefficient of determination (r-square) with the Eviews 12 application tool. The results of the study prove that partially Current Ratio and Debt to Equity do not have a significant effect on Price Book Value, while Return On Assets does affect Price Book Value. Simultaneously Current Ratio, Return on Assets, and Debt to Equity Ratio have a significant effect on Price Book Value.

Keywords: Current Ratio, Return On Assets, Debt To Equity Ratio, Price Book Value.

PENDAHULUAN

Perkembangan perekonomian dalam dunia modern sekarang ini sangat pesat. Orang mulai bertransaksi ekonomi melalui investasi di pasar modal.¹ Dalam dunia bisnis saat ini membuat manajemen perusahaan harus menentukan strategi yang efektif dan efisien agar kegiatan operasional perusahaan tetap dapat bertahan dengan baik demi mencapai tujuan perusahaan. Pendirian perusahaan tentu saja didasari oleh tujuan untuk memperoleh keuntungan aktivitas operasionalnya, serta memperoleh kepercayaan investor untuk berinvestasi. Gambaran umum terhadap kinerja perusahaan dapat dilihat dari laporan keuangan yang diterbitkan perusahaan, maka

¹ Hana, K. F. Dialektika Hukum Trading Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia. *TAWAZUN :Journal of Sharia Economic Law*,1(2), 148, (2018).

investor dapat melihat kinerja perusahaan selama periode tertentu untuk menentukan keputusan berinvestasi.² Dengan adanya pasar modal maka para investor dapat menginvestasikan dananya tersebut ke dalam perusahaan. Pasar modal berperan penting untuk perekonomian Indonesia karena pasar modal menjalankan fungsi sebagai sarana pendanaan usaha atau sarana perusahaan untuk mendapatkan dana dari investor serta sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi di instrumen keuangan.³

Setiap perusahaan pastinya bertujuan untuk memperoleh laba agar dapat bertahan hidup dalam kondisi ekonomi apapun. Untuk mempertahankan hidup perusahaan, perusahaan harus mampu menciptakan nilai pasar atau nilai perusahaan yang mempunyai nilai jual tinggi. Tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan kemakmuran pemilik perusahaan atau para pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan pasar percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan. Semakin baiknya nilai perusahaan maka tingkat keyakinan investor semakin meningkat.⁴

Nilai perusahaan merupakan representasi bagi calon investor untuk menilai keadaan suatu perusahaan yang umumnya dikorelasikan dengan harga saham. Apabila harga saham tinggi akan membuat nilai perusahaan tersebut meningkat begitupun sebaliknya jika harga saham rendah akan terjadi penurunan terhadap nilai perusahaan tersebut.⁵ Nilai perusahaan juga mencerminkan tingkat pengembalian investasi dari dividen yang dibagikan perusahaan kepada para investor.

Ada 30 Perusahaan sub sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia. Jumlah tersebut tidak semua peneliti ambil untuk dijadikan sampel penelitian. Berikut adakah daftar perusahaan.

Tabel 1 Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Pada Indeks Saham Syariah Indonesia.

No	Kode	Nama Perusahaan
1.	AISA	PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk
2.	BUDI	PT Budi Starch & Sweetener Tbk
3.	DLTA	PT Delta Djakarta Tbk
4.	ICBP	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
5.	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk
6.	MYOR	PT Mayora Indah Tbk
7.	ROTI	PT Nippon Indosari Corporindo Tbk
8.	SKLT	PT Sekar Laut Tbk
9.	SKBM	PT Sekar Bumi Tbk
10.	ULTJ	PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk
11.	ADES	PT Akasha Wira Internasional Tbk
12.	ALTO	PT Tri Banyan Tirta Tbk
13.	BTEK	PT Bumi Teknokultura Unggul Tbk

² Rizal, I. T., & Desiyana, H. K. Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan saham Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Periode 2017-2019. *Jurnal Akuntansi*, 2(2) 80-81, (2022).

³ Parwati, R. R. A. D., & Sudiarta, G. M. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Dan Penilaian Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(1), 253910, (2016).

⁴ Evryl, C. T. Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi sekolah tinggi ilmu ekonomi*, 4(2), 13, (2018).

⁵ Chasanah, A. N. Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang terdaftar Di Bei Tahun 2015-2017. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 3(1), 39-47 (2018).

14.	CAMP	PT Campina Ice Cream Industry Tbk
15.	CEKA	PT Wilman Cahaya Indonesia Tbk
16.	CLEO	PT Sariguna Primatirta Tbk
17.	DMND	PT Diamond Food Indonesia Tbk
18.	FOOD	PT Sentra Food Indonesia Tbk
19.	GOOD	PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk
20.	HOKI	PT Buyung Poetra Sembada Tbk
21.	IIKP	PT Inti Agri Resources Tbk
22.	IKAN	PT Era Mandiri Cemerlang Tbk
23.	KEJU	PT Mulia Boga Raya Tbk
24.	MGNA	PT Magna Investana Mandiri Tbk
25.	MBLI	PT Multi Bintang Indonesia Tbk
26.	STTP	PT Siantar Top Tbk
27.	PCAR	PT Prima Cakrawala Abadi Tbk
28.	PSDN	PT Prasida Aneka Niaga Tbk
29.	COCO	PT Wahana Interfood Nusantara Tbk
30.	CMORY	PT Cisarua Mountain Dairy Tbk

Dari 30 perusahaan sub sektor makanan dan minuman tersebut, dalam penelitian ini digunakan sepuluh perusahaan sebagai sampel penelitian yang ditentukan dengan menggunakan metode purposive sampling. Diantaranya yaitu PT Siantar Top Tbk, PT Tri Banyan Tirta Tbk, PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk, PT Indofood Sukses Makmur Tbk, PT Campina Ice Cream Industry Tbk, PT Wilman Cahaya Indonesia Tbk, PT Prima Cakrawala Abadi Tbk, PT Delta Djakarta Tbk, PT Wahana Interfood Nusantara Tbk, PT Sentra Food Indonesia Tbk.

Nilai perusahaan yang diukur dengan PBV selalu berfluktuasi dan tidak sama antara satu perusahaan dengan perusahaan lainnya. Berdasarkan analisis laporan keuangan yang ada pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang ada di ISSI periode 2019-2023, ditemukan masalah bahwa masih ada perusahaan yang belum mampu bersaing dalam meningkatkan nilai buku per sahamnya. Hal ini berarti nilai perusahaan rendah, semakin rendah PBV berarti semakin rendah harga saham relatif terhadap nilai bukunya, sebaliknya semakin tinggi PBV maka semakin tinggi harga saham relatif terhadap nilai bukunya. Adapun rasio yang menunjukkan nilai PBV pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman di ISSI periode 2019-2023 sebagai berikut:

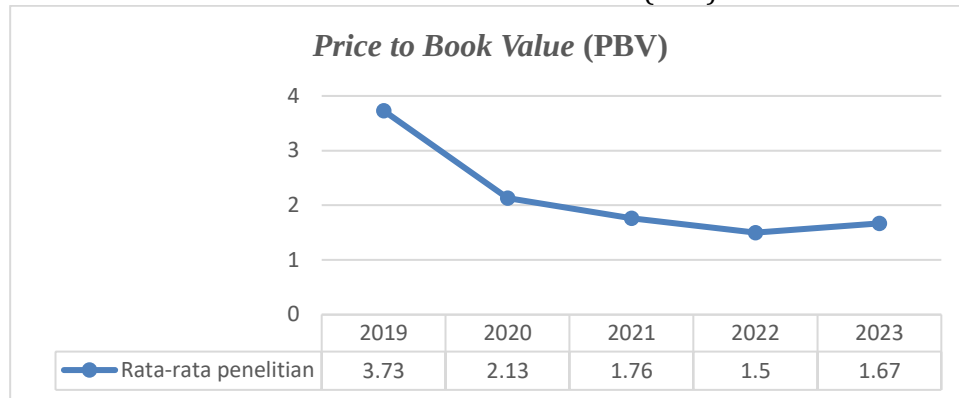
Tabel 2 *Price Book Value* (PBV)

Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di ISSI Periode 2019-2023.

No	Kode Perusahaan	Price to Book Value (PBV)				
		2019	2020	2021	2022	2023
1.	STTP	4,39	3,50	2,92	2,47	2,74
2.	ALTO	2,29	2,32	1,68	0,31	0,06
3.	ICBP	4,38	2,14	1,58	1,97	2,04
4.	INDF	1,04	0,75	0,61	0,59	0,55
5.	CAMP	1,28	1,43	1,58	2,13	2,53
6.	CEKA	0,77	0,88	0,80	0,78	0,68
7.	PCAR	15,24	4,76	2,87	1,11	0,87
8.	DLTA	3,15	3,01	3,04	3,14	2,85
9.	COCO	4,05	1,35	1,02	0,98	1,18
10.	FOOD	0,75	1,20	1,59	1,56	3,25
Rata-rata Penelitian		3,73	2,13	1,76	1,50	1,67

Sumber : Data yang diolah, 2024

Gambar 1 Price to Book Value (PBV)



Dari data tabel diatas dapat dilihat bahwasanya nilai perusahaan dilihat dari *Price Book Value* (PBV) pada perusahaan yang termasuk dalam Indeks Saham Syariah Indonesia, mengalami fluktuasi dari tahun ke tahun. Pada tahun 2019 dilihat rata-ratanya 3,73, pada tahun 2020 turun yaitu 2,13, tahun 2021 turun yaitu 1,76, begitupula ditahun 2022 turun yaitu 1,50, dan kemudian pada tahun 2023 naik kembali dengan nilai 1,67. Semakin tinggi PBV maka perusahaan akan dikatakan lebih baik dan jika semakin rendah pula PBV maka perusahaan dikatakan tidak baik.

Kemudian dari data nilai perusahaan tersebut terdapat 2 perusahaan yang dimana nilai perusahaan yang mengalami penurunan setiap tahunnya yaitu:

1. INDF tahun 2019 nilai perusahaannya 1,04, tahun 2020 nilainya adalah 0,75, tahun 2021 nilainya adalah 0,61, ditahun 2022 nilainya adalah 0,59, dan kemudian ditahun 2023 nilai perusahaan mengalami penurunan kembali yaitu 0,55.
2. PCAR tahun 2019 nilai perusahaannya 15,24, tahun 2020 nilainya adalah 4,76, tahun 2021 nilainya adalah 2,87, ditahun 2022 nilainya adalah 1,11, dan kemudian ditahun 2023 nilai perusahaan mengalami penurunan kembali yaitu 0,87.

Faktor pertama yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah *Current Ratio* (Likuiditas). Nilai likuiditas yang tinggi mencerminkan kemampuan perusahaan yang tinggi untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Perusahaan yang memiliki nilai likuiditas yang baik akan dianggap memiliki kinerja yang baik oleh investor. Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansial yang berjangka pendek tepat pada waktunya. Ukuran likuiditas perusahaan yang diprosikan dengan current ratio (CR) yang merupakan perbandingan antara aktiva lancar (*current asset*) dengan hutang lancar (*current liabilities*).

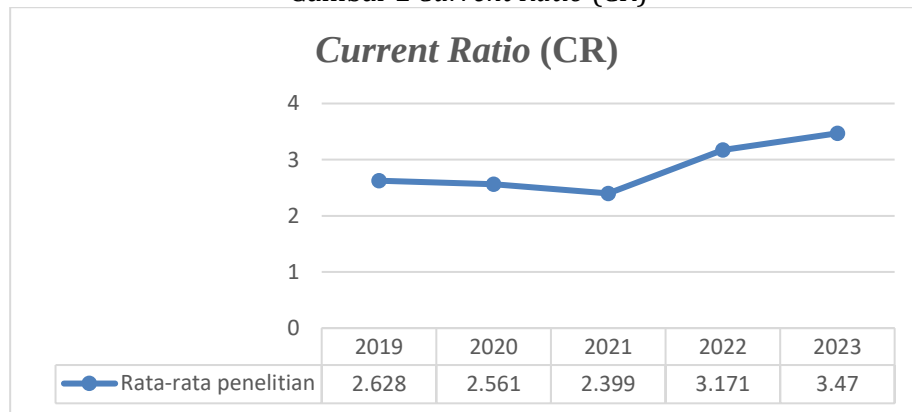
Likuiditas erat hubungannya dengan masalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi semua kewajiban finansialnya yang segera di penuhi. Rasio likuiditas ini, sangat membantu manager dalam mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar utang kepada pihak kreditur, khususnya hutang jangka pendek.⁶ Tingkat rasio likuiditas yang rendah, dapat memberikan gambaran bahwa perusahaan dalam keadaan tidak baik, sehingga di perlukan tindakan yang lebih hati-hati khususnya dalam memenuhi kewajiban finansialnya yang bersifat jangka pendek. Likuiditas yang rendah akan menyebabkan perusahaan mengalami gangguan finansial yang mempengaruhi kelancaran dan keberhasilan pelaksanaan kegiatan perusahaan.⁷

⁶ Andre, O., & Taqwa, S. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Dalam Memprediksi Financial Distress (Studi Empiris Pada Perusahaan Aneka Industri yang Terdaftar di BEI Tahun 2006-2010). *Wahana Riset Akuntansi*, 2(1), 293-312, (2014).

⁷ Enggarwati, D., & Yahya, Y. Pengaruh leverage dan likuiditas terhadap profitabilitas pada perusahaan otomotif di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 5(11), (2016).

Tabel 3 *Current Ratio* (CR)

No	Kode Perusahaan	<i>Current Ratio</i> (CR)				
		2019	2020	2021	2022	2023
1.	STTP	2,85	2,4	4,16	4,85	6,95
2.	ALTO	0,88	0,82	0,81	0,81	0,76
3.	ICBP	2,53	2,25	1,8	3,1	3,51
4.	INDF	1,27	1,37	1,34	1,78	1,91
5.	CAMP	1,17	1,72	1,52	1,81	1,2
6.	CEKA	4,8	4,66	4,79	9,95	7,28
7.	PCAR	2,45	2,96	2,26	2,37	4,47
8.	DLTA	8,05	7,5	4,8	4,56	4,9
9.	COCO	1,16	1,19	1,95	1,94	2,73
10.	FOOD	1,12	0,74	0,56	0,54	0,99
Rata-rata Penelitian		2,628	2,561	2,399	3,171	3,47

Gambar 2 *Current Ratio* (CR)

Sumber : Data yang diolah, 2024

Perbandingan *Current Ratio* perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia bisa dilihat pada tabel diatas, bahwa *Current Ratio* tiap perusahaan mengalami kenaikan dan penurunan. Perusahaan *current ratio* terendah dimiliki PT. Tri Banyan Tirta Tbk yaitu dibawah satu (1) pada tahun 2019 sampai 2023, dan PT. Sentra Food Indonesia Tbk pada tahun 2020 sampai 2023, yang berarti perusahaan itu kurang likuid. Perusahaan yang mempunyai *current ratio* tertinggi yaitu PT. Wilman Cahaya Indonesia Tbk dari pada industri makanan dan minuman yang lainnya dengan nilai yaitu 9,95 pada tahun 2022.

Dilihat dari tabel 1.3 dan gambar 1.2 pada tahun 2021–2022 terjadi kesenjangan teori antara *Current Ratio* dan *Price Book Value* dimana rata-rata *Current Ratio* meningkat, sedangkan *Price Book Value* menurun. Hal tersebut tidak sesuai dengan teori yang menyatakan bahwa likuiditas yang lebih tinggi dapat memberikan sinyal positif terhadap investor mengenai stabilitas keuangan perusahaan, sehingga meningkatkan kepercayaan dan valuasi pasar. Selain itu, *Trade-Off Theory* juga menjelaskan bahwa keseimbangan antara risiko kebangkrutan dan profitabilitas dapat mempengaruhi keputusan investasi dan valuasi perusahaan. Peningkatan CR menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek, yang dapat mengurangi risiko keuangan dan meningkatkan PBV.⁸

Faktor kedua yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah *Return on Assets*

⁸ Fama, E. F. (1978). The effects of a firm's investment and financing decisions on the welfare of its security holders. *The American Economic Review*, 68(3), 272-284.

(Profitabilitas). Profitabilitas adalah tingkat keuntungan bersih yang mampu diraih oleh perusahaan pada saat menjalankan operasinya. Profit yang tinggi memberikan indikasi prospek perusahaan yang baik sehingga dapat memicu investor untuk ikut meningkatkan permintaan saham. Semakin baik pertumbuhan profitabilitas perusahaan berarti prospek perusahaan di masa depan dinilai semakin baik di mata investor. Apabila kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba meningkat, maka harga saham juga akan meningkat.⁹

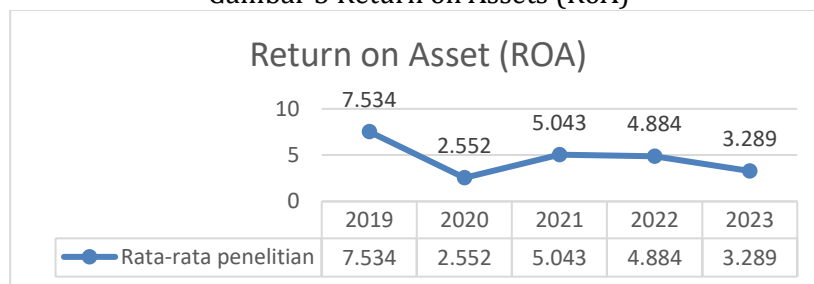
Mengingat tujuan utama daripada sebuah perusahaan adalah memperoleh keuntungan yang kemudian akan berdampak terhadap tujuan jangka panjang perusahaan yaitu memberikan kemakmuran bagi pemilik perusahaan dan memaksimalkan nilai perusahaan yang dapat dilihat melalui harga saham, dimana peningkatan harga saham akan mendorong peningkatan nilai perusahaan. Maka dibutuhkan pengelolaan kinerja keuangan yang baik untuk menjalankan aktivitas bisnisnya. Dengan demikian para investor dapat tertarik pada pendapatan saat ini dan berharap mendapatkan keuntungan yang lebih pada masa yang akan mendatang.

Tabel 4 *Return on Assets (RoA)*

No	Kode Perusahaan	Return on Assets (RoA)				
		2019	2020	2021	2022	2023
1.	STTP	16,75	18,22	15,76	13,6	16,74
2.	ALTO	-0,67	-0,95	-0,6	-1,57	-2,63
3.	ICBP	13,02	6,36	5,41	3,98	5,86
4.	INDF	5,1	3,96	4,26	3,52	4,37
5.	CAMP	7,26	4,05	8,72	11,28	11,7
6.	CEKA	15,47	11,61	11,02	12,84	8,11
7.	PCAR	-8,22	-15,45	1,17	4,8	9,6
8.	DLTA	22,29	10,12	14,37	17,61	16,48
9.	COCO	3,18	1,04	2,3	1,36	-9,54
10.	FOOD	1,16	-13,44	-11,98	-18,58	-27,8
Rata-rata Penelitian		7,534	2,552	5,043	4,884	3,289

Sumber : Data yang diolah, 2024

Gambar 3 Return on Assets (RoA)



Sumber : Data yang diolah 2024

Tabel tersebut mendeskripsikan data *Return on Assets* pada perusahaan yang tercatat di Indeks Saham Syariah Indonesia dibidang makanan dan minuman. Perusahaan makanan dan minuman menarik untuk diteliti, hal tersebut bisa ditinjau

⁹ Husnan, S. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta : Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN. 2001.

dari *Return on Assets* pada masing-masing perusahaan. Perusahaan yang *Return on Assets* nya paling tinggi yaitu PT. Delta Djakarta Tbk menurut tahun 2019 menunjukkan bahwa perusahaan menggunakan asetnya secara efisien. Yang paling rendah nilai *Return on Assets* nya yaitu PT. Tri Banyan Tirta Tbk, PT. Prima Cakrawala Abadi Tbk, PT. Wahana Interfood Nusantara Tbk, dan PT. Sentra Food Indonesia Tbk dari pada perusahaan makanan dan minuman yang lain dikarenakan nilai nya negatif yang artinya perusahaan mengalami kerugian, dan tidak menghasilkan laba.

Dilihat dari tabel 1.3 dan gambar 1.4 pada tahun 2020–2021 terjadi kesenjangan teori antara *Return on Assets* dan *Price Book Value* dimana rata-rata *Return on Assets* meningkat, sedangkan *Price Book Value* menurun. Hal tersebut tidak sesuai dengan teori yang menyatakan perusahaan dengan profitabilitas yang lebih tinggi (diukur dengan ROA) cenderung memiliki nilai pasar yang lebih tinggi karena investor bersedia membayar lebih untuk saham perusahaan yang lebih menguntungkan.¹⁰

Faktor ketiga yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah *Debt to Equity Ratio* (Struktur modal). Struktur Modal merupakan gambaran dari bentuk proporsi finansial perusahaan yaitu antara modal yang dimiliki yang bersumber dari utang jangka panjang (*long-term liabilities*) dan modal sendiri (*shareholders' equity*) yang menjadi sumber pembiayaan suatu perusahaan.¹¹ Dalam memutuskan kebijakan struktur modal, manajer keuangan perlu mempertimbangkan terkait dengan risiko yang mungkin dapat terjadi atas keputusan yang diambil. Keputusan struktur modal tersebut akan berpengaruh pada kinerja keuangan perusahaan yang pada akhirnya akan menentukan tingkat pengembalian kepada para investor atas modal yang diinvestasikannya. Untuk mengetahui gambaran mengenai struktur modal yang dimiliki oleh perusahaan dapat dilakukan dengan menganalisis laporan keuangan menggunakan rasio leverage yang diukur salah satunya dengan *Debt to Equity Ratio* (DER). Hasil perhitungan tersebut akan memberikan informasi mengenai tingkat risiko yang akan terjadi.

Tabel 5 *Debt to Equity Ratio* (DER)

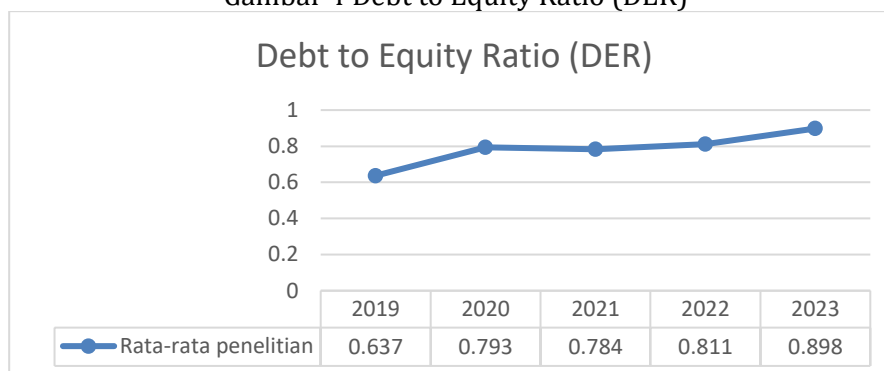
No	Kode Perusahaan	<i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)				
		2019	2020	2021	2022	2023
1.	STTP	0,34	0,29	0,19	0,17	0,13
2.	ALTO	1,9	1,97	1,98	1,93	2,04
3.	ICBP	0,45	1,06	1,16	1,01	0,92
4.	INDF	0,77	1,06	1,07	0,93	0,86
5.	CAMP	0,13	0,13	0,12	0,14	0,14
6.	CEKA	0,23	0,24	0,22	0,11	0,15
7.	PCAR	0,48	0,62	0,68	0,68	0,56
8.	DLTA	0,18	0,2	0,3	0,31	0,29
9.	COCO	1,29	1,35	0,69	1,37	2,51
10.	FOOD	0,6	1,01	1,43	1,46	1,38
Rata-rata Penelitian		0,637	0,793	0,784	0,811	0,898

Sumber : Data yang diolah, 2024

¹⁰ Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2022). *Financial Management: Theory & Practice* (17th ed.). Cengage Learning.

¹¹ Fahmi, I. *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Alfabeta, 2015.

Gambar 4 Debt to Equity Ratio (DER)



Sumber : Data Olahan 2024

Dari tabel diatas dapat menggambarkan perbandingan *Debt to Equity Ratio* pada perusahaan makanan dan minuman yang mana setiap tahunnya mengalami kenaikan dan penurunan (berfluktuasi).

Pada gambar 4 terdapat kesenjangan teori dimana *Debt to Equity Ratio* pada tahun 2019-2020 meningkat namun PBV menurun. Teori yang menyatakan bahwa jika DER naik maka PBV juga naik berkaitan dengan konsep *trade-off theory* yang menyatakan bahwa perusahaan akan mencari struktur modal optimal dengan menyeimbangkan manfaat dan biaya dari penggunaan utang. Dengan DER yang lebih tinggi, nilai buku ekuitas meningkat, yang pada akhirnya dapat meningkatkan PBV.¹²

Berikut ini hasil penelitian-penelitian terdahulu yang terkait dengan penelitian yang akan dilakukan diantaranya hasil penelitian yang dilakukan oleh Mahendra, menemukan bahwa likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini sejalan dengan penelitian Prisiliarompas dan Rustam.¹³ Hasil yang berbeda yaitu menurut Wulandari likuiditas berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini sejalan dengan penelitian Susilawati, Nurhayati dan Nugroho.¹⁴

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Nurhayati menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan penelitian Nurmalasari dan Dewi.¹⁵ Hasil yang berbeda menurut Analisa yang menyatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan penelitian Juhandi, dkk. dan Sudiyanto, dkk.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Yanti dan Darmayanti menunjukkan bahwa Struktur Modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.¹⁶ Sedangkan menurut Riny dan Lubis et al struktur modal negatif tidak signifikan terhadap nilai

¹² Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3), 575-592.

¹³ Mahendra, A. D. dkk. Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, strategi bisnis, dan kewirausahaan*. Vol.6. No.2, pp: 125-140, (2012).

¹⁴ Wulandari, D. R. Pengaruh Profitabilitas, Operating Leverage, Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Intervening. *Accounting Analysis Journal*, pp: 26-55 (2014).

¹⁵ Nurhayati, M. Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa. *Jurnal. Keuangan dan Bisnis*. Pp: 65-80 (2013).

¹⁶ Yanti, , & Darmayanti, N. P. A. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 8(4), (2019), 2297–2324.

perusahaan.¹⁷

Selanjutnya, peneliti menggunakan nilai perusahaan sebagai variabel dependen. Nilai perusahaan dapat mempengaruhi pandangan investor terhadap perusahaan. Dengan melihat kondisi perusahaan, apabila perusahaan menunjukkan kinerja yang baik maka itu akan menarik calon investor untuk menanamkan modalnya. Hal ini diperkuat dengan jurnal Witardjo & Viriany, yang menyatakan bahwa nilai perusahaan merupakan ukuran keberhasilan manajemen perusahaan dalam prospek masa depan sehingga terbentuknya kepercayaan di antara para pemegang saham perusahaan. Peningkatan nilai perusahaan dapat memperoleh kepercayaan pemegang saham sebagai investor dalam perusahaan, karena nilai perusahaan sering dikaitkan dengan keberhasilan perusahaan dan harga saham.¹⁸

Hasil-hasil penelitian terdahulu yang belum konsisten menarik untuk dilakukan penelitian kembali. Penelitian ini mengacu pada penelitian Ni Komang *et al.* Perbedaan penelitian ini dengan penelitian Ni Komang *et al* adalah: 1) Penelitian ini menambahkan variabel independen yaitu struktur modal. Karena struktur modal merupakan gambaran dari bentuk proporsi finansial perusahaan yaitu antara modal yang dimiliki yang bersumber dari hutang jangka panjang dan modal sendiri yang menjadi sumber pembiayaan suatu perusahaan.¹⁹ Baik buruknya tingkat struktur modal merupakan salah satu faktor yang penting dari kinerja sebuah perusahaan. 2) Menggunakan sampel Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2019-2023, sedangkan penelitian sebelumnya menggunakan sampel pada Perusahaan Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2017.

Penelitian mengenai nilai perusahaan telah banyak dilakukan oleh para peneliti sebelumnya. Namun berdasarkan bukti empiris yang diperoleh belum ada temuan yang dapat disepakati hal ini disebabkan karena adanya perbedaan hasil beberapa faktor masih berpengaruh dan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hal tersebut maka dilakukan penelitian kembali dengan judul **“Pengaruh *Current Ratio*, *Return on Assest*, and *Debt to Equity Ratio* terhadap *Price to Book Value* yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2019-2023”**.

METODE PENELITIAN

Dalam penelitian ini jenis yang digunakan adalah penelitian asosiatif (hubungan) adalah penelitian yang mempunyai tujuan untuk mengetahui hubungan dua variabel atau lebih. Metode yang digunakan dalam penelitian ini yaitu kuantitatif. Metode penelitian kuantitatif memiliki arti sebagai metode penelitian yang mengarah pada filsafat positivisme, digunakan untuk meneliti pada populasi ataupun sampel tertentu, pengumpulan data memakai instrumen penelitian, analisis data yang memiliki sifat kuantitatif atau statistik, dengan tujuan untuk menguji hipotesis.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Uji Hipotesis

a) Uji Statistik f

Uji F, diperuntukkan guna melakukan uji hipotesis koefisien (*slope*) regresi secara

¹⁷ Riny, R. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 8(2), (2018).

