

P-ISSN: 3047-3527, E-ISSN: 3047-7018  
 JURAMA, Vol. 3, No. 1, Februari 2026  
 Lembaga Aspirasi Pendidikan, Penelitian dan Pengabdian  
 Putra Bangsa (LP4B) Tangerang Selatan



## PENGARUH SOLVABILITAS, PROFITABILITAS DAN HARGA SAHAM TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PT GUDANG GARAM TBK PERIODE 2013-2023

Irma Maulia Rustari<sup>1</sup>, Masno Marjohan<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pamulang

Email: [irmamuliarustari07@gmail.com](mailto:irmamuliarustari07@gmail.com)<sup>1</sup>, [dosen00124@unpam.ac.id](mailto:dosen00124@unpam.ac.id)<sup>2</sup>

### Abstract

*The purpose of this study is to determine the effect of solvency, profitability and stock prices on company value at PT Gudang Garam Tbk for the 2013-2023 period. The method used is quantitative. The sampling technique uses saturated sampling and obtained 11 samples, namely the financial statements of PT Gudang Garam Tbk for the 2013-2023 period. Data analysis uses descriptive analysis, classical assumption tests, regression analysis, correlation coefficients, determination coefficients and hypothesis testing. The population in this study is financial statements in the form of panels totaling 11 years. Data collection methods are observation, documentation and literature studies. The results of this study are that the Debt to asset ratio does not have a significant effect on company value with the hypothesis test obtained  $t_{count} < t_{table}$  or  $(1.164 < 2.364)$ . Return on equity does not significantly influence firm value, with the hypothesis test showing a calculated  $t$ -value  $< t$ -table value  $(-1.168 < 2.364)$ . Stock price does not significantly influence firm value, with the hypothesis test showing a calculated  $t$ -value  $< t$ -table value  $(2.293 < 2.364)$ . Debt to asset ratio, return on equity, and stock price simultaneously significantly influence firm value, with the regression equation  $Y = 259 - 0.047 + 0.070 + 2.848$ , with a coefficient of determination of 80.0%, while the remaining 20.0% is influenced by other factors. The hypothesis test shows a calculated  $F$ -value  $> F$ -table value  $(9.308 > 4.35)$ .*

**Keywords:** Solvency, Profitability, Stock Price, Firm Value

### Abstrak

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh solvabilitas, profitabilitas dan harga saham terhadap nilai perusahaan pada PT Gudang Garam Tbk Periode 2013-2023. Metode yang digunakan adalah kuantitatif. Teknik pengambilan sampel menggunakan sampling jenuh dan diperoleh sampel sebanyak 11 yaitu laporan keuangan PT Gudang Garam Tbk Periode 2013-2023. Analisis data menggunakan analisis deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi, koefisien korelasi, koefisien determinasi dan uji hipotesis. Populasi dalam penelitian ini adalah laporan keuangan dalam bentuk panel berjumlah 11 tahun. Metode pengumpulan data observasi, dokumentasi dan studi kepustakaan. Hasil penelitian ini adalah *Debt to asset ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan uji hipotesis diperoleh  $t_{hitung} < t_{tabel}$  atau  $(1,164 < 2,364)$ . *Return on equity* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan uji hipotesis diperoleh  $t_{hitung} < t_{tabel}$  atau  $(-1,168 < 2,364)$ . Harga saham tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan uji hipotesis diperoleh  $t_{hitung} < t_{tabel}$  atau  $(2,293 < 2,364)$ . *Debt to asset ratio*, *Return on equity* dan harga saham secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan persamaan regresi  $Y = 259 - 0,047 + 0,070 + 2,848$ , nilai koefisien determinasi sebesar 80,0% sedangkan sisanya sebesar 20,0% dipengaruhi oleh faktor lain. Uji hipotesis diperoleh nilai  $F_{hitung} > F_{tabel}$  atau  $(9,308 > 4,35)$ .

**Kata Kunci:** Solvabilitas, Profitabilitas, Harga Saham, Nilai Perusahaan.

## PENDAHULUAN

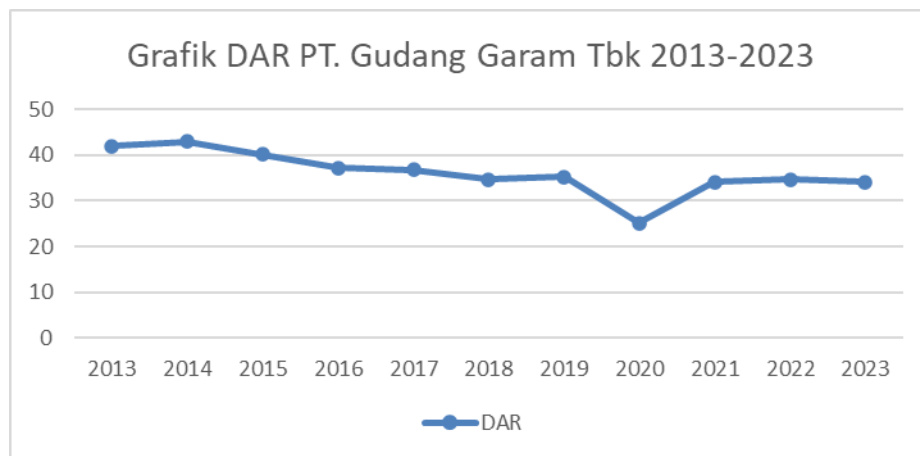
Dalam dunia bisnis yang kompetitif, nilai perusahaan adalah indikator penting dalam mencerminkan kinerja jangka panjang dan prospek perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi mencerminkan kepercayaan investor dalam kemampuan perusahaan untuk menciptakan keuntungan dan pertumbuhan berkelanjutan. Oleh karena itu perusahaan di minta untuk mengelola aspek keuangan untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Salah satu yang menarik dalam untuk di pelajari dalam judul ini adalah industri tembakau yaitu PT. Gudang Garam Tbk , salah satu perusahaan tembakau terbesar di Indonesia dimana perusahaan telah lama menjadi bagian penting dari pasar modal Indonesia dan memiliki peran penting dalam pergerakan indikator pasar saham . Selain motivasi ekonomi dan peraturan pemerintah tentang

industri tembakau efisiensi keuangan perusahaan tembakau memiliki fluktuasi yang berdampak pada nilai perusahaan.

Beberapa faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah solvabilitas, profitabilitas dan harga saham. Solvabilitas mencerminkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka panjang yang mempengaruhi kepercayaan investor dan kreditor. Laba bersih ditunjukkan oleh rasio produktivitas ekuitas menjadi indikator utama efisiensi perusahaan dalam menghasilkan keuntungan adalah hal yang sangat penting. Sementara itu, biaya ekuitas mencerminkan kesadaran mengenai kinerja dan prospek perusahaan di masa depan.

Menurut Kasmir (2021) Rasio Solvabilitas digunakan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam membayar seluruh kewajibannya. Semakin tinggi Solvabilitas suatu perusahaan maka semakin besar indikasi bagi para pemegang saham dalam pengembalian tingkat investasi. Dalam rasio Solvabilitas ini yang digunakan adalah Debt to Asset Ratio (DAR) merupakan rasio utang yang digunakan untuk mengukur perbandingan antara total utang dengan total aktiva dengan kata lain, seberapa besar aktiva perusahaan dibayar oleh utang atau seberapa besar utang perusahaan berpengaruh terhadap pengelola aktiva. Berikut ini adalah Data Debt to Asset Ratio (DAR) PT. Gudang Garam Tbk Tahun 2013 – 2023 :



Sumber: Diolah dari laporan keuangan Pt. Gudang Garam Tbk Tahun 2013-2023

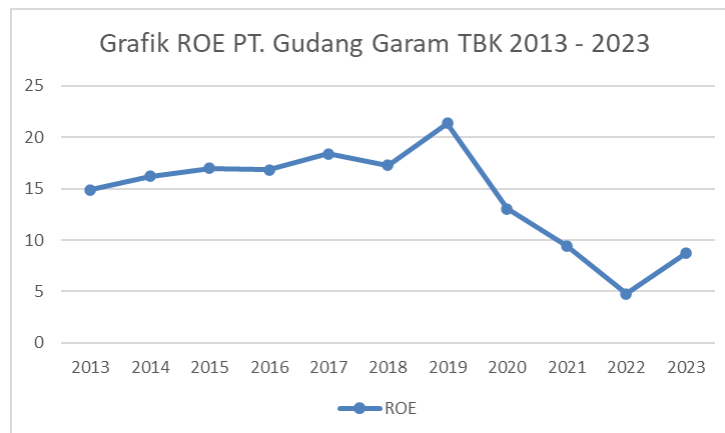
**Gambar 1: Grafik Garis Debt to Asset Ratio (DAR) PT. Gudang Garam Tbk Tahun 2013 -2023**

Berdasarkan grafik di atas, capaian Debt To Asset Ratio (DAR) dari tahun awal (2013 – 2014) terdapat peningkatan rasio dari 42,06 % menjadi 42,94 % menunjukkan bahwa proporsi utang terhadap aset meningkat. Pada tahun (2015- 2018) mengalami penurunan dari 40,15% pada tahun (2015) menjadi 34,68% pada tahun (2018), menunjukkan pengurangan ketergantungan pada utang. Pada tahun (2020) merupakan titik terendah dalam periode ini. Setelah itu, rasio DAR kembali meningkat di tahun (2021) dan retaliif stabil hingga 2023. Penurunan tajam terjadi pada tahun (2020) kemungkinan besar di pengaruhi oleh strategi penurunan hutang atau peningkatan aset selama masa pandemi Covid-19.

PT. Gudang Garam Tbk, menunjukkan trend penurunan dalam penggunaan utang untuk membiayai asetnya setelah tahun 2014, yang dapat di lihat sebagai langkah positif dalam mengurangi risiko finansial. Stabilitas rasio dalam beberapa tahun terakhir menunjukkan bahwa perusahaan mungkin telah menemukan keseimbangan antara penggunaan utang dan ekuitas dalam pembiayaan asetnya.

Rasio profitabilitas adalah metrik keuangan yang digunakan oleh analis dan investor untuk mengukur dan mengevaluasi kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan (laba) relatif terhadap pendapatan, aset neraca, biaya operasi, dan ekuitas pemegang saham selama periode waktu tertentu. Rasio ini menunjukkan seberapa baik perusahaan menggunakan asetnya untuk menghasilkan laba dan nilai bagi pemegang saham. Keuntungan yang diperoleh dari investasi yang ditanamkan perusahaan, investasi ini banyak berbentuk dalam aset, sehingga aset dapat menjelaskan seberapa besar perusahaan memperoleh labanya. Rasio ini menunjukkan efisiensi modal sendiri. Semakin tinggi

rasio ini, semakin baik. Artinya posisi pemilik perusahaan semakin kuat, demikian pula sebaliknya. Berikut ini adalah Data Return on Equity (ROE) PT Gudang Garam TBK Tahun 2013 -2023:



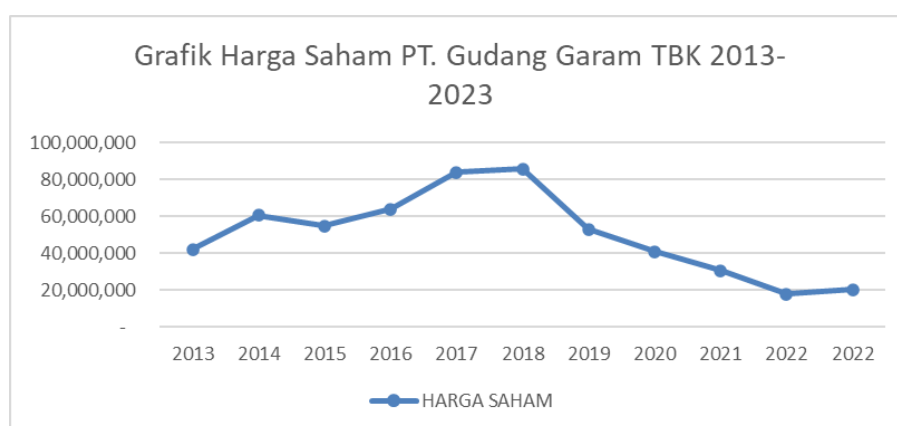
Sumber : diolah dari laporan keuangan pt gudang garam tbk tahun 2013 - 2023

**Gambar 2: Grafik Garis Return on Equity (ROE) PT. Gudang Garam Tbk Tahun 2013 -2023**

Berdasarkan grafik di atas, capaian Return on Equity (ROE) kenaikan awal dari tahun (2013-2019) ROE menunjukkan peningkatan yang sangat signifikan dari 14,89 % menjadi 21,36% pada tahun 2019. ini menunjukkan bahwa perusahaan efiensi dalam menggukan ekuitas untuk menghasilkan laba.

Setelah mencapai puncaknya pada tahun 2019, ROE mengalami penurunan drastis pada tahun 2020 menjadi 13,06% dan terus menurun hingga mencapai 4,80% pada tahun 2022. Penurunan ini mungkin mencerminkan tentang oprasional atau penurunan laba bersih yang sangat signifikan. Pada tahun 2023 , ROE meningkat sedikit menjadi 8,74% tetapi masih jauh dibawah level tertinggi sebelumnya. "Pemulihan ROE setelah penurunan menunjukkan adanya perbaikan kinerja, meskipun perusahaan perlu terus berupaya untuk mencapai tingkat profitabilitas optimal”.

Salah datu instrument penting pasar modal di Indonesia adalah saham. Menurut Fahmi (2015:80) “Saham adalah tanda bukti penyertaan kepemilikan modal/dana pada suatu perusahaan, kertas yang tercantum dengan jelas nilai nominal, nama perusahaan, disertai dengan hak dan kewajiban yang dijelaskan kepada setiap pemegangnya, dan persediaan yang siap untuk dijual”. Berikut data harga saham PT.Gudang Garam Tbk . 2013- 2023.

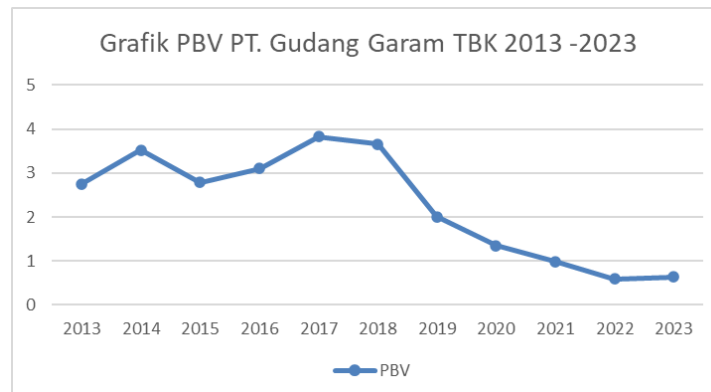


Sumber: Laporan keuangan Pt. Gudang Garam Tbk Tahun 2013-2023

**Gambar 3: Grafik Garis Harga Saham PT. Gudang Garam Tbk**

Berdasarkan grafik di atas, capaian harga saham dari tahun 2013 sampai 2023 terlihat ada kelonjakan yang signifikan dari tahun 2013 hingga puncaknya di tahun 2017- 2018 di kirasaran Rp.83.000, kemudian mengalami penurunan tajam mulai tahun 2019 mencapai titik terendah pada tahun 2022 di bawa Rp. 20.000. Pada tahun 2023 akhirnya mengalami sedikit kenaikan kembali, ini menunjukkan bahwa perusahaan sempat mengali kondisi pasar yang kuat, namun menghadapi tekanan

signifikan dalam beberapa tahun terakhir yang kemungkinan besar di sebabkan oleh faktor internal maupun eksternal seperti kinerja keuangan dan dampak pandemi covid-19 serta menandakan adanya potensi pemulihan kedepan.



Sumber: Laporan keuangan Pt. Gudang Garam Tbk Tahun 2013-2023

Gambar: 4: Grafik Garis Price Book Value PT. Gudang Garam Tbk Tahun 2013 – 2023

Berdasarkan grafik di atas, capaian Price book value mengalami perkembangan fluktuatif. Pada tahun 2013 hingga 2017 Price book value mengalami penurunan yang sangat signifikan puncaknya dari tahun 2017 (3.821) menjadi (0,640) pada tahun 2023. Ini menunjukkan bahwa valuasi pasar terhadap perusahaan terhadap nilai bukunya telah menurun drastis. Sejak tahun 2021 PBV di bawah angka 1,017 ini menunjukkan bahwa pasar menilai perusahaan tersebut lebih rendah dari nilai buku asetya yang memungkinkan berdampak terhadap masa depan, menyebabkan tekanan kinerja dan sentimen negatif investor. Dengan mempertimbangkan urgensi akademis dan kontribusi praktis dari pembahasan ini, maka penelitian ini penting untuk dilakukan lebih mendalam. Berdasarkan permasalahan tersebut, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Solvabilitas Profitabilitas Dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT.Gudang Garam.Tbk Tahun 2013-2023”**.

## METODE

Jenis penelitian ini adalah kuantitatif, menurut Sugiyono (2020:8) berpendapat “penelitian kuantitatif adalah metode penelitian yang berlandaskan pada filsafat positivisme, digunakan untuk meneliti pada populasi atau sampel tertentu, pengumpulan data menggunakan instrumen penelitian, analisis data bersifat kuantitatif atau statistik, dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang telah ditetapkan”. Penelitian ini merupakan studi empiris yang bertujuan untuk menguji pengaruh antara Debt to Asset Ratio, Return On Equity dan Harga Saham terhadap Nilai Perusahaan pada PT Gudang Garam Tbk Periode 2013-2023. Populasi dan sampel dalam penelitian ini berjumlah 11 tahun laporan keuangan PT Gudang Garam Tbk yang dibuat dalam bentuk data panel, pengumpulan data menggunakan data primer. Adapun analisa data yang dilakukan meliputi; analisis deskriptif, uji asumsiklasik (normalitas, multikolinieritas, dan heteroskedastisitas), uji regresi linier berganda, uji determinasi dan uji hipotesis (uji t dan uji F).

## HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

### Hasil Penelitian

#### Analisis Deskriptif

Pada pengujian ini digunakan untuk mengetahui besarnya persentase minimum dan maksimum, persentase rata-rata dan standar deviasi dari masing-masing variabel. Adapun hasilnya sebagai berikut;

Tabel 1: Hasil Analisis Descriptive Statistics

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DAR	11	25,15	44,64	36,2536	5,08621

ROE	11	4,68	20,81	8,2745	4,66995
HARGA SAHAM	11	18000,00	85625,00	50359,0909	22754,84089
NILAI PERUSAHAAN	11	0,60	3650,00	1742,4585	1520,38953
Valid N (listwise)	11				

Sumber: Pengolahan Data, 2025

Berdasarkan tabel di atas, Hasil perhitungan dari uji statistik deskriptif variabel yang di gunakan dalam penelitian dengan jumlah data semua variabel masing-masing adalah 11 dalam laporan keuangan PT Gudang Garam Tbk, pada kurun waktu 2013 -2023 sebagai berikut :

1. Pada variabel X1 menunjukkan bahwa DAR mempunyai nilai minimum 25,15 maksimum 42,64 dan rata- rata (mean) 36,2536 sedangkan standar devisinya (Std.Devitation) 5,08621. Hal ini menjukan bahwa nilai rata-rata(mean) masih lebih besar di dibandingkan dengan standar deviasi, maka dapat di simpulkan bahwa sebaran data yang di peroleh baik dan bersifat homogen.
2. Pada variabel X2 menunjukkan bahwa ROE mempunyai nilai minimum 4,68 maksimum 20,81 dan rata- rata (mean) 8,2745 sedangkan standar devisinya (Std.Devitation) 4,66995. Hal ini menunjukkan menjukan bahwa nilai rata-rata(mean) masih lebih besar di dibandingkan dengan standar deviasi, maka dapat di simpulkan bahwa sebaran data yang di peroleh baik dan bersifat homogen.
3. Pada variabel X3 menunjukkan bahwa Harga Saham mempunyai nilai minimum 18000,00 maksimum 85625,00 dan rata- rata (mean) 50359,09 sedangkan standar devisinya (Std.Devitation) 22754,84. Hal ini menunjukkan menjukan bahwa nilai rata-rata(mean) masih lebih besar di dibandingkan dengan standar deviasi, maka dapat di simpulkan bahwa sebaran data yang di peroleh baik dan bersifat homogen, meeskipun tedapat fluktuasi harga saham yang cukup singkifikan.
4. Pada variabel Y menunjukkan bahwa Nilai Perusahaan mempunyai nilai minimum 0,60 maksimum 36650, dan rata- rata (mean)1742,4585 sedangkan standar devisinya (Std.Devitation) 1520,3895. Hal ini menunjukkan menjukan bahwa nilai rata-rata(mean) masih lebih besar di dibandingkan dengan standar deviasi, maka dapat di simpulkan bahwa sebaran data yang di peroleh baik dan bersifat homogeny.

### Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik ini terdiri atas uji normalitas, uji heteroskedastisitas, dan uji multikolinearitas. Adapun alat yang digunakan untuk mengolah data yaitu menggunakan program SPSS 26.

### Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan untuk mengetahui apakah populasi data berdistribusi normal atau tidak, uji normalitas untuk setiap variabel dilakukan dengan menggunakan Kolmoorov-Smirnov. Data variabel dikatakan terdistribusi normal jika nilai Asymp sig. (2 tailed) > 0,05. Namun data variabel dikatakan tidak terdistribusi normal jika nilai Asymp sig. (2 tailed) < 0,05. Adapun hasil ujinya sebagai berikut:

**Tabel 2: Uji Normalitas Dengan Kolmogorov-Smirnov Test.**

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		11
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	0,0000000
	Std. Deviation	0,49982478
Most Extreme Differences	Absolute	0,197
	Positive	0,197
	Negative	-0,180
Test Statistic		0,197
Asymp. Sig. (2-tailed)		0,200 <sup>c,d</sup>

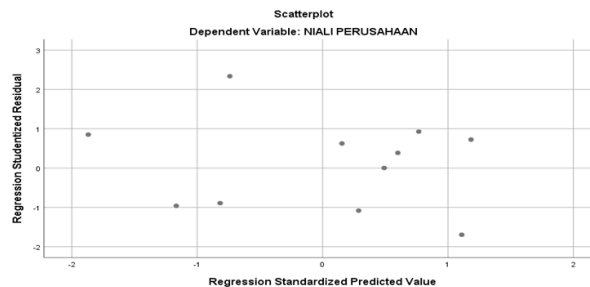
Sumber: Pengolahan Data, 2025

### Gambar 5: P-Plot Uji Normalitas

Dari grafik di atas dapat diketahui bahwa titik-titik menyebar sekitar garis dan mengikuti arah garis diagonal, maka dapat disimpulkan bahwa data residu dari variabel *Debt to Asset Ratio*, *Return On Equity*, Harga Saham dan Nilai Perusahaan yang diteliti adalah data yang berdistribusi normal.

### Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas yaitu untuk mengetahui ada atau tidaknya ketidaksamaan varian dari residual untuk semua pengamatan pada model regresi. Dalam penelitian ini uji heteroskedastisitas dapat dilihat pada grafik *scatterplot* sebagai berikut:



Sumber: Pengolahan Data, 2025

**Gambar 6: Grafik Scatter Plot Hasil Uji Heteroskedastisitas**

Pada gambar scatter plot terlihat bahwa titik-titik menyebar secara acak dan tidak beraturan, maka dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi heteroskedastisitas pada model regresi ini.

### Uji Hipotesis

#### Uji t (Uji Parsial)

Untuk mengetahui pengaruh antara *Debt to Asset Ratio*, *Return On Equity* dan Harga Saham terhadap Nilai Perusahaan dapat dilakukan dengan uji t (uji parsial). Adapun ketentuannya sebagai berikut:

- 1) Jika  $t_{hitung} > t_{tabel}$  berarti  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima (terdapat pengaruh).
- 2) Jika  $t_{hitung} < t_{tabel}$  berarti  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak (tidak terdapat pengaruh)

Rumusan hipotesis yang dibuat sebagai berikut:

$H_{01}$  : Tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara *Debt to Asset Ratio* terhadap Nilai Perusahaan PT Gudang Garam Tbk Periode 2013-2023.

$H_{a1}$  : Terdapat pengaruh yang signifikan antara *Debt to Asset Ratio* terhadap Nilai Perusahaan PT Gudang Garam Tbk Periode 2013-2023.

$H_{02}$  : Tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara *Return On Equity* terhadap Nilai Perusahaan PT Gudang Garam Tbk Periode 2013-2023.

$H_{a2}$  : Terdapat pengaruh yang signifikan antara *Return On Equity* terhadap Nilai Perusahaan PT Gudang Garam Tbk Periode 2013-2023.

$H_{03}$  : Tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara harga saham terhadap Nilai Perusahaan PT Gudang Garam Tbk Periode 2013-2023.

$H_{a3}$  : Terdapat pengaruh yang signifikan antara harga saham terhadap Nilai Perusahaan PT Gudang Garam Tbk Periode 2013-2023.

Adapun hasil pengolahan data menggunakan program SPSS Versi 26, dengan hasil sebagai berikut:

**Tabel 3: Hasil Uji Hipotesis Secara Parsial (Uji t) Coefficientsa**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-0,259	1,781		-,145	0,888
	DAR	0,047	0,041	0,204	1,164	0,283
	ROE	-0,070	0,060	-0,294	-1,168	0,281

	HARGA SAHAM	2,837	0,000	0,578	2,293	0,056
--	-------------	-------	-------	-------	-------	-------

Sumber: Pengolahan Data, 2025

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis pada tabel di atas, dapat dijelaskan sebagai berikut:

1. Uji hipotesis parsial variabel *Debt to Asset Ratio* diperoleh nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  atau  $(1,164 < 2,364)$ , hal tersebut juga diperkuat dengan nilai signifikansi  $> 0,05$  atau  $(0,283 > 0,05)$ . Dengan demikian maka  $H_{01}$  diterima dan  $H_{a1}$  ditolak, hal ini menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara *Debt to Asset Ratio* terhadap Nilai Perusahaan PT Gudang Garam Tbk Periode 2013-2023.
2. Uji hipotesis variabel *Return On Equity* diperoleh nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  atau  $(-1,168 < 2,364)$ , hal tersebut juga diperkuat dengan nilai signifikansi  $< 0,05$  atau  $(0,281 > 0,05)$ . Dengan demikian maka  $H_{02}$  diterima dan  $H_{a2}$  ditolak, hal ini menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara *Return On Equity* terhadap Nilai Perusahaan PT Gudang Garam Tbk Periode 2013-2023.
3. Uji hipotesis parsial variabel harga saham diperoleh nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  atau  $(2,293 < 2,364)$ , hal tersebut juga diperkuat dengan nilai signifikansi  $< 0,05$  atau  $(0,056 > 0,05)$ . Dengan demikian maka  $H_{03}$  diterima dan  $H_{a3}$  ditolak, hal ini menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara Harga Saham terhadap Nilai Perusahaan PT Gudang Garam Tbk Periode 2013-2023.

#### Uji Simultan (Uji F)

Pengujian F statistik adalah uji secara bersama-sama seluruh variabel independen nya (*Debt to Asset Ratio*, *Return On Equity* dan Harga Saham) terhadap variabel dependen nya (Nilai Perusahaan). Perhitungan statistik F dari ANOVA dilakukan dengan membandingkan nilai kritis yang diperoleh dari tabel distribusi F pada tingkat signifikan tertentu. Adapun rumusan hipotesis yang dibuat sebagai berikut:

$H_{04}$  : Tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara *Debt to Asset Ratio*, *Return On Equity* dan Harga Saham secara simultan terhadap Nilai Perusahaan PT Gudang Garam Tbk Periode 2013-2023.

$H_{a4}$  : Terdapat pengaruh yang signifikan antara *Debt to Asset Ratio*, *Return On Equity* dan Harga Saham secara simultan terhadap Nilai Perusahaan PT Gudang Garam Tbk Periode 2013-2023.

Sebagai pembanding untuk melihat pengaruh signifikan, maka digunakan taraf signifikan sebesar 5% (0,05) dan membandingkan F-hitung dengan F-tabel dengan kriteria sebagai berikut :

- 1) Jika  $F_{hitung} < F_{tabel}$  berarti  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak
- 2) Jika  $F_{hitung} > F_{tabel}$  berarti  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima

Rumus untuk mencari nilai F tabel yaitu:

$$(df = k-1) = df1 = 3-1 = 2 \text{ dan } (df2 = n - k) = 11 - 3 = 8$$

Maka dengan signifikansi 5% atau 0,05 diperoleh  $F_{tabel}$  dari  $8 = 4,35$  dari tabel statistik. Berikut adalah hasil uji ANOVA atau uji F:

**Tabel 4: Hasil Uji Simultan (Uji F) Antara *Debt to Asset Ratio* *Return On Equity* Dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan**

ANOVA <sup>a</sup>						
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	9,966	3	3,322	9,308	0,008 <sup>b</sup>
	Residual	2,498	7	0,357		
	Total	12,464	10			
a. Dependent Variable: NIALI PERUSAHAAN						
b. Predictors: (Constant), HARGA SAHAM, DAR, ROE						

Sumber: Pengolahan Data, 2025

Berdasarkan hasil pengujian pada tabel ANOVA di atas, diperoleh nilai F hitung  $> F$  tabel atau  $(9,308 > 4,35)$  dan diperkuat dengan signifikansi  $< 0,05$  atau  $(0,008 < 0,05)$ . Sehingga dapat

disimpulkan bahwa *Debt to Asset Ratio*, *Return On Equity* dan Harga Saham secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan PT Gudang Garam Tbk Periode 2013-2023.

### **Pembahasan**

Setelah diketahui hasil temuan dalam hal ini kemudian di analisis seberapa baik data tersebut mempresentasikan hasil penelitian yang diangkat, terutama kemampuan dalam menjelaskan seberapa baik *Debt to Asset Ratio*, *Return On Equity* dan Harga Saham terhadap Nilai Perusahaan. Selanjutnya akan dilakukan pembahasan hasil-hasil dalam penelitian ini sebagai berikut:

#### **Pengaruh *Debt to Asset Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan**

Dari hasil penelitian di atas menunjukkan bahwa secara parsial variabel *Debt to Asset Ratio* (DAR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini ditunjukkan oleh nilai  $t$  hitung sebesar  $0,283 > 0,05$  dan nilai  $t_{hitung}$   $1,164 > 2,364$  sehingga dapat di simpulkan  $H_0$  di tolak sedangkan  $H_a$  di terima. Artinya variabel *Debt Aset Rasio* (DAR) tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Artinya perubahan pada rasio hutang terhadap aset tidak secara langsung mempengaruhi nilai perusahaan. *Debt to Asset Ratio* (DAR) mengukur seberapa besar aktifa perusahaan dapat membayar hutang yang di miliki perusahaan tersebut, DAR di peroleh rasio antara hutang yang di miliki dengan total aktiva. Hal ini sesuai dengan teori struktur modal dan trade-off theory yang menyatakan bahwa penggunaan utang secara optimal dapat meningkatkan nilai perusahaan karena adanya manfaat pajak dari utang.

Hasil ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang di lakukan oleh Putri Nurlaila dan Masno Marjohan (2025) yang dalam penelitiannya mengungkapkan bahwa *Debt to Asset Rasio* (DAR) terdapat pengaruh positif dan signifikan terhadap variabel Nilai Perusahaan. Dan penelitian yang di lakukan oleh Waluyo Jati (2020) yang menemukan bahwa variabel profitabilitas dan solvabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada sektor manufaktur kimia. Persamaan ini menunjukkan bahwa baik dalam konteks industri kimia maupun industri rokok. Rasio solvabilitas yang baik dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap kestabilitas keuangan perusahaan, sehingga berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

#### **Pengaruh *Return On Equity* Terhadap Nilai Perusahaan**

Dari hasil penelitian di atas menunjukkan bahwa secara parsial variabel *Return On Equity* (ROE) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan Nilai  $t$  hitung  $0,281 > 0,05$  dan nilai  $t_{hitung}$   $-1,168 < 2,364$  sehingga dapat di simpulkan  $H_a$  di tolak  $H_0$  diterima . Artinya *Return On Equity* (ROE) tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Temuan ini mengindikasikan bahwa profitabilitas yang diukur dengan ROE tidak mampu memberikan kontribusi yang berarti dalam meningkatkan nilai perusahaan.

Hal ini bisa disebabkan oleh fluktuasi laba atau adanya faktor lain seperti efisiensi operasional dan persepsi pasar yang tidak tercermin langsung melalui ROE. Hasil ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang di lakukan oleh Alifatul Muzdalifah dan Hendri Soekatjo (2018) yang dalam penelitiannya mengungkapkan bahwa *Return On Equity* (ROE) menyatakan bahwa ROE berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa pada kondisi tertentu, profitabilitas yang tinggi belum tentu mampu meningkatkan nilai perusahaan jika tidak diimbangi dengan efisiensi pengelolaan aset maupun strategi yang mampu meningkatkan kepercayaan investor

#### **Pengaruh Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan**

Dari hasil penelitian di atas menunjukan bahwa secara parsial variabel Harga Saham berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dibuktikan dengan nilai  $t$  hitung signifikansi  $0,056 > 0,05$  dan nilai  $t$  hitung  $2,293 < 2,364$  sehingga dapat di simpulkan  $H_0$  di tolak sedangkan  $H_a$  di terima. Artinya Harga Saham berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Hasil ini mengindikasikan bahwa harga saham merupakan salah satu indikator utama yang memengaruhi nilai perusahaan (PBV), karena mencerminkan persepsi investor terhadap prospek masa depan perusahaan. Kenaikan harga saham biasanya diikuti oleh meningkatnya kepercayaan investor terhadap kinerja perusahaan, sehingga mendorong kenaikan nilai perusahaan.

Hasil ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang di lakukan oleh Denny Kurnia (2019)

yang menyatakan bahwa harga saham berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Persamaan hasil ini menunjukkan bahwa baik pada perusahaan sektor rokok (dalam penelitian ini) maupun pada perusahaan manufaktur di Banten (penelitian Denny Kurnia), harga saham dipandang sebagai cerminan dari kepercayaan investor, sehingga berperan penting dalam menentukan nilai perusahaan.

### **Pengaruh *Debt to Asset Ratio*, *Return On Equity* Dan Harga Saham Secara Simultan Terhadap Nilai Perusahaan**

Dari hasil uji F, diperoleh nilai signifikansi sebesar  $0,08 < 0,05$  dan F hitung sebesar 9,308 yang berarti ketiga variabel independen secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya, DAR, ROE, dan Harga Saham secara bersama-sama memiliki kontribusi terhadap PBV PT Gudang Garam Tbk. Selanjutnya, nilai koefisien determinasi ( $R^2$ ) sebesar 0,800 menunjukkan bahwa 80% variasi nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh ketiga variabel independen dalam model. Sisanya sebesar 20% dijelaskan oleh variabel lain di luar model.

Dari hasil penelitian di atas menunjukkan bahwa Harga Saham memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan ROE dan DAR tidak berpengaruh signifikan. Model regresi secara simultan juga signifikan, sehingga dapat disimpulkan bahwa struktur modal dan persepsi pasar (harga saham) lebih berpengaruh dalam meningkatkan nilai perusahaan dibandingkan profitabilitas.

Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa struktur modal (DAR) dan persepsi pasar (Harga Saham) lebih dominan dalam memengaruhi nilai perusahaan dibandingkan profitabilitas (ROE) pada PT Gudang Garam Tbk periode 2013–2023.

Hasil ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Dwiputra & Cussyana (2022), Ishak, Radji & Sindiani (2024) penelitiannya mengungkapkan bahwa variabel-variabel keuangan seperti struktur modal dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Pernyataan ini menguatkan bahwa faktor-faktor di dalam perusahaan, terutama struktur modal dan pandangan pasar melalui harga saham, merupakan penentu penting dalam meningkatkan nilai perusahaan

### **SIMPULAN**

Berdasarkan hasil uraian pada setiap bab sebelumnya, dan dari hasil analisa serta pembahasan mengenai pengaruh *Debt to Asset Ratio*, *Return On Equity* dan Harga Saham terhadap Nilai Perusahaan, adalah sebagai berikut:

1. Secara parsial *Debt to Asset Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan, hal tersebut dibuktikan dengan hasil uji hipotesis diperoleh t hitung  $< t$  tabel ( $1,164 < 2,364$ ) dan juga diperkuat dengan signifikansi  $0,283 > 0,05$ . Maka  $H_{a1}$  ditolak. Dengan demikian dapat ditarik kesimpulan bahwa variabel *Debt to Asset Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan PT Gudang Garam Tbk Periode 2013-2023.
2. Secara parsial *Return On Equity* tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan, hal tersebut dibuktikan dengan hasil uji hipotesis diperoleh t hitung  $< t$  tabel ( $-1,168 < 2,364$ ) dan juga diperkuat dengan signifikansi  $0,281 > 0,05$ . Maka  $H_{a2}$  diterima. Dengan demikian dapat ditarik kesimpulan bahwa variabel *Return On Equity* tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan PT Gudang Garam Tbk Periode 2013-2023.
3. Secara parsial Harga Saham tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan, hal tersebut dibuktikan dengan hasil uji hipotesis diperoleh t hitung  $< t$  tabel ( $2,293 > 2,364$ ) dan juga diperkuat dengan signifikansi  $0,056 > 0,05$ . Maka  $H_{a2}$  diterima. Dengan demikian dapat ditarik kesimpulan bahwa variabel Harga Saham tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan PT Gudang Garam Tbk Periode 2013-2023.
4. *Debt to Asset Ratio*, *Return On Equity* dan Harga Saham secara simultan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, hal tersebut dibuktikan dengan hasil uji hipotesis diperoleh F hitung  $> F$  tabel atau ( $9,308 > 4,35$ ) dan juga diperkuat dengan signifikansi  $0,000 < 0,05$ . Maka  $H_{a4}$  diterima. Dengan demikian dapat ditarik kesimpulan bahwa variabel *Debt to Asset Ratio*, *Return On Equity* dan Harga Saham secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan PT Gudang Garam Tbk Periode 2013-2023.

### **DAFTAR PUSTAKA**

- Akbar, F., & Fahmi, I. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 5(1), 62-81.
- Ali, J., Faroji, R., & Ali, O. (2021). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan: (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Jurnal Neraca Peradaban*, 1(2), 128-135.
- Ardianto, C. N. (2023). Nilai Perusahaan: Pengaruh Profitabilitas Dan Good Corporate Governance. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 7(2), 1087–1106. Doi : <https://doi.org/10.31955/mea.v7i2.3118>
- Badan Pusat Statistik. (2021). “Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Triwulan IV- 2020.” Berita Resmi Statistik, No. 13/02/Th. XXIV, 5 Februari 2021.
- Batubara, M., O. A. Br.Sitompul, S. Raz, and E. Nahrish. “Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT. Gudang Garam Tbk Yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-2021”. *Management Studies and Entrepreneurship Journal (MSEJ)*, 4 (4):3749-61. Doi : <https://doi.org/10.37385/msej.v4i4.2519>
- Dewi, D. S., & Suryono, B. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 31–39.
- Farizki, F. I., Suhendro, S., & Masitoh, E. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 17-22.
- Hubigelois Logo, & Achmad Maqsudi. (2023). Penagruf Likuiditas Solvabilitas Dan Gcg Terhadap Profitabilitas Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Periode 2017-2021. *Journal of Student Research*, 1(2), 264–285. Doi : <https://doi.org/10.55606/jsr.v1i2.997>
- Ni Kadek Elsa Tiari, & Adiputra, I. M. P. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 14(03), 571–582. doi: <https://doi.org/10.23887/jimat.v14i03.61878>
- Siregar, K. A., siregar, L., Tarigan, P., & Susanti, E. (2018). Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT Gudang Garam, Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *SULTANIST: Jurnal Manajemen dan Keuangan*, 5(1). doi: <https://doi.org/10.37403/sultanist.v5i1.84>
- Supatmin (2020). Pengaruh Perputaran Kas dan Perputaran Piutang Terhadap Retun on Equityy (ROE) Pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk Periode Tahun 2009-2017. *Jurnal Ilmiah Feasible (JIF). Bisnis Kewirausahaan dan Koperasi*. Doi : [10.32493/fb.v2i1.2020.11-26.4200](https://doi.org/10.32493/fb.v2i1.2020.11-26.4200)
- Trisah Anzelia Putri (2020). The Effect of Capital Adequacy Pengembangann karierr developmentt (CAR) and Nonperforming Loan (NPL) on Current Equityy (ROE) PT. Bank Rakyat Indonesia, Tbk, 2007-2017. *Jurnal HUMANIS*