

**PENGARUH RETURN ON ASSETS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Periode 2013-2017)**

**Pembimbing:  
Dr. Sri Dewi Anggadini, SE., M.Si.,Ak.,CA**

**Disusun Oleh:  
Dio nuralif Purwanto  
21114104**

**Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Komputer Indonesia  
2019**

**Email : dionuralif@gmail.com**

---

***ABSTRACT***

*The purpose of this research is to know how much influence of Return on Assets and Liquidity Firm Value partially on Manufacturing Companies Sub Sector of Pharmaceutical at Indonesia Stock Exchange.*

*The method used is descriptive method. In this study using secondary data that is data obtained in the form of rill on the form of financial statements data Manufacturing Companies Sub Sector of Pharmaceutical at Indonesia Stock Exchange period 2013-2017. The samples used in this study are 30 audited financial statements from Manufacturing companies Sub Sector of Pharmaceutical at Indonesia Stock Exchange 2013-2017.*

*The Result of this research is Return on Assets has significant effect to Firm Value and Liquidity has significant negative influence to Firm Value. The multiple linear regression analysis result is the Return on Asset and Dividen Policy has significant effect to Firm Value*

***Keywords: Return on Assets (ROA), Liquidity, Firm Value.***

## **I. PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Sejak awal didirikannya suatu perusahaan, para pimpinan perusahaan sudah menetapkan maksud dan tujuan yang akan dicapai oleh perusahaan yaitu untuk memaksimalkan Nilai Perusahaan. (Kasmir 2016:8).

Nilai Perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh investor apabila perusahaan tersebut dijual (Hery 2017:5). Nilai Perusahaan akan berdampak langsung terhadap kemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga saham perusahaan tersebut meningkat. Untuk mencapai Nilai Perusahaan yang tinggi,

para pemegang saham pada umumnya mempercayakan pengelolaannya kepada para profesional yang diposisikan sebagai manajer ataupun komisaris dalam struktur organisasi perusahaan. ( Hery 2017:6).

Salah satu faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan adalah *Return on Assets*. *Return on Assets* merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan menggunakan total aset yang dimiliki (Doni Prabawa 2013:204). Apabila manajer dapat mengendalikan perusahaan dengan maksimal maka keuntungan yang dihasilkan menjadi lebih besar. Besar

kecilnya keuntungan yang diperoleh akan mempengaruhi Nilai Perusahaan (Kasmir 2012:196).

Selain *Return on Assets*, Likuiditas juga mempengaruhi Nilai Perusahaan. Likuiditas adalah rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban atau membayar utang jangka pendeknya. (Hery 2015:149). likuiditas berguna bagi pihak internal dan eksternal perusahaan, karena perusahaan yang memiliki likuiditas tinggi akan diminati para investor dan akan berimbas pula pada harga saham yang cenderung akan naik karena tingginya permintaan dimana harga saham mencerminkan nilai perusahaan (Irhah Fahmi 2014:250). Likuiditas dapat dihitung dengan cara membagi asset lancar dengan kewajiban lancar (Morissan 2014:353).

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang diatas, dapat dirumuskan masalah sebagai berikut:

- 1) Seberapa besar pengaruh *Return on Assets* terhadap Nilai Perusahaan
- 2) Seberapa besar pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan

## **C. Maksud Penelitian**

Maksud penelitian ini adalah untuk menganalisis data dan menguji pengaruh *Return on Assets* dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.

## **D. Tujuan Penelitian**

Adapun tujuan penelitian ini untuk mengetahui:

- 1) Untuk mengetahui dan menguji secara empiris pengaruh *Return on Assets* yang dipengaruhi oleh Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017.
- 2) Untuk mengetahui dan menguji secara empiris pengaruh Likuiditas yang dipengaruhi oleh Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang

terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017.

## **II. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS**

### **A. Kajian Pustaka**

#### **1) *Return on Assets***

Menurut Kariyoto (2017:42) definisi *Return on Assets* adalah merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan manajemen perusahaan dalam memperoleh keuntungan (laba) secara keseluruhan. Semakin besar ROA suatu perusahaan, semakin besar pula tingkat keuntungan yang dicapai perusahaan dan semakin baik pula posisi perusahaan tersebut dari segi penggunaan asset.

#### **2) Likuiditas**

Menurut Ni Luh Gede Erni Sulindawati dkk (2017:135) Likuiditas merupakan rasio yang diperlukan dalam analisis laporan keuangan perusahaan, karena rasio likuiditas merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek yang harus segera dipenuhi perusahaan.

#### **3) Nilai Perusahaan**

menurut Harmono (2014:233) Nilai Perusahaan adalah kinerja perusahaan yang dicerminkan oleh nilai lembar saham yang dibentuk oleh permintaan dan penawaran pasar modal yang merefleksikan penilaian masyarakat terhadap kinerja perusahaan .

### **B. Kerangka Pemikiran**

#### **1) Pengaruh *Return on Assets* Terhadap Nilai Perusahaan**

*Return on assets* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, sebab, *Return On Assets* yang tinggi menunjukkan prospek perusahaan yang bagus, sehingga memicu permintaan saham oleh investor yang ingin menanamkan modalnya. Respon positif dari investor tersebut akan meningkatkan nilai per lembar saham dan selanjutnya akan meningkatkan nilai perusahaan.

Menurut hasil penelitian dari Winur Haryati (2014) menunjukkan bahwa *Return on Assets* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

## 2) Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan

Likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sebab, jika likuiditas tinggi maka semakin besar kemungkinan investor untuk menanamkan modal di perusahaan, sehingga dapat meningkatkan permintaan akan saham tersebut dimana tingginya permintaan akan meningkatkan harga saham sehingga nilai perusahaan akan meningkat.

Menurut hasil penelitian Fadli Ali Taslim (2016) menunjukkan bahwa Likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

### 3) Hipotesis

Berdasarkan pada kerangka pemikiran diatas maka hipotesis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

$H_1$  = *Return on Assets* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan

$H_2$  = Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan

## III. Metode Penelitian

Metode yang digunakan dalam penelitian ini merupakan penelitian deskriptif dan verifikatif dengan pendekatan kuantitatif.

Dalam penelitian ini yang menjadi objek penelitian adalah *Return on Assets* ( $X_1$ ), Likuiditas ( $X_2$ ) dan Nilai Perusahaan ( $Y$ ).

Sumber data dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan selama 5 tahun terakhir terhitung dari tahun 2013 sampai tahun 2017 pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Teknik pengumpulan data yang dilakukan dalam penelitian ini adalah penelitian lapangan, observasi, dokumen-dokumen dan studi pustaka.

Populasi penelitian ini adalah, laporan keuangan Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi periode 2013-2017 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yaitu sebanyak 50 ( $5 \times 10$ ) laporan keuangan dari 10 Perusahaan selama 5 periode.

Sampel dalam penelitian ini adalah 30 ( $5 \times 6$ ) laporan keuangan dari 6 perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi

yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama 5 tahun periode 2013-2017 dengan pertimbangan sebagai berikut:

1. Data yang diambil adalah data laporan keuangan perusahaan selama 5 tahun dari tahun 2014 sampai tahun 2017 yang telah diaudit dengan opini Wajar Tanpa Pengecualian (WTP).
2. Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi tersebut mengalami penurunan harga per lembar saham berturut-turut dari tahun 2013 sampai tahun 2017.

## IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

### A. Analisis Deskriptif

#### 1) Analisis Deskriptif *Return on Assets*

Pada tahun 2014 dapat diketahui bahwa nilai *Return on Assets* (ROA) terendah terdapat pada perusahaan PT. Pyridam Farma Tbk, hal ini terjadi karena penurunan aset dibandingkan tahun sebelumnya. Sedangkan nilai *Return on Assets* (ROA) terbesar diperoleh oleh perusahaan PT. Merck Indonesia Tbk, hal ini terjadi karena laba bersih PT. Merck Indonesia Tbk lebih besar dibandingkan tahun sebelumnya.

#### 2) Analisis Deskriptif Likuiditas

Pada tahun 2014 Likuiditas terbesar diperoleh oleh perusahaan PT. Industri Jamu & Farmasi Sido Muncul Tbk, hal ini dapat terjadi karena piutang yang di terima perusahaan mengalami kenaikan dibandingkan tahun sebelumnya. Sedangkan Pada tahun 2013 dapat diketahui bahwa nilai Likuiditas terendah terdapat pada perusahaan PT. Pyridam Farma Tbk, hal ini dapat terjadi karena peningkatan kewajiban lancar dari tahun sebelumnya.

#### 3) Analisis Deskriptif Nilai Perusahaan

Pada tahun 2013 Nilai Perusahaan terbesar diperoleh oleh perusahaan PT. Merck Indonesia Tbk, hal ini dapat terjadi karena adanya peningkatan laba dibandingkan perusahaan lainnya. Sedangkan 3.

Pada tahun 2015 dapat diketahui bahwa Nilai Perusahaan terendah terdapat

pada perusahaan PT. Pyridam Farma Tbk, hal ini terjadi karena menurunnya harga saham dibandingkan tahun sebelumnya.

## **B. Hasil Analisis Verifikatif**

### **1) Pengaruh *Return on Assets* Terhadap Nilai Perusahaan**

Hasil pengujian hipotesis yaitu *Return on Asset* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Hasil pengujian korelasi masuk dalam interval yang sangat kuat antara *Return on Asset* dan Nilai Perusahaan dan hasil koefisiennya dinyatakan positif yang artinya searah. Dengan kata lain, dapat dikatakan bahwa *Return on Asset* berbanding searah dengan Nilai Perusahaan. Dimana jika *Return on Asset* meningkat maka Nilai Perusahaan akan meningkat.

Hasil koefisien determinasi menunjukkan bahwa kontribusi *Return on Assets* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan sebesar 25,01% dan sisanya 74,99% dipengaruhi oleh variabel-variabel yang tidak diteliti seperti ROE, ROI, PER, laba, dan lain-lain.

Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Winur Hayati (2015) menunjukkan bahwa *Return on Asset* (ROA) berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

### **2) Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan**

Hasil pengujian hipotesis yaitu Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Hasil pengujian korelasi masuk dalam interval yang kuat antara Likuiditas dan Nilai Perusahaan dan hasil koefisiennya dinyatakan negatif yang artinya tidak searah. Dengan kata lain, dapat dikatakan bahwa Likuiditas bertolak belakang dengan Nilai Perusahaan. Dimana jika Likuiditas meningkat maka Nilai Perusahaan akan menurun.

Hasil koefisien determinasi menunjukkan bahwa kontribusi Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan sebesar 56,71% dan sisanya 43,29% dipengaruhi oleh variabel-variabel yang tidak diteliti seperti Kebijakan Dividen, inflasi, modal, pengendalian perusahaan, dan kinerja keuangan.

Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Ocktav Andrian Lybryanta (2015) menyatakan bahwa Likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

## **V. KESIMPULAN DAN SARAN**

### **A.**

1) *Return on Assets* (ROA) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017, dimana setiap ada peningkatan dalam *Return on Assets* (ROA) maka akan menaikkan Nilai Perusahaan. Namun ada beberapa yang menyebabkan Nilai Perusahaan menurun yaitu modal pemegang saham, laba, hutang, aset, dan harga saham. Dan rendahnya *Return on Assets* (ROA) disebabkan oleh laba bersih, penjualan, modal, biaya, hutang, manajemen aset, dan total aset. Hal tersebut berimbas pada *Return on Assets* (ROA) yang rendah, sehingga menurunkan Nilai Perusahaan.

2) Likuiditas berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017, dimana setiap kenaikan Likuiditas maka akan menurunkan Nilai Perusahaan. Koneksi ini terjadi akibat meningkatnya Likuiditas oleh aset lancar, kewajiban lancar, piutang tak tertagih, persediaan yang belum dijual dan kondisi keuangan perusahaan. Hal tersebut berimbas pada Likuiditas yang tinggi, sehingga menurunkan Nilai Perusahaan.

### **B. Saran**

#### **1) Bagi Perusahaan :**

Bagi Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang mendapatkan Nilai Perusahaan rendah yang disebabkan oleh rendahnya perolehan *Return on Assets* (ROA) karena laba bersih, penjualan, modal, biaya, hutang, manajemen aset, dan total aset menurun. Sebaiknya perusahaan harus meningkatkan penjualan, mengurangi hutang dan meningkatkan kinerja manajemen agar perusahaan dapat

memperoleh laba serta meningkatkan aset, dengan demikian akan meningkatkan Return on Assets perusahaan sehingga Nilai Perusahaan pun meningkat.

## **2) Bagi Investor**

Investor dapat menggunakan Return on Assets (ROA) dan Likuiditas sebagai acuan dalam melakukan investasi. Tetapi hendaknya investor juga melakukan analisa pada indikator lain karena masih banyak indikator lain yang dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan, walaupun dalam penelitian ini Return on Assets (ROA) dan Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, sehingga investor dapat lebih tepat dalam memilih keputusan investasinya

## **3) Bagi Pengembang Ilmu**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan pengetahuan, sebagai sumber informasi dan sebagai sumbangan pemikiran dalam

mengembangkan disiplin ilmu akuntansi keuangan, serta berkontribusi dalam pengembangan penelitian khususnya mengenai Return on Assets (ROA), Likuiditas dan Nilai Perusahaan serta sebagai masukan dan tambahan referensi bagi para pembaca khususnya dalam ilmu akuntansi keuangan, pasar modal, dan portofolio.

## **4) Bagi Peneliti Selanjutnya**

Disarankan pada penelitian selanjutnya untuk melakukan penelitian dengan metode yang sama tetapi dengan variabel, unit analisis dan sampel yang berbeda agar diperoleh kesimpulan yang mendukung teori dan konsep diterima secara umum.

## DAFTAR PUSTAKA

- Harmono. 2014. Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis). Edisi 1. Cetakan 3. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hery. 2017. *Kajian Riset Akuntansi Mengulas Berbagai Hasil Penelitian Terkini dalam Bidang Akuntansi dan Keuangan*. Jakarta : Grasindo
- Kariyoto. 2017. Analisis laporan keuangan. Malang : Universitas Brawijaya Press
- Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT RajaGrafindo Persada
- Kasmir. 2016. *Pengantar Manajemen Keuangan Edisi Kedua*. Jakarta: Kencana
- Ni Luh Putu Widhiastuti. 2015. Pengaruh Return On Asset dan Intangible Asset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Ssebagai Variabel Pemoderasi. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana 11.2 ISSN: 2302-8556
- Ocktav Andrian Lybryanta, 2015. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan di Perusahaan Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. E-SOSPOL Volume 2 Edisi 1. ISSN : 2355-1798
- I Sudana Made. 2011. *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan Perusahaan Edisi 2*. Jakarta : Erlangga
- Sattar.2017. *Buku Ajar Ekonomi Koperasi*. Yogyakarta : Deepublish
- Winur Haryati. 2014. Pengaruh Return On Assets, Debt To Equity Ratio, dan Earning per Share Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Food and Beverages Yang Terdaftar Di BEI Periode 2009-2011). Jurnal Akuntansi, [S.l.], v. 2, n. 1, p. 43 - 55, juni 2014. ISSN 2540-9646