¹⁸ Witardjo, J. C., & Viriany, D. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, III(1), 101–108, (2021).

¹⁹ Fahmi, I. Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab. Alfabeta, 2015.

bersamaan dan memastikan bahwa model yang dipilih layak atau tidak untuk menginterpretasikan pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat. Uji ini sangat penting karena jika tidak lolos uji F maka hasil uji t tidak relevan. Pengambilan keputusan dilakukan jika nilai F hitung $>$ F tabel atau nilai prob. F-statistik $<$ taraf signifikansi, maka tolak H_0 atau yang berarti bahwa variabel bebas secara bersama-sama mempengaruhi variabel terikat. Jika nilai F hitung $<$ F tabel atau nilai prob. F-statistik $>$ taraf signifikansi, maka tidak menolak H_0 atau yang berarti bahwa variabel bebas secara simultan tidak mempengaruhi variabel terikat.

Tabel 6
Hasil Uji Statistik f

Dependent Variable: Y
Method: Panel EGLS (Period SUR)
Date: 02/25/25 Time: 08:43
Sample: 2019 2023
Periods included: 5
Cross-sections included: 10
Total panel (balanced) observations: 50
Linear estimation after one-step weighting matrix

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.077177	0.305638	6.796202	0.0000
X1	-0.005252	0.005132	-1.023384	0.3115
X2	0.000710	0.000205	3.467214	0.0012
X3	-0.189267	0.210480	-0.899215	0.3732

Weighted Statistics

R-squared	0.282920	Mean dependent var	1.008231
Adjusted R-squared	0.236154	S.D. dependent var	1.029844
S.E. of regression	0.864489	Sum squared resid	34.37766
F-statistic	6.049674	Durbin-Watson stat	1.403871
Prob(F-statistic)	0.001464		

Unweighted Statistics

R-squared	-0.048235	Mean dependent var	2.163200
Sum squared resid	252.5109	Durbin-Watson stat	0.684994

Sumber: Data hasil olahan, 2025.

Berdasarkan hasil pengujian pada 6 diketahui nilai Prob (F-Statistik) sebesar 0,001464. Hal tersebut menunjukkan bahwa nilainya lebih kecil dari tingkat signifikansi ($0,001464 < 0,05$). Sehingga H_1 diterima dan menolak H_0 . Jadi *Current Ratio*, *Return on Assets* dan *Debt to Equity Ratio*, secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Price Book Value* pada perusahaan di sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023.

b) Uji Statistik t

Tabel 7
Hasil Uji Statistik t

Dependent Variable: Y
 Method: Panel EGLS (Period SUR)
 Date: 02/25/25 Time: 08:43
 Sample: 2019 2023
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 10
 Total panel (balanced) observations: 50
 Linear estimation after one-step weighting matrix

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.077177	0.305638	6.796202	0.0000
X1	-0.005252	0.005132	-1.023384	0.3115
X2	0.000710	0.000205	3.467214	0.0012
X3	-0.189267	0.210480	-0.899215	0.3732
Weighted Statistics				
R-squared	0.282920	Mean dependent var	1.008231	
Adjusted R-squared	0.236154	S.D. dependent var	1.029844	
S.E. of regression	0.864489	Sum squared resid	34.37766	
F-statistic	6.049674	Durbin-Watson stat	1.403871	
Prob(F-statistic)	0.001464			
Unweighted Statistics				
R-squared	-0.048235	Mean dependent var	2.163200	
Sum squared resid	252.5109	Durbin-Watson stat	0.684994	

Sumber: Data hasil olahan, 2025

Nilai t-tabel sebesar 2,012 diperoleh dari $k = 3$ (jumlah variable independent), $n = 50$ (jumlah observations), $df = n - k - 1 = 46$. Jika dilihat dari titik persentase distribusi t dengan tingkat signifikansi 5% maka dihasilkan nilai t-tabel sebesar 2,012. Berikut adalah uji parsial dari masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen:

a. Variabel *Current Ratio* (CR) (X1)

Berdasarkan tabel 7 *Current Ratio* (CR) terhadap probabilitas (prob) sebesar 0,3115 yang lebih besar dari tingkat signifikansi (α) 0,05 dengan nilai thitung lebih kecil dari ttabel ($-1.023384 < 2,012$) sehingga H_0 diterima dalam hal ini menandakan bahwa variabel CR secara individu (parsial) tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *Price Book Value* pada perusahaan di sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023.

b. Variabel *Return on Assets* (RoA) (X2)

Berdasarkan output pada tabel 7 diketahui nilai thitung pada variabel RoA sebesar 3,467214 yang berarti lebih besar dari ttabel ($3,467214 < 2,012$) dengan nilai probability 0,0012 yang berarti lebih kecil dari tingkat signifikansi ($0,0012 < 0,05$). Maka dapat disimpulkan bahwa variabel RoA berpengaruh dan signifikan terhadap *Price Book Value* pada perusahaan di sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023.

c. Variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) (X3)

Berdasarkan output pada tabel 4.11 diketahui nilai thitung pada variabel DER sebesar -0,899215 yang berarti lebih kecil dari ttabel ($-0,899215 < 2,012$) dengan nilai probability 0,3732 yang berarti lebih besar dari tingkat signifikansi ($0,37321 < 0,05$). Maka dapat disimpulkan bahwa variabel DER tidak berpengaruh terhadap *Price Book Value* pada perusahaan di sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023.

c) Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Analisis koefisien determinasi (R^2) digunakan untuk melihat besar keragaman variabel bebas berpengaruh terhadap variabel terikat.²⁰ Nilai koefisien determinasi mencerminkan seberapa besar variasi dari variabel terikat Y dapat diterangkan oleh variabel bebas X. Sebuah model dikatakan baik jika nilai R^2 mendekati satu dan sebaliknya jika nilai R^2 mendekati 0 maka model kurang baik. Dengan demikian baik atau buruknya suatu model regresi ditentukan oleh nilai R^2 yang terletak antara 0 dan 1.

Tabel 8

Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)

<i>R-squared</i>	0.0400 84	<i>Mean dependent var</i>	0.00754 8
<i>Adjusted R-squared</i>	0.0318 80	<i>S.D. dependent var</i>	0.06576 3

Sumber: Data hasil olahan, 2025.

Pada tabel 8 dapat diketahui bahwa nilai *Adjusted R-squared* sebesar 0,236154 artinya kemampuan variabel independen dalam menjelaskan pengaruh variabel dependen sebesar 23,61% sedangkan sisanya sebesar 76,39% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak terdapat pada model. Artinya variabel CR, RoA, dan DER sebesar 23,61% dapat memprediksi *Price Book Value*, sedangkan sisanya sebesar 76,39% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

²⁰ Titin Agustin Nengsih, Bambang Kurniawan, and Eka Fitri Harsanti, "Analisis Keterhubungan Tingkat Kemiskinan Dan Pembiayaan Syariah Di Indonesia Tahun 2005-2020," *ILTIZAM Journal of Shariah Economics Research* 5, no. 2 (December 21, 2021): Hal 226.

Setelah melakukan estimasi pada model dan pengujian hipotesis maka dilakukan analisis regresi data panel dalam penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh variabel *Current Ratio* (CR), *Return on Assets* (RoA), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Price Book Value* pada perusahaan di sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023.

1. Pengaruh *Current Ratio*, *Return on Assets*, dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Price Book Value*.

Berdasarkan hasil pengujian pada tabel 4.11 diketahui nilai Prob (F-Statistik) sebesar 0,001464. Hal tersebut menunjukkan bahwa nilainya lebih besar dari tingkat signifikansi ($< 0,05$). Sehingga H_0 diterima dan menolak H_1 . Jadi CR, RoA, dan DER secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Price Book Value* perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023.

2. Pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap *Price Book Value*.

Berdasarkan hasil penelitian variabel CR memiliki nilai probabilitas (prob) sebesar 0,3115 yang lebih besar dari tingkat signifikansi (α) 0,05 dengan nilai thitung lebih kecil dari ttabel ($-1,023384 < 2,012$) sehingga H_0 diterima. Dalam hal ini menandakan bahwa variabel CR secara individu (parsial) tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *Price Book Value* pada perusahaan di sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023.

Current Ratio merupakan perbandingan antara aktiva lancar dan hutang lancar. Secara teori jika CR tinggi akan mencerminkan kemampuan perusahaan menyelesaikan hutang lancar semakin baik sehingga investor tidak akan khawatir ketika suatu emiten tidak melunasi hutang jangka pendeknya. Akan tetapi pada penelitian ini, CR yang tinggi tidak mencerminkan kenaikan PBV. Hal ini dikarenakan nilai investor yang melakukan investasi jangka panjang. Adapun pertimbangan pembelian saham dipengaruhi oleh beberapa faktor selain melihat CR. Selain itu temuan pada penelitian kali ini adalah terdapat beberapa perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI yang memiliki laba perusahaan yang lebih besar dibandingkan dengan hutang lancar. Hal ini dapat membuat investor untuk tidak menjadikan CR adalah faktor utama dalam pembelian saham yang dapat meningkatkan nilai PBV.

Hasil penelitian ini secara empiris sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Bayu Nur Batin dan Deny Ismanto 2019)²¹ menyatakan bahwa CR tidak berpengaruh signifikan terhadap PBV.

Tetapi penelitian ini tidak didukung atau tidak sejalan dengan penelitian (Annisa & Chabactib 2017)²² menyimpulkan bahwa *Current Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *Price Book Value*.

2. Pengaruh *Return on Assets* (RoA) terhadap *Price Book Value*.

Berdasarkan hasil penelitian variabel RoA memiliki nilai probabilitas (prob) sebesar 0,0012 yang lebih kecil dari tingkat signifikansi (α) 0,05 dengan nilai thitung lebih besar dari ttabel ($-3.467214 < 2,012$) sehingga H_0 ditolak. Dalam hal ini menandakan bahwa variabel RoA secara individu (parsial) berpengaruh signifikan

²¹ Bayu, Nur, Batin & Deny. Ismanto. Pengaruh Current Ratio, Return on Equity dan Debt to Assets Ratio Terhadap Price Book Value Perusahaan Advertising, Printing dan Media yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017. *Jurnal Fokus*, 9 (September), (2019) : 131-142.

²² Annisa, R dan Chabactib, M. Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Assets Terhadap Price Book Value, Dengan Dividend Payout Ratio Sebagai Variabel Intervening (Studi kasus pada perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di BEI). Di Ponegoro *Journal of Management*, 6(1), (2017), 1-15.

terhadap *Price Book Value* pada perusahaan di sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023.

Secara teori jika RoA tinggi maka mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari setiap uang dari aset yang dimiliki. Dalam penelitian ini pun diketahui bahwa RoA yang tinggi juga akan meningkatkan nilai PBV. Hal ini dikarenakan perusahaan yang mampu menghasilkan laba dari setiap uang dari aset yang dimiliki merupakan perusahaan yang dinilai layak untuk diberikan investasi dimata investor sehingga dengan sendirinya meningkatkan nilai PBV.

Hasil Penelitian ini secara empiris sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Jufri Sani Akbar 2021)²³ yang menyatakan bahwa RoA berpengaruh positif dan signifikan terhadap PBV.

Tetapi penelitian ini tidak didukung dan tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Muharammah & Zulman Hakim 2021)²⁴ dimana mengemukakan bahwa RoA tidak berpengaruh signifikan terhadap PBV.

3. Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Price Book Value*.

Menurut Kasmir *Debt to Equity Ratio* merupakan rasio yang digunakan untuk menilai hutang dengan ekuitas. Rasio ini dicari dengan cara membandingkan antara seluruh hutang, termasuk hutang lancar dengan seluruh ekuitas. Rasio ini digunakan untuk mengetahui jumlah dana yang disediakan peminjam dengan pemilik perusahaan. Dengan kata lain, rasio ini berfungsi untuk mengetahui setiap rupiah modal sendiri yang dijadikan untuk jaminan hutang.²⁵

Berdasarkan hasil penelitian variabel DER memiliki nilai probabilitas (prob) sebesar 0,3732 yang lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05 dengan nilai thitung lebih kecil dari ttabel ($-0,899215 < 2,012$) sehingga sehingga H_0 ditolak. Dalam hal ini menandakan bahwa variabel DER secara individu (parsial) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Price Book Value* pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023.

Hasil penelitian sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Tsamara Athifah 2021)²⁶ yang menyatakan bahwa DER tidak berpengaruh terhadap PBV.

Tetapi penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Nur Azizah Amelda, Arief Tri Hardiyanto & May Mulyaningsih 2019)²⁷ yang menyatakan bahwa DER berpengaruh positif terhadap PBV.

KESIMPULAN

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh *Current Ratio*, *Return on Assets* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Price Book Value* Perusahaan di sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka dapat diambil kesimpulan

²³ Jufri, Sani, Akbar. "The Effect Of Return On Asset And Return On Equity On Price Book Value On Banking Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange" *Internasional Journal of Economic, Business and Accounting Research (IJEBAR)* Vol.5 Issue-2, (2021).

²⁴ Muharammah, R., & Zulman Hakim, M. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (2021). <https://www.idx.co.id/>.

²⁵ Kasmir (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja grafindo Persada.

²⁶ Tsamara, Athifah. "Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Return on Asset Terhadap Price Book Value Dengan Kepemilikan Manajeial Sebagai Variabel Moderasi". *MANEGGIO Jurnal Imniah Magister Manajemen*. Vol.4 No.1 (2021).

²⁷ Amelda, Nur Azizah, Arief Tri Hardiyanto & May Mulyaningsih. Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT Jasa Marga (Persero) Tbk Tahun 2010-2017. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi (JIAFE)*. ISSN 2502-4159, (2019).

sebagai berikut:

1. Secara parsial *Current Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Price Book Value* Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023. Artinya H0 diterima dan menolak H1.
2. Secara parsial *Return on Assets* berpengaruh signifikan terhadap *Price Book Value* Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023. Artinya H0 ditolak
3. Secara parsial *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Price Book Value* Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023. Artinya H0 ditolak dan H1 diterima.
4. Secara simultan variabel independen *Current Ratio*, *Return on Asets*, and *Debt to Equity Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *Price Book Value* Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023. Artinya H0 diterima dan menolak H1.

