

Pengaruh Price Earning Rasio (PER) dan Return On Equity (ROE) Terhadap Price To Book Value (PBV) Pada PT.Bukit Asam Tbk Periode 2014-2023

Refandi Fikriansyah^{1*}, Dina Novita²

Fakultas Ekonomi dan Bisnis¹, Universitas Pamulang²

refandifikriansyah@gmail.com * dosen00658@unpam.ac.id *

Received dd/mm/th | Revised dd/mm/th | Accepted dd/mm/th

*Korespondensi Penulis

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui price Earning Rasio (PER) dan Return On Equity (ROE) Terhadap PRICE To Book Value (PBV) pada PT Bukit Asam Tbk periode 2014-2023. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah kuantitatif dengan menggunakan metode deskriptif. Populasi dalam penelitian ini adalah laporan keuangan PT Bukit Asam Tbk periode 2014-2023. Sedangkan sampel yang digunakan adalah laporan posisi keuangan, neraca dan ikhtisar saham pada PT Bukit Asam Tbk periode 2014-2023. Metode analisis data yang digunakan adalah uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, pengujian hipotesis uji t, uji f, dan uji koefisien korelasi dan determinasi. Adapun hasil penelitian menunjukkan bahwa hasil nilai thitung > ttabel dimana $6,427 > 2,36$ dan nilai signifikansi adalah $0,001 < 0,05$. Sehingga dapat disimpulkan bahwa Price earning rasio PER memiliki pengaruh positif terhadap PBV(Y). Begitupun dengan Return on Equity (ROE) memiliki pengaruh positif terhadap PBV. Hal ini dapat dibuktikan dengan hasil nilai thitung > ttabel dimana $3,462 > 2,36$ dan nilai signifikansi $0,011 < 0,05$. Dan Secara simultan Price to Earnings Rasio (PER) dan Return on Equity (ROE) mempunyai pengaruh sebesar 82,3%, terhadap variable dependen yaitu PBV, sedangkan sisanya 17,7% dipengaruhi oleh variable yang lain yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini.

Kata Kunci: Price to Earnings Rasio, Return On Equity, dan Price to book value

Abstract

This study aims to determine the Price Earning Ratio (PER) and Return On Equity (ROE) against Price to Book Value (PBV) at PT Bukit Asam Tbk for the period 2014-2023. The method used in this study is quantitative using descriptive methods. The population in this study is the financial statements of PT Bukit Asam Tbk for the period 2014-2023. While the samples used are the financial position report, balance sheet and stock overview at PT Bukit Asam Tbk for the period 2014-2023. The data analysis methods used are descriptive statistical tests, classical assumption tests, multiple linear regression analysis, hypothesis testing t-tests, f-tests, and correlation and determination coefficient tests. The results of the study show that the results of the calculated t value > t table where $6.427 > 2.36$ and the significance value is $0.001 < 0.05$. So it can be concluded that the Price earning PER ratio has a positive effect on PBV (Y). Likewise, Return on Equity (ROE) has a positive effect on PBV. This can be proven by the results of the calculated t value > t table where $3.462 > 2.36$ and a significance value of $0.011 < 0.05$. And simultaneously, Price to Earnings Ratio (PER) and Return on Equity (ROE) have an influence of 82.3% on the dependent variable, namely PBV, while the remaining 17.7% is influenced by other variables not explained in this study.

Keywords: Price to Earnings Rasio, Return On Equity, dan Price to book value

PENDAHULUAN

Di zaman sekarang, kemajuan di bidang ekonomi dan teknologi memberikan pengaruh yang sangat besar dalam sektor bisnis, khususnya dalam hal investasi. Terdapat banyak kesempatan bagi pelaku usaha dan investor untuk meningkatkan modal mereka. Salah satu metode yang sering diterapkan adalah berinvestasi, khususnya di pasar modal. Pasar modal di Indonesia saat ini sedang mengalami perkembangan yang cukup pesat. Bukti yang mendukung pernyataan ini adalah semakin banyaknya perusahaan yang terdaftar di bursa efek Indonesia. Indikator yang utama dalam memperkirakan perkembangan perekonomian perusahaan yaitu dengan metode mengamati seberapa jauh keadaan pasar modal perusahaan. Dengan menerbitkan saham dan menjualnya di pasar modal, perusahaan dapat memperoleh dana yang diperlukan tanpa harus menanggung beban bunga tetap. Perlu dicatat bahwa perkembangan pasar modal juga dipengaruhi oleh investasi.

Dalam ranah investasi, penilaian terhadap sebuah perusahaan menjadi salah satu faktor penting bagi investor. Salah satu metrik yang digunakan untuk menilai nilai perusahaan adalah rasio *Price to Book Value* (PBV). Apabila nilai PBV lebih dari satu, maka saham perusahaan dianggap memiliki nilai lebih tinggi dibandingkan nilai bukunya, dan hal ini biasanya dipandang positif oleh investor sebagai indikator bahwa perusahaan itu memiliki prospek yang cerah. Keputusan untuk berinvestasi bukan hanya soal menanam modal, tetapi juga tentang bagaimana mengelola risiko dan mengejar keuntungan yang maksimal, rasio *Price to Earnings Ratio* (PER) di gunakan untuk mengetahui ukuran yang menunjukkan seberapa mahal harga sebuah saham dibandingkan dengan keuntungan yang dihasilkan perusahaan. Dengan tujuan utama dari investasi adalah mendapatkan laba yang tinggi dengan risiko yang masih bisa diterima.

Keuntungan yang didapat akan berpengaruh terhadap peningkatan nilai perusahaan dan tentunya kesejahteraan para pemegang saham. Salah satu indikator untuk mengukur seberapa baik perusahaan menghasilkan keuntungan adalah *Return on Equity* (ROE), yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari modal yang dimiliki sendiri. Tingkat

profitabilitas inilah yang nantinya turut menentukan besar kecilnya dividen yang akan dibagikan, dan tentu saja, hal ini juga memengaruhi keputusan investor dalam membeli atau menahan saham suatu perusahaan.

Salah satu perusahaan yang memiliki pertumbuhan bisnis yang signifikan di bidang pertambangan yaitu, PT. Bukit Asam Tbk. Merupakan perusahaan pertambangan yang bergerak di di sektor batu bara dan tergabung dalam holding pertambangan mind ide. Dikutip dari informasi yang di publikasikan oleh PT.Bukit Asam Tbk Pada tahun 2022, PT Bukit Asam Tbk (PTBA) mencatatkan kinerja yang sangat baik, mencapai laba bersih sebesar Rp 12,6 triliun. Laba bersih ini merupakan rekor tertinggi sepanjang sejarah perusahaan. Kenaikan laba bersih tersebut didukung oleh peningkatan pendapatan sebesar Rp 42,6 triliun, meningkat 46% dibandingkan tahun sebelumnya. Total produksi batu bara PTBA juga meningkat 24% menjadi 37,1 juta ton, dan penjualan mencapai 31,7 juta ton, naik 12%. Tahun 2022 menjadi Tahun Pertama PT.Bukit Asam Tbk mencatatkan rekor terbaiknya .

Namun, dalam rentang waktu 2014-2023, PT Bukit Asam Tbk, yang merupakan salah satu perusahaan tambang batubara terbesar di Indonesia, menemui berbagai tantangan untuk mempertahankan pertumbuhan nilai bisnisnya. Salah satu fenomena yang sering dialami oleh PT. Bukit Asam Tbk adalah fluktuasi, yaitu perubahan yang terjadi secara naik turun pada berbagai faktor yang terkait dengan kegiatan pertambangan, seperti harga komoditas, biaya produksi, ekspor, atau bahkan tingkat produksi itu sendiri, yang mengakibatkan kinerja keuangan perusahaan menjadi tidak stabil.

Berdasarkan data dari Badan Pusat Statistik (2022), ekspor batu bara Indonesia mengalami fluktuasi pada periode 2017-2021. Pada tahun 2017, nilai ekspor batu bara meningkat sebesar 38,42%, diikuti oleh kenaikan 15,41% pada tahun 2018. Namun, tren positif ini berubah pada tahun 2019 dan 2020, dengan penurunan masing-masing sebesar 8,12% dan 23,33%. Meski demikian, tahun 2021 mencatat lonjakan signifikan sebesar 82,56%. Naik-turunnya nilai ekspor batu bara ini dipengaruhi oleh perlambatan pertumbuhan ekonomi global serta

permintaan yang tidak stabil dari negara-negara pengimpor.

Perubahan harga batu bara di pasar internasional berpengaruh besar terhadap kinerja keuangan PT Bukit Asam Tbk (PTBA) baik dari sisi pendapatan maupun laba. Ketika harga batu bara meningkat, PTBA dapat meraih keuntungan lebih besar dari ekspor dan penjualan domestik. Namun, jika harga batu bara menurun, pendapatan perusahaan dapat berkurang, yang berpotensi berdampak pada arus kas, investasi, serta distribusi dividen kepada pemegang saham. Dengan demikian, PTBA perlu menerapkan strategi efisiensi biaya dan diversifikasi usaha untuk menghadapi ketidakpastian di pasar.

Berdasarkan laporan tahunan yang diterbitkan oleh PT Bukit Asam Tbk, hasil yang dicapai setiap tahun selalu menunjukkan variasi, baik itu yang menunjukkan peningkatan maupun penurunan. Terdapat banyak indikator rasio keuangan yang bisa dimanfaatkan untuk mengevaluasi nilai suatu perusahaan. Namun, dalam penelitian ini yang akan dianalisis adalah dampak dari keputusan investasi (PER) dan profitabilitas (ROE) terhadap nilai perusahaan (PBV) dari tahun 2014 sampai tahun 2023 berdasarkan pada ringkasan data laporan keuangan keuangan yang telah dirilis. Berikut adalah ringkasan data perbandingan tersebut :

Tabel 1

Data Price earning rasio (PER), Return on equity (ROE), Price book value (PBV)

DATA	Price Earning Rasio (PER) (X)	Return On Equity (ROE) (%)	Price To Book Value (PBV) (X)
2014	14,58	21,86 %	3,18
2015	4,68	21,93 %	1.02
2016	13,01	19,18 %	2,49
2017	6,23	32,95 %	2,05

2018	8,85	31,47 %	2,78
2019	7,36	21,93 %	1,61
2020	13,05	14,21 %	1,85
2021	3,87	33,13 %	1,28
2022	3,31	44,19 %	1,46
2023	4,45	29,18 %	1,29

Sumber : Laporan Keuangan PT Bukit Asam Tbk (data diolah SPSS)

Berdasarkan Tabel 1.1 *Price Book Vaalue* (PBV) PT. Bukit Asam Tbk dapat dihitung secara rata rata selama periode 2014-2023. Dimana pada 5 tahun sebelumnya dari tahun 2014-2018 nilai *price earning rasio* (PBV) sebesar 2,304 dan 5 tahun berikutnya dari tahun 2019-2023 mengalami penurunan dengan nilai rata rata sebesar 1,498. *Price Book Value* (PBV) tertinggi pada tahun 2014 yaitu mencapai nilai 3,18 sedangkan *price book value* (PBV) paling rendah pada tahun 2015 yaitu mencapai nilai 1,02.

Berdasarkan Penelitian sebelumnya ada beberapa variabel yang memengaruhi *Price Book Value* (PBV) salah satunya adalah *Price earning rasio* (PER). Menurut Adeliyani dan Roosdiana (2022) berdasarkan uji parsial (uji t), dapat disimpulkan bahwa *price earning ratio* (PER) berpengaruh positif terhadap *Price book value* (PBV). Adapun hasil penelitian Wansani (2022) Menyimpulkan bahwa *price earning rasio* (PER) berpengaruh positif terhadap *price book value* (PBV) sedangkan dalam penelitian lain yang diteliti oleh Hulasoh dan Mulyati (2021) menyimpulkan bahwa *price earning ratio* (PER) tidak berpengaruh terhadap PBV.

Berdasarkan Tabel 1.1 nilai *price earning rasio* (PER) dalam 5 tahun sebelumnya dari tahun 2014-2018 dengan nilai rata rata sebesar 9,47 dan 5 tahun berikutnya dari tahun 2019-2023 mengalami penurunan dengan nilai rata rata sebesar 6,408. *Price earning rasio* (PER) tertinggi pada tahun 2014 yaitu mencapai nilai 14,58 sedangkan *Price earning rasio* (PER) paling rendah pada tahun 2022 yaitu mencapai nilai 3,31. Rasio *Price to Earnings* (PER) digunakan untuk mengetahui ukuran yang menunjukkan seberapa mahal harga sebuah saham dibandingkan dengan keuntungan yang dihasilkan perusahaan. Dengan tujuan utama

adalah mendapatkan laba yang tinggi dengan risiko yang masih bisa diterima.

Bukan hanya *Price earning rasio* (PER) yang mempengaruhi *Price Book Value* (PBV) variabel lainnya juga bisa mempengaruhi *price book value* (PBV) salah satunya yaitu *Return On Equity* (ROE) menurut Fitriana *et al.* (2021) hasil penelitian menunjukkan ROE berpengaruh signifikan terhadap PBV. Adapun hasil penelitian Rahayu *et al.* (2023) hasil penelitiannya menunjukan *Return On Equity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *price book value* (PBV). Namun dalam penelitian adhiguna A (2023) menyimpulkan bahwa *Return On Equity* (ROE) tidak berpengaruh terhadap PBV.

Berdasarkan Tabel 1.1 Nilai *Return on equity* (ROE) dalam 5 tahun sebelumnya dari tahun 2014-2018 dengan nilai rata rata sebesar 25,478 % dan 5 tahun berikutnya dari tahun 2019-2023 mengalami kenaikan mencapai nilai sebesar 28,528 % ROE tertinggi pada tahun 2022 mencapai nilai sebesar 44,19% dan ROE terendah pada tahun 2020 mencapai nilai sebesar 14,21%.

ROE digunakan untuk mengukur tingkat pengembalian perusahaan atau efektivitas perusahaan di dalam menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan ekuitas yang dimiliki perusahaan, untuk mengukur seberapa besar pengakuan pasar akan suatu perusahaan dengan membandingkan antara laba bersih dengan jumlah lembar saham yang beredar di pasaran. *Earning Per Share* yang meningkat menandakan bahwa perusahaan berhasil meningkatkan kemakmuran investor dengan berupa pembagian dividen. Hal ini dapat meningkatkan permintaan investor saham yang nantinya akan menyebabkan semakin meningkat pula harga saham perusahaan tersebut.

METODE

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah kuantitatif dengan menggunakan metode deskriptif. Populasi dalam penelitian ini adalah laporan keuangan PT Bukit Asam Tbk periode 2014-2023. Sedangkan sampel yang digunakan adalah laporan posisi keuangan, neraca dan ikhtisar saham pada PT Bukit Asam Tbk periode 2014-2023. Metode analisis data yang digunakan adalah uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, pengujian

hipotesis uji t, uji f, dan uji koefisien korelasi dan determinasi.

HASIL dan PEMBAHASAN

HASIL

1. Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas

Uji normalitas termasuk salah satu uji asumsi klasik yang penting dalam analisis regresi (Permadi, dkk, 2020:19). Hasil output SPSS 27 menggambarkan titik-titik tersebar mengikuti garis diagonal, maka dapat disimpulkan bahwa nilai residual dianggap terdistribusi normal.

Uji Multikolinearitas

Menurut Mintarti Indartini, M (2019:15) "Uji multikolinearitas bertujuan untuk menguji apakah terdapat hubungan linier yang sempurna atau pasti diantara beberapa atau semua variabel yang menjelaskan dalam model-model regresi." Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi sempurna atau mendekati sempurna di antara variabel bebasnya. Metode untuk menguji adanya multikolinearitas dapat dilihat dari nilai tolerance dan variance inflation factor (VIF).

Tabel 2 Uji Multikolinearitas

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta				Tolerance	VIF
(Constant)	-1,332	,663			-2,009	,084		
1 PER	,217	,034	1,283		6,427	,001	,494	2,024
ROE	,056	,016	,691		3,462	,001	,494	2,024

a. Dependent Variable: PBV

Berdasarkan tabel 1 variabel Price Earning Rasio (X1) dan Return On Equity (X2) memiliki nilai tolerance *tolerance* 0,494 > 0,10 dan VIF 2.024 < 10,00 maka dapat disimpulkan tidak terjadi gejala Multikolinearitas.

Uji Heteroskedastisitas

Ahmaddien dan Syarkani (2020:40) "Uji heteroskedastisitas adalah untuk melihat apakah terdapat ketidaksamaan varians dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain. Model

regresi yang memenuhi persyaratan adalah yang tidak memiliki heterokedastisitas, yaitu yang memiliki kesamaan varians dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain.” Grafik Scatterplot tidak menunjukkan pola tertentu dan titik-titiknya tersebar acak di sekitar sumbu X tanpa terkonsentrasi di atas atau di bawah angka nol pada sumbu Y, maka dapat disimpulkan bahwa model regresi tidak memiliki gejala heteroskedastisitas.

Uji Autokorelasi

Tabel 3 Uji Autokorelasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics				Durbin Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	
1	,929 ^a	,862	,823	,30078	,862	21,903	2	7	,001

a. Predictors: (Constant), ROE, PER

b. Dependent Variable: PBV

Berdasarkan pada Tabel 2 diatas menunjukan bahwa nilai *Durbin Watson* (DW) sebesar 1.555 sedangkan dari table DW dengan signifikan 0,05 dan n=10 serta k=2 diperoleh nilai dU sebesar 1.6413 dan nilai 4-Du (4-1,6413=2,3587), karena nilai dU < d < 4-dU (1.6413 < 1.555 < 2.3587) dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa terjadi Autokorelasi negatif pada data dalam penelitian. Untuk memastikan kembali ada atau tidaknya autokorelasi positif atau negatif pada data penelitian, maka dilakukan pengujian Run Test.

Tabel 4 Uji Run Test

Unstandardized Residual	
Test Value ^a	,06961
Cases < Test Value	5
Cases >= Test Value	5
Total Cases	10
Number of Runs	4
Z	-1,006
Asymp. Sig. (2-tailed)	,314

a. Median

Dari Tabel 3 dapat disimpulkan bahwa nilai *Asymp. Sig. (2-tailed)* memiliki nilai 0,314 atau 0,314 > 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa

tidak terjadi autokorelasi negatif ataupun autokorelasi positif pada data dalam penelitian ini.

Hasil Analisa Linear Berganda

Tabel 2 Uji Analisa Linear Berganda

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics
	B	Std. Error				Tolerance VIF
(Constant)	-1,332	,663		2,009	,084	
1 PER	,217	,034	1,283	6,427	,000	,494
ROE	,056	,016	,691	3,462	,001	,494

a. Dependent Variable: PBV

PBV = -1,332 + (0,217) PER - (5,616) ROE + e
a. Nilai konstanta (a) pada angka sebesar -1,332 menunjukkan bahwa jika variabel *price earning rasio* (PER) dan *Return on Equity* (ROE) sama dengan 0, maka PBV memiliki nilai sebesar -1,332

b. Variabel *price earning rasio* (PER) mempunyai koefisien regresi dengan arah positif sebesar 0,217 jika diasumsikan variabel independen lain konstan. Hal ini berarti bahwa setiap kenaikan *price earning rasio* (PER) sebesar 1 satuan maka akan menaikkan *Price To Book Value* (PBV) sebesar 0,217 satuan.

c. Variabel *Return on Equity* (ROE) mempunyai koefisien regresi dengan arah positif sebesar 5,616 jika diasumsikan variabel independen lain konstan. Hal ini berarti bahwa setiap kenaikan *Return on Equity* (ROE) sebesar 1 satuan maka akan menaikkan *Price To Book Value* (PBV) sebesar 5,616 satuan.

Uji T

Tabel 6 Uji T

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error			
(Constant)	-1,332	,663		2,009	,084
1 PER	,217	,034	1,283	6,427	,000

ROE	,056	,016	,691	3,46	,01
				2	1

a. Dependent
Variable: PBV

- 1) Pengaruh PER (X1) terhadap PBV (Y)
Hasil pengujian parsial nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ dimana $6,427 > 2,36$ dan nilai signifikansi adalah $0,001 < 0,05$. Maka H_01 ditolak dan H_{a1} diterima, sehingga dapat disimpulkan bahwa PER (X1) memiliki pengaruh positif terhadap PBV (Y) PT Bukit Asam Tbk periode 2014-2023.
- 2) Pengaruh ROE (X2) terhadap PBV (Y)
Hasil pengujian parsial nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ dimana $3,462 > 2,36$ dan nilai signifikansi $0,011 < 0,05$. Maka H_02 ditolak dan H_{a2} diterima, sehingga dapat disimpulkan bahwa ROE (X2) memiliki pengaruh positif terhadap PBV (Y) PT Bukit Asam Tbk periode 2014-2023

Uji F

Tabel 7 Uji F

Model	Sum of Square	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	3,963	2	1,982	21,903	,001 ^b
Residual	,633	7	,090		
Total	4,596	9			

a. Dependent Variable: PBV

b. Predictors: (Constant), ROE, PER

Berdasarkan uji simultan *Price Earning Rasio* (PER) dan *Return On Equity* (ROE) terhadap *Price To Book Value* (PBV) menunjukkan bahwa diperoleh nilai $F_{hitung} (21,903) > F_{tabel} (4,74)$ dan secara sistematis diperoleh nilai signifikan $0,001^b$. Karena nilai signifikan $(0,001^b) < \text{taraf signifikan } 0,05$, dengan demikian H_03 ditolak dan H_{a3} diterima. Sehingga dapat disimpulkan bahwa *Price Earning Rasio* (PER) dan *Return On Equity* (ROE) bersama sama memiliki pengaruh positif terhadap *Price To Book Value* (PBV).

Uji Koefisien Determinasi

Tabel 8 Uji Koefisien Determinasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,929 ^a	,862	,823	,30078

a. Predictors: (Constant), ROE, PER

b. Dependent Variable: PBV

Berdasarkan hasil uji koefisien determinasi pada tabel 4.11 maka diperoleh nilai korelasi (R) sebesar 0,929 berada pada interval 0,71 – 0,99 maka dapat disimpulkan bahwa variabel *Price earning rasio* (PER) dan *Return on equity* (ROE) memiliki tingkat hubungan yang tinggi dengan *Price book value* (PBV) sedangkan *adjusted R-square* sebesar 0,823 (82,3%). Hal tersebut memiliki arti bahwa kemampuan variabel independen dalam penelitian ini mempengaruhi variabel dependen sebesar 82,3%, sedangkan sisanya sebesar 17,7% ($1 - 0,823$) dijelaskan oleh variabel lain selain variabel independen dalam penelitian.

PEMBAHASAN

Berdasarkan hasil penelitian diatas yang menguji *pengaruh Price Earning Rasio* (PER) dan *Return On Equity* (ROE) terhadap *Price To Book Value* (PBV), maka ada beberapa hal yang dapat dibahas dan dijelaskan dalam penelitian ini, yaitu sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil pengujian parsial nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ dimana $6,427 > 2,36$ dan nilai signifikansi adalah $0,001 < 0,05$. Maka H_01 ditolak dan H_{a1} diterima, sehingga dapat disimpulkan bahwa PER (X1) memiliki pengaruh positif terhadap PBV (Y) PT Bukit Asam Tbk periode 2014-2023.

Hal ini terjadi karena besar kecilnya suatu perusahaan bukan salah satu aspek yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Total aset perusahaan bukanlah suatu pertimbangan investor dalam berinvestasi, namun aspek lain seperti bagaimana perusahaan mengelola kinerja perusahaan untuk menghasilkan laba dari modal yang diberikan, citra perusahaan, atau kebijakan deviden sebelum memutuskan untuk menanamkan investasinya.

Hal ini sejalan dengan penelitian terdahulu Erwin H. Tambunan, Harijanto Sabijono, Robert Lambey (2019) dengan judul *Pengaruh Keputusan Investasi Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Konstruksi Di Bei* Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan,

2. Berdasarkan hasil pengujian parsial nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ dimana $3,462 > 2,36$ dan nilai

signifikansi $0,011 < 0,05$. Maka H_0 ditolak dan H_a diterima, sehingga dapat disimpulkan bahwa ROE (X2) memiliki pengaruh positif terhadap PBV (Y) PT Bukit Asam Tbk periode 2014-2023.

Hal ini terjadi karena ROE menggambarkan kemampuan perusahaan untuk mengatasi permasalahan di pasar, pengelolaan sumber daya, berinovasi, mengelola risiko, dan menjalankan operasional perusahaan dengan efisien. ROE yang tinggi menggambarkan perusahaan memiliki kinerja yang kuat dalam menghasilkan laba dari modal yang diinvestasikan, yang secara langsung meningkatkan valuasi dan nilai perusahaan di mata investor.

Hal ini sejalan dengan penelitian Fania Maulinda Dewi, Ferikawita Magdalena Sembiring (2022). Dengan judul Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Return on Assets*, *Return on Equity*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019 Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Return On Equity* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan,

3. Berdasarkan uji simultan PER dan ROE terhadap PBV menunjukkan bahwa diperoleh nilai $F_{hitung} (21,903) > F_{tabel} (4,74)$ dan secara sistematis diperoleh nilai signifikan $0,001^b$. Karena nilai signifikan ($0,001^b$) < taraf signifikan $0,05$, dengan demikian H_0 ditolak dan H_a diterima. Sehingga dapat disimpulkan bahwa PER (X1) dan ROE (X2) bersama-sama memiliki pengaruh positif terhadap PBV (Y) PT Bukit Asam Tbk periode 2014-2023.

Hal ini terjadi karena dengan besarnya aset yang dimiliki, maka perusahaan memiliki ruang untuk melakukan kegiatan operasional yang lebih leluasa. Dengan adanya kebebasan ini, maka perusahaan akan meningkatkan efektivitas dan efisiensi modal yang dimiliki untuk mendapatkan laba yang lebih tinggi.

PENGHARGAAN

saya persembahkan untuk kedua orang tua saya tercinta. Ibu Komariah dan Bapak Muksin alii Terima kasih atas segala cinta, doa, pengorbanan, dan dukungan yang tak

pernah berhenti mengalir. Tanpa restu dan doa tulus dari kalian, saya tidak akan mampu sampai pada titik ini. Semoga hasil ini dapat menjadi kebanggaan dan wujud kecil dari rasa terima kasihku yang tak pernah cukup terucap. Untuk diri saya sendiri terima kasih telah bertahan, berjuang, dan tidak menyerah. Semoga pencapaian ini menjadi awal dari perjalanan yang lebih besar ke depannya

SIMPULAN

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh *Price earning ratio* (PER) dan *Return On equity* (ROE) Terhadap *Price book value* (PBV) Pada PT. Bukit Asam Tbk periode 2014 - 2023. Berikut adalah beberapa kesimpulan yang dapat diberikan:

1. Hasil penelitian secara parsial (Uji t) menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan antara *price earning ratio* (PER) terhadap dependen *Price Book Value* (PBV) pada PT Bukit Asam Tbk. Dengan $t_{hitung} (6,427) > t_{tabel} (2,36)$ dan tingkat signifikansinya $0,001$ berarti angka ini lebih kecil dari $0,05$ ($0,001 < 0,05$) sehingga hipotesis menunjukkan bahwa H_0 ditolak dan H_a diterima. Hal ini menunjukkan bahwa investor dan analis dapat menggunakan PER sebagai indikator dalam menilai apakah saham suatu perusahaan dihargai secara wajar atau tidak oleh pasar.
2. Hasil penelitian secara parsial (Uji t) menunjukkan bahwa terdapat pengaruh signifikan negatif antara *Return on Equity* (ROE) terhadap *Price Book Value* (PBV) pada PT Bukit Asam Tbk. Dengan $t_{hitung} (3,462) > t_{tabel} (2,36)$ dan tingkat signifikansinya $0,026$ berarti angka ini lebih kecil dari $0,05$ ($0,011 < 0,05$) sehingga hipotesis menunjukkan bahwa H_0 ditolak dan H_a diterima. Hal ini menunjukkan bahwa laba tinggi belum tentu meningkatkan nilai pasar perusahaan, tergantung bagaimana pasar menilai prospek dan risiko ke depannya.
3. Hasil penelitian secara simultan (Uji F) menunjukkan bahwa PER dan ROE secara bersama-sama memiliki pengaruh yang signifikan terhadap PBV pada PT Bukit Asam Tbk. Dengan F_{hitung} sebesar

21,903 sedangkan F_{tabel} dapat dicari tabel statistik 0,05. Dan didapat F_{tabel} sebesar 4,74 ($21,903 > 4,74$) maka H_0 ditolak dan H_a diterima. Hal ini menunjukkan bahwa secara simultan, keputusan investasi dan profitabilitas sangat berkontribusi terhadap nilai perusahaan yang diukur melalui PBV, meskipun pengaruhnya dapat dipengaruhi oleh faktor lain yang juga berperan dalam meningkatkan nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Anjani, F., & Oktrima, B. (2024). Pengaruh Debt To Equity Ratio (Der) Dan Return On Equity (Roe) Terhadap Nilai Perusahaan (Pbv) Pada Pt Alam Sutera Realty Tbk Periode 2013-2023. *Journal of Research and Publication Innovation*, 2(4), 1061-1071.
- Abdullah, K., Jannah, M., Aiman, U., Hasda, S., Fadilla, Z., Taqwin, Ns., Masita, M., Ardiawan, K. N., & Sari, M. E. (2022). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Yayasan Penerbit Muhammad Zaini.
- Aryani, W., & Laksmiwati, M. (2021). Pengaruh Current Ratio, Return on Equity, Debt to Equity Ratio dan Ukuran Perusahaan terhadap Price Book Value. *Studi Akuntansi, Keuangan, Dan Manajemen*, 1(1), 17-24.
- Arianti, B. F., & Yatinigrum, R. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal*, 5(1), 1-10.
- Abas, F., & Damayanti, D. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Ilmiah Fokus Ekonomi, Manajemen, Bisnis & Akuntansi (EMBA)*, 2(02), 141-151.
- Arizki, A., Masdupi, E., & Zulvia, Y. (2019). Pengaruh investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur. *Jurnal Kajian Manajemen dan Wirausaha*, 1(1)
- Andriyani, M., Aliyani, T., Kuntadi, C., & Pramukty, R. (2023). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Ditinjau dari Profitabilitas, Literasi Keuangan dan Resiko Toleransi: Literature Review. *EKOMA: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 2(2), 458-464.
- Ardiyanto, A., Wahdi, N., & Santoso, A. (2020). Pengaruh Return on Assets, Return on Equity, Earning Per Share Dan Price To Book Value Terhadap Harga Saham. *Jurnal Bisnis & Akuntansi Unsurya*, 5(1), 33-49. <https://doi.org/10.35968/jbau.v5i1.377>
- Ardianto, C. N. (2023). Nilai Perusahaan: Pengaruh Profitabilitas Dan Good Corporate Governance. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 7(2), 1087-1106.
- Attaariq, M. F., & Sari, W. I. (2024). Pengaruh Current Rasio Debt To Equity Rasio dan Return On Equity Rasio Terhadap Price Book Value Rasio Pada PT.Telekomunikasi Indonesia Tbk Periode 2014-2023. *Journal of Research and Publication Innovation*, 2(4), 623-634.
- Dahlan, A. I. B., Ningsih, P. A. L., Latifah, M., Salsabila, M., & Ramadhan, A. (2024). Peran Tata Manajemen Perusahaan Yang Baik (STUDI KASUS PADA PT BUKIT ASAM Tbk). *HEXAHELIX*, 1(1), 01-10.
- Dunakhir, S., & Azis, F. (2024). Pengaruh Current Ratio, Debt Equity Ratio, dan Return On Assets terhadap Price Book Value pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022. *VISA: Journal of Vision and Ideas*, 4(1), 382-401.

- Dina Novita, S.E.M.M (2025). Financial Freedom Cara Cerdas Mengatur Keuangan Sejak Dini. Badan Penerbit Ruang Karya
- Fitriasuri, F., & Simanjuntak, R. M. A. (2022). Pengaruh pengetahuan investasi, manfaat motivasi, dan modal minimal investasi terhadap keputusan investasi di Pasar Modal. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 6(4), 3333-3343.
- Gustina Hidayat, S. E. (2024). *MANAJEMEN KEUANGAN*. PENERBIT KBM INDONESIA.
- Ghozali, I. (2019). Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 25. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2019). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS. *Journal of Chemical Information and Modeling*.
- Hajaroh, Siti (2021). Statistik Pendidikan Teori dan Praktik. ISBN: Cetakan Pertama, Mataram. Penerbit Sanabil.
- Indartini Minarti, M. (2019). Analisis Data Kuantitatif. University Merah Madiun, ISBN: 978-623-119-036-9, Penerbit Lakeisha
- Jamaluddin. (2023) Manajemen Keuangan Ringkasan Teori, Soal, dan Penyelesaian. ISBN: 978-623-132-117-6, Cetakan Pertama Oktober, 2023
- Kasmir. 2018. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kusuma, B. E., & Lutfi, A. M. (2025). PENGARUH CURRENT RATIO (CR) DAN TOTAL ASSET TURNOVER (TATO) TERHADAP RETURN ON ASSET (ROA) PADA PT. BERLINA TBK PERIODE TAHUN 2013-2023. *Journal of Research and Publication Innovation*, 3(1), 661-670.
- Maysuri, T., Sair, A., & Yusuf, S. (2021). Sejarah Penambangan Batubara Bukit Asam di Tanjung Enim. *HISTORIA: Jurnal Program Studi Pendidikan Sejarah*, 9(1), 87-96.
- Mahanani, H. T., & Kartika, A. (2022). Pengaruh struktur modal, likuiditas, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 360-372.
- Mubarokah, F., & Indah, N. P. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Periode 2014-2018.
- Mardalena, Y., Sholihin, U., & Rahmawati, Z. (2023). Pengaruh Profitabilitas Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pt. Bumi Teknokultura Unggul Tbk. *Pusat Publikasi Ilmu Manajemen*, 1(4), 99-111
- Nainggolan, A. (2019). Pengaruh EPS, ROE, NPM, DER, PER Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Periode 2014-2017. *Jurnal Manajemen*, 5(1), 61-70.
- Oktaviani, S. (2023). Pengaruh Debt To Equity Rasio (*DER*) Return On Equity (*ROE*) Dan Dividen Payout Rasio (*DPR*) Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT Bukit Asam Persero Tbk (Doctoral dissertation, Universitas Siliwangi).
- Oktiwiati, E. D., & Nurhayati, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017). *Mix: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 10(2), 314601.
- Patrisia, D., Linda, M. R., & Yulianti, U. (2019). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Kajian Manajemen Bisnis*, 8(2), 73-82.
- Putri, M. T., & Ibrahim, M. (2017). Pengaruh profitabilitas dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pulp &

- paper yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Doctoral dissertation, Riau University).
- Rivandi, M., & Petra, B. A. (2022). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman. *Jurnal Inovasi Penelitian*, 2(8), 2571-2580.
- Rofi'i, Y. U. (2023). Dampak Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan di Indonesia: Kajian Mediasi Resiko Perusahaan. *Jurnal EMT KITA*, 7(4), 1114-1127.
- Riyanto, M. (2024). Analisis Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas untuk Mengukur Kinerja Keuangan pada PT Telekomunikasi Indonesia Tbk Periode 2021-2023. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 16(2), 71-81.
- Setiani, T., & Andini, R. A. Q. (2023). Pengaruh rasio solvabilitas dan rasio aktivitas perusahaan terhadap rasio profitabilitas perusahaan pada subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023. *Jurnal Akuntansi*, 18(02), 68-81.
- Sahroni, S., Dinantara, M. D., & Zulfitra, Z. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Properti. *Jurnal Ilmiah Wahana Pendidikan*, 6(1), 163-196.
- Sarmin, R. D. D., Hasnawati, S., & Faisol, A. (2021). Pengaruh keputusan investasi, kebijakan dividen, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Manajemen (JBM)*, 141-161.
- Sumartono, F. A. P., Wijayanti, A., & Fajri, R. N. (2020). Pengaruh struktur asset, ukuran perusahaan, profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Journal of Economic, Public, and Accounting (JEPA)*, 2(2), 86-102.
- Suryadi, Y., Satrio, M. W. D., & Rivando, E. (2024). Pengaruh Keputusan investasi, Tingkat profitabilitas dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan: systematic literature review.. *Journal of Management and Innovation Entrepreneurship (JMIE)*, 1(3), 646-633.
- Sunita Dasman, A. T. (2025). *MEMBANGUN KETERAMPILAN KEUANGAN*. PT KIMHSAFI ALUNG CIPTA.
- Sufyati Hs, dkk., (2021) Analisis Laporan Keuangan. Cirebon: Anggota IKAPI.
- Sugiyono. (2019). Metode Penelitian Kuantitatif, dan Kualitatif. Bandung: Alfabeta.
- Saat, S., & Mania, S. (2020). Pengantar Metodologi Penelitian: Panduan Bagi Peneliti Pemula. Pusaka Almaida.
- Sugiyono. (2021). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D. Edisi Kedua. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2022). Metodologi Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif dan R&D. Bandung: Alfabeta.
- Tambunan, E. H., Sabijono, H., & Lambey, R. (2019). the Effect of Investment Decision and Policy Debt To Value of the Firm on. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(3), 4445-4454.
- Patrisia, D., Linda, M. R., & Yulianti, U. (2019). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Kajian Manajemen Bisnis*, 8(2), 73-82.
- Winda, V., & Susan, M. (2022). Keputusan investasi, kebijakan utang, dan kebijakan dividen pada nilai perusahaan. *Jurnal Manajemen Maranatha*, 22(1), 109-120.
- Yudita, C. R., & Triyonowati, T. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Pertambangan Batu

Bara. *Jurnal Ilmu dan Riset
Manajemen (JIRM)*, 12(1).

Zuliyana, S. (2023). Analisis Cash Rasio, Bebt
To Equity Rasio dan Sals Growth
Terhadap Nilai Perusahaan Food &
Beverage Yaang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia Periode 2015-
2021 (Doctoral dissertation,
Universitas Nasional).

Website

<https://www.ptba.co.id/#> (Dikutip: Minggu, 16
Februari 2025 , Jam 10:00 Wib)

www.idx.com