

# **ANALISIS PROFITABILITAS DAN KEPUTUSAN INVESTASI DALAM MENINGKATKAN NILAI PERUSAHAAN PADA PT. INDUSTRI JAMU DAN FARMASI SIDO MUNCUL**

Meilinda Milanisti  
Program Studi Administrasi Bisnis  
Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Untag Surabaya

## ***Abstract***

*The increasing value of the company can be caused by several internal factors of the company, one of the factors of company value is the level of profitability. Profitability is the company's ability to generate profits during a certain period. Another factor that affects the value of the company is the investment decision. Investment decisions are an important factor in the company's financial function. The impact of profitability and investment decisions in increasing the value of the company is a very important thing that must be considered by the company, because profitability is a fixed goal of a company and investment decisions involve financial decisions made by each company. This study aims to determine the profitability and investment decisions in increasing company value at PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul. The type of research used is quantitative research with a descriptive approach. While the object of this research is PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul. The data analyzed are in the form of financial statements of profitability ratios and investment decision reports for the period 2018, 2019 and 2020. The results show that return on assets and return on equity have increased every year, price earning ratio has fluctuated and price to book value also fluctuated every year. This is because the percentage increase in net income is greater than the percentage increase in the number of shares outstanding.*

**Keywords :** *Profitability, Investment Decision, Company Values*

## **PENDAHULUAN**

Indonesia adalah salah satu negara yang persaingan bisnisnya sangat ketat. Hal ini terjadi karena Indonesia memiliki potensi peluang yang besar sehingga merangsang pelaku bisnis untuk mencoba peruntungannya di Indonesia. Potensi yang besar yang dimiliki Indonesia ini seperti jumlah penduduk yang banyak dan daya beli yang cukup besar sehingga menjadi daya tarik bagi pelaku bisnis baik dari dalam maupun luar negeri untuk memasuki pasar di Indonesia. Kondisi persaingan yang sangat ketat ini mendorong perusahaan-perusahaan di Indonesia untuk melakukan berbagai strategi baru untuk melakukan bisnis yang lebih unggul dari perusahaan lain agar dapat bertahan dan mampu memenangkan persaingan.

Nilai perusahaan adalah tujuan utama perusahaan yaitu memaksimalkan keuntungan atau kekayaan, terutama bagi pemegang sahamnya, terwujud berupa upaya peningkatan atau memaksimalkan nilai pasar atas harga saham perusahaan yang bersangkutan. Tujuan ini bersifat garis besar, karena pada praktiknya tujuan itu dipengaruhi oleh keputusan-

keputusan di bidang keuangan (Tika, 2012:124). Meningkatnya nilai perusahaan dapat disebabkan oleh beberapa faktor internal dari perusahaan tersebut. Salah satu faktor nilai perusahaan adalah tingkat profitabilitas. Profitabilitas adalah rasio untuk menilai kemampuan perusahaan untuk mencari keuntungan (Kasmir, 2012:196). Faktor lain yang dapat meningkatkan nilai perusahaan adalah keputusan investasi. Keputusan investasi adalah masalah bagaimana manajer keuangan harus mengalokasikan dana dalam bentuk-bentuk investasi yang akan dapat mendatangkan keuntungan dimasa yang akan datang (Sutrisno, 2012:5). Keputusan investasi dapat meningkatkan nilai perusahaan karena dengan komposisi investasi yang baik akan dapat menarik investor untuk berinvestasi pada perusahaan.

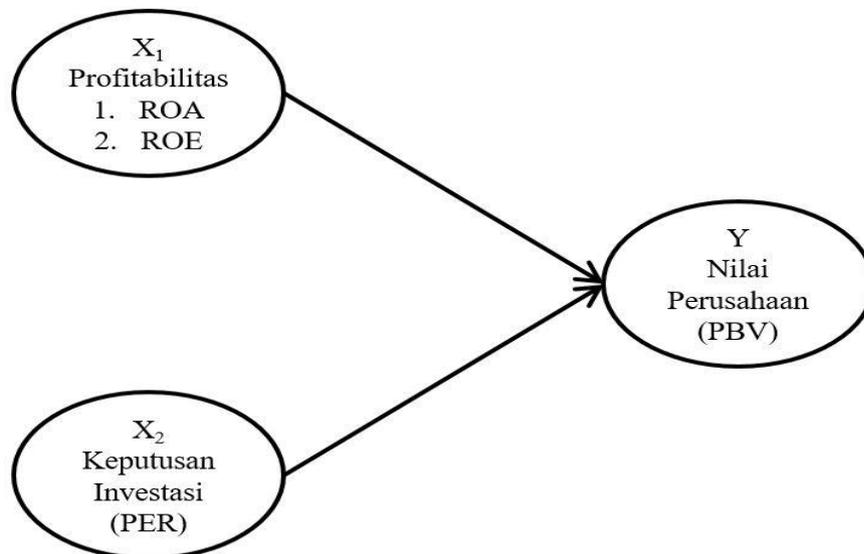
Dampak profitabilitas dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan merupakan hal penting yang harus diperhatikan oleh perusahaan, karena profitabilitas menjadi tujuan tetap dari suatu perusahaan dan keputusan investasi menyangkut keputusan keuangan yang dilakukan oleh setiap perusahaan. Jika perusahaan tidak berhasil dalam meningkatkan nilai perusahaan, maka perusahaan tersebut tidak dapat bersaing dengan perusahaan lainnya dan terancam mengalami kebangkrutan. Hal tersebut dapat disebabkan karena pihak manajemen perusahaan kurang teliti dalam melakukan analisis berbagai faktor yang dapat meningkatkan nilai perusahaan baik dari faktor internal maupun faktor eksternal perusahaan.