Saran

Berdasarkan hasil analisa, pembahasan dan kesimpulan yang telah dilakukan, maka berikut ini ada beberapa hal yang disarankan adalah untuk lebih memperhatikan dan cepat mengambil tindakan ketika rasio keuangan yang diharapkan ternyata tidak sesuai harapan. Ini akan menjadi pertimbangan bagi investor untuk mencapai tujuan mereka masing-masing.

Bagi peneliti selanjutnya dapat menambah variabel lain yang berpengaruh terhadap *Price Book Value*. Sebelum melakukan investasi, para investor harus melakukan analisis fundamental terlebih dahulu untuk melihat hal apa saja yang dapat mempengaruhi keuntungan perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Al -.Qur'an Surat Al-Mujadilah : 11 dan Terjemahannya. Majalah SM, Edisi 19, 22 Tahun 2019.

Buku:

- Agus Tri Basuki, Nano Prawoto, *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis, Dilengkapi Aplikasi SPSS dan EViews*: Edisi Pertama. Jakarta: Rajawali Pers, 2016.
- Budi Darma, "Statistika Penelitian Menggunakan SPSS" 2018.
- Brigham, Eugene F dan Houston, *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat. 2006.
- Brigham, H. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. salemba empat. 2012.
- Fahmi, I. *Pengantar Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung: Alfabeta, cv. 2015.
- Ghozali and Ratmono, *Analisis Multivariat Dan Ekonometrika: Teori, Konsep, Dan Aplikasi Dengan Eviews 10*, (2020): 105.
- Harahap, Sofyan Syafri. "Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan", Rajawali Pers, Jakarta, 2007.
- Hartono, J. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* : Edisi Kelima. Rajawali Pers. 2015.
- Hery. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Pt. Grasindo, 2017.
- Husnan, S. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan Amp Ykpn. 2001.
- Ihsan, A. *Akuntansi Manajemen*. Graha Ilmu, 2009.
- Jogiyanto. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE-UGM. 2014.
- Junjungan dan Nawangsari, *Pengolahan Data Statistik dengan Menggunakan Eviews dalam Penelitian Bisnis*.
- Kasmir. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja grafindo Persada, 2017.
- Kasmir. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Pertama. Cetakan Keduabelas. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta, 2019.

- Moeljadi. *"Manajemen Keuangan: Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif"*, Bayumedia, Malang, 2006.
- Mudjiyono. Investasi dalam Saham & Obligasi dan Meminimalisasi Resiko Sekuritas pada Pasar Modal Indonesia. *Jurnal STIE Semarang*, Vol. 4 N0.2., Edisi Juni 2012 (ISSN : 2252-7826).
- Rusdin. *Pasar Modal*. Alfabeta, 2006.
- Sartono, A. *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*, Edisi empat, Yogyakarta: BPFE. 2010.
- Sekaran, U. *Metode Penelitian Untuk Bisnis*. Salemba Empat, 2006.
- Subramanyam, K. *Manajemen Keuangan Lanjutan* Edisi 11 Buku 2. Salemba Empat, 2017.
- Sudana, I Made. *"Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik"*. Jakarta: Erlangga, 2011.
- Sugiyono. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta, CV, 2017.
- Susanti, Rika. *Analisis Faktor yang Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan*. Skripsi. Semarang, 2010.
- V. Wiratna Sujarweni, *Metodologi Penelitian*, Edisi Pertama. yogyakarta: Pustaka baru press, 2019.
- Wiagustini, N. L. P. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Udayana University Press, 2010.
- Wira, D. *Analisis Fundamental Saham*. Exceed. Jakarta, 2010.
- Zulkarnain Lubis Abdullah Osman, *Statistika dalam Penyelidikan Sains Sosial*, Edisi Pertama. Kangar, Malaysia: UniMAP, 2015.
- Jurnal:**
- Alpiani, K., Ilmi, Z., & Tricahyadinata, I. Kinerja keuangan berbasis penciptaan nilai terhadap return saham. *Jurnal Manajemen*, 9(2), (2018) 69. <https://doi.org/10.29264/jmmn.v9i2.2476>
- Amanah, R., Atmanto, D., & Azizah, D. F. Pengaruh rasio likuiditas dan rasio profitabilitas terhadap harga saham (Studi pada perusahaan Indeks LQ45 periode 2008-2012). *Brawijaya University*. (2014).
- Amelda, Nur Azizah. Arief Tri Hardiyanto dan May Mulyaningsih. Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT Jasa Marga (persero) Tbk Tahun 2010-2017. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi (JIAFE)*. ISSN 2502-4159, (2019).
- Andre, O., & Taqwa, S. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Dalam Memprediksi Financial Distress (Studi Empiris Pada Perusahaan Aneka Industri yang Terdaftar di BEI Tahun 2006-2010). *Wahana Riset Akuntansi*, 2(1), 293-312. <https://doi.org/10.24036/wra.v2i1.6146>
- Anzlina, C. W., & Rustam. 2013. Pengaruh Tingkat Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Real Estate dan Property di BEI Tahun 2006-2008. *Jurnal Ekonomi*, 16(2), 67-75.
- Athifah, Tsamara. "Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Return on Asset Terhadap Price Book Value Dengan Kepemilikan Manajeial Sebagai Variabel Moderasi". *MANEGGIO Jurnal Imniah Magister Manejemen*. Vol.4 No.1 (2021).
- Ayu, D. P., & Suarjaya, A. A. G. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Pertambangan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(2), (2017), 1112-1138.
- Batin, B. N., & Ismanto, D. Pengaruh Current Ratio, Return On Equity dan Debt To Assets Ratio Terhadap Price Book Value Perusahaan Advertising, Printing dan Media Yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017. *Jurnal Fokus*, 9 (September), (2019) : 131-142.
- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2022). *Financial Management: Theory & Practice* (17th ed.). Cengage Learning.
- Chasanah, A. N. Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2015-2017. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 3(1), (2019), 39-47.

- Dewi, A. R. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas SURABAYA 2019. Jurnal Riset Akuntansi, (2019), 110–120.
- Enggarwati, D., & Yahya, Y. Pengaruh leverage dan likuiditas terhadap profitabilitas pada perusahaan otomotif di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, (2016), 5(11).
- Erari, A. (n.d.). Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, dan Return On Asset Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia.
- Evryl, C. T. Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi sekolah tinggi ilmu ekonomi*, (2018) 4(2), 13.
- Febianto, A. Pengaruh retrun on asset, current ratio, debt to equity ratio, dividen, laba bersih dan divide pay out ratio terhadap harga saham syariah pada perusahaan yang terdaftar di jakarta islamic index periode 2009-2014. (2015).
- Hana, K. F. Dialektika Hukum Trading Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia.TAWAZUN :*Journal of Sharia Economic Law*,1(2), (2018) 148.
- Hendayana, Y., & Riyanti, N. Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Likuiditas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 2 No 1(1), 36–48, (2019).
- I Gusti Made Andrie Kayobi dan Desy Anggraeni. Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER), Debt to Total Asset (DTA), Deviden Tunai dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. ISSN: 2252-7141 Vol.4, (2015) 100-120.
- Irnawati, Jeni. Pengaruh Return On Assets (Roa), Return On Equity (Roe) Dan Current Ratio (Cr) Terhadap Nilai Perusahaan Dan Dampaknya Terhadap Kebijakan *Deviden*. *Jurnal Sekuritas*. Vol.2, No.2, (Januari 2019). <http://openjournal.unpam.ac.id/index.php/SKT/article/view/2488>
- Irna Bitasari. Dkk. Pengaruh ROA, DER, CR dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sector ritel yang terdaftar di BEI. ISSN : 2443-1079, (2024), Hal 192.
- Jufri, Sani, Akbar. “The Effect Of Return On Asset And Return On Equity On Price Book Value On Banking Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange” *Internasional Journal of Economic, Business and Accounting Research (IJEBAR)* Vol.5 Issue-2, (2021).
- Kanter, A. B. The Effects of Financial Performance towards Investment Return. *Fundamental Management Journal Online EISSN: 2540-9220*, 2(2), (2017) 115–129.
- Languju, Octavia, dkk. Pengaruh Return On Equity Ukuran Perusahaan Price Earning Ratio dan struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Property And Real Estate Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Berkala Ilmiah*. Vol. 16 (2016) No.02. <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/jbie/article/view/12530>
- Lutfi, A. M., & Sunardi, N. Pengaruh Current Ratio (Cr), Return On Equity (Roe), Dan Sales Growth Terhadap Harga Saham Yang Berdampak Pada Kinerja Keuangan Perusahaan (Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 2(3), (2019) 83. <https://doi.org/10.32493/skt.v2i3.2793>
- Mahendra, A. D. dkk. Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, strategi bisnis, dan kewirausahaan*. Vol.6. No.2, pp: (2012) 125-140.
- Mudjiyono. Investasi dalam Saham & Obligasi dan Meminimalisasi Resiko Sekuritas pada Pasar Modal Indonesia. *Jurnal STIE Semarang*, Vol. 4 N0.2., Edisi (Juni 2012) (ISSN : 2252-7826).
- Muharammah, R., & Zulman Hakim, M. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. (2021) <https://www.idx.co.id/>.
- Monica, Lara. Muchide dan Uzair Achmadi. Struktur Modal dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Vol. 1, No. 5. ISSN 2549-5658, eISSN 2549-7243, (2017).

- Nurhayati, M. (2013). Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa. *Jurnal. Keuangan dan Bisnis*. (2013) Pp: 65-80.
- Parwati, R. R. A. D., & Sudiarta, G. M. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Dan Penilaian Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(1), (2016) 253910.
- Pebri, Citra Sukmayanti dan Ferikawita M. Sembiring, "Pengaruh Current Ratio dan Debt To Equity Ratio Terhadap Price To Book Value Dengan Return on Assets Sebagai Variabel Intervening(Studi pada Perusahaan Non Keuangan Kelompok Indeks LQ45 di Indonesia)", *Jurnal Inovasi Bisnis dan Manajemen Indonesia*, Vol 5, No 02, Maret 2022.
- Petronela, Thio. "Pertimbangan Going Concern Perusahaan Dalam Pemberian Opini Audit", *Jurnal Balance*, 47-55, (2004).
- Putra, H. S. Pengaruh Current Ratio dan Total Assets Turnover Terhadap Price to Book Value Dengan Dimediasi Oleh Return On Equity pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pendahuluan Meningkatnya situasi persaingan yang dihadapi oleh p. Maneggio: *Jurnal Ilmiah Magister Manajemen*, 3(1), (2020), 92–106.
- R, Annisa, & Chabachib, M. Analisis Pengaruh Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Return on Assets (ROA) Terhadap Price To Book Value (PBV), Dengan Dividend Payout Ratio Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus pada perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di BEI. Diponegoro *Journal of Management*, 6(1), (2017), 1–15.
- Rachman, N. A. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Sektor Industri Food and Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Pada Tahun 2011- 2015. *Jurnal Pendidikan Dan Ekonomi*, 5(5), (2016), 405–416.
- Riny, R. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 8(2), (2018), 139–150.
- Rizal, I. T., & Desiyana, H. K. Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan saham Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Periode 2017-2019. *Jurnal Akuntansi*, 2(2), (2022), 80-81.
- Sari, Y. Pengaruh Profitabilitas, Kecukupan Modal, dan Likuiditas terhadap Harga Saham. *Jurnal Akuntansi Universitas Negeri Padang* (2013).
- Sugiyono, "Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D" (2013): 64.
- Susanto, Achmad Syaiful, "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi Di BEI" *Jurnal Universitas Negeri Surabaya*, Surabaya, (2011).
- Sutriani, A. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Likuiditas Terhadap Return Saham dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderasi pada Saham LQ-45. *Journal of Business and Banking*, 4(1), (2014), 67–80.
- Tarmizi, R., Soedarsa, H. G., Indrayenti, & Andrianto, D. Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 9(1), (2018), 1–20.
- Titin Agustin Nengsih, Bambang Kurniawan, and Eka Fitri Harsanti, "Analisis Keterhubungan Tingkat Kemiskinan Dan Pembiayaan Syariah Di Indonesia Tahun 2005-2020," *ILTIZAM Journal of Shariah Economics Research* 5, no. 2 (December 21, 2021): Hal 226.
- Titin Agustin Nengsih Nurfitri Marfaliah, "Regresi Data Panel dengan Software EViews" (2022): 2.
- Wardhany, Hermuningsih, and Wiyono, " Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Tergabung Dalam LQ45 Pada Periode 2015-2018).
- Winarto, H., & Rochmah, E. Pengaruh Return On Assets Dan Current Ratio Terhadap Harga Saham Perusahaan Pt. Ultra Jaya Milk.Tbk. *Jurnal Manajemen Bisnis Krisnadwipayana*, 6(3), (2018). <https://doi.org/10.35137/jmbk.v6i3.219>

- Witardjo, J. C., & Viriany, D. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, III(1), (2021), 101–108.
- Wulandari, D. R. Pengaruh Profitabilitas, Operating Leverage, Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Intervening. *Accounting Analysis Journal*, (2014), pp: 26-55.
- Yanti, I. G. A. D. N., & Darmayanti, N. P. A. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 8(4), (2019), 2297–2324. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i1.7165>
- Zuhria, H., Sri, M., & Yunita, M. Pengaruh Current Ratio, Ukuran Perusahaan Struktur Modal, Dan Roe Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 Â 2014. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(3), 133–144, (2016).

Website Resmi:

- PT Siantar Top Tbk “Annual Report”, [Http://Sttp.Co.Id](http://Sttp.Co.Id)
- PT Tri Banyan Tirta Tbk “Annual Report”, [Http://Alto.Co.Id](http://Alto.Co.Id)
- PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk “Annual Report”, [Http://Icbp.Co.Id](http://Icbp.Co.Id)
- PT Indofood Sukses Makmur Tbk “Annual Report”, [Http://Indf.Co.Id](http://Indf.Co.Id)
- PT Campina Ice Cream Industry Tbk “Annual Report”, [Http://Camp.Co.Id](http://Camp.Co.Id)
- PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk “Annual Report”, [Http://Ceka.Co.Id](http://Ceka.Co.Id)
- PT Prima Cakrawala Abadi Tbk “Annual Report”, [Http://Pcar.Co.Id](http://Pcar.Co.Id)
- PT Delta Djakarta Tbk “Annual Report”, [Http://Dlta.Co.Id](http://Dlta.Co.Id)
- PT Wahana Interfood Nusantara Tbk “Annual Report”, [Http://Coco.Co.Id](http://Coco.Co.Id)
- PT Sentra Food Indonesia Tbk “Annual Report”, [Http://Food.Co.Id](http://Food.Co.Id)