Berdasarkan yang telah diuraikan diatas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “**Analisis Profitabilitas dan Keputusan Investasi dalam Meningkatkan Nilai Perusahaan pada PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul**”

## **KERANGKA DASAR PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS**

### **Kerangka Pemikiran**

Gambar Kerangka Dasar Pemikiran



Sumber : Data yang diolah penulis

## **Hipotesis Penelitian**

Berdasarkan pada kerangka dasar pemikiran di atas, maka penulis menyimpulkan bahwa hipotesis dari penelitian yang dilakukan adalah “Apabila profitabilitas dan keputusan investasi dilakukan dengan efektif dan tepat maka dapat meningkatkan nilai perusahaan”.

## **METODE PENELITIAN**

### **Rancangan Penelitian**

Dalam penelitian ini informasi yang diambil adalah mengenai profitabilitas, keputusan investasi dan nilai perusahaan. Jenis penelitian yang dilakukan adalah penelitian kuantitatif dengan pendekatan deskriptif. Dimana penelitian kuantitatif sesuai dengan fakta dan sesuai dengan objek penelitian secara terinci.

### **Populasi dan Sampel**

#### **Populasi**

Populasi dalam penelitian yang dilakukan adalah perusahaan yang bergerak dalam bidang farmasi dengan jumlah populasi sebanyak 1 (satu) perusahaan yaitu PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

#### **Sampel**

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini berupa laporan keuangan PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul pada periode 2018-2020 dan teknik pengambilan sampel yang dilakukan penulis dengan menggunakan metode purposive sampling.

### **Pengukuran dan Instrumen Penelitian**

Dalam penelitian ini pengukuran dan instrumen penelitian yang digunakan adalah pedoman observasi yaitu daftar yang terkait laporan keuangan PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul seperti rasio – rasio keuangan yakni profitabilitas meliputi Return On Assets dan Return On Equity, keputusan investasi meliputi Price Earning Ratio, serta nilai perusahaan meliputi Price to Book Value.

### **Teknik Pengumpulan Data**

Teknik pengumpulan data yang dilakukan dalam penelitian ini menggunakan metode sebagai berikut :

a. Studi Pustaka

Studi pustaka pada penelitian ini yaitu dengan memakai dasar atau landasan teori yang memiliki keterkaitan dengan variabel penelitian yang diperoleh dari buku dan literatur di perpustakaan.

b. Dokumentasi

Dokumentasi penelitian ini berupa pengumpulan data oleh peneliti dengan cara membaca, mencatat, menyalin dan mempelajari data yang diperoleh yaitu laporan keuangan untuk diteliti. Data yang diperoleh berasal dari data historis perusahaan yang ada di Bursa Efek Indonesia.

## **Teknik Analisis Data**

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah :

1. Mengumpulkan data laporan keuangan neraca dan laporan laba rugi PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul periode 2018-2020.
2. Mengolah data atau mengelompokkan data laporan keuangan neraca dan laporan laba rugi.
3. Menyusun laporan keuangan rasio profitabilitas dan laporan keputusan investasi periode 2018-2020.
4. Melakukan analisis laporan keuangan PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul.
5. Melakukan analisis keputusan investasi.
6. Melakukan analisis laporan keputusan investasi pada proyeksi laporan keuangan.
7. Melakukan analisis rasio pada proyeksi laporan keuangan.

## **DEFINISI KONSEP DAN OPERASIONAL**

### **Definisi Konsep**

1. Profitabilitas  
Profitabilitas adalah rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan bagaimana perusahaan menghasilkan laba atau keuntungan selama periode tertentu. Analisis profitabilitas penting bagi semua pengguna, khususnya investor ekuitas dan kreditor.
2. Keputusan Investasi  
Keputusan investasi adalah keputusan keuangan yang menyangkut pengalokasian dana yang berasal dari dalam maupun dari luar perusahaan dengan pilihan investasi di masa akan datang dengan jangka waktu pengembalian lebih dari satu tahun.
3. Nilai Perusahaan  
Nilai perusahaan merupakan suatu kondisi yang telah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai gambaran kepercayaan masyarakat terhadap suatu perusahaan setelah melalui suatu proses kegiatan setelah beberapa tahun.

### **Definisi Operasional**

1. Profitabilitas
  - a) Return On Assets (ROA)  
ROA adalah tingkat keuntungan yang diperoleh dari penggunaan aset. ROA dapat dinyatakan dengan rumus:

$$ROA = \frac{\text{Laba bersih setelah pajak}}{\text{Total Aktiva}}$$

- b) Return On Equity (ROE)  
ROE merupakan perkalian antara profitabilitas atas aset yang dimiliki perusahaan dengan keputusan pendanaannya. ROE dapat dinyatakan dengan rumus :

$$ROE = \frac{\text{Laba bersih setelah pajak}}{\text{Total Ekuitas}}$$

## 2. Keputusan Investasi

Indikator dari keputusan investasi yaitu *Price Earning Ratio*. *Price Earning Ratio* memperlihatkan seberapa besar harga yang para investor bersedia untuk membayar setiap rupiah laba yang dilaporkan. Besarnya hasil perhitungan rasio menunjukkan harga setiap unit berlaku untuk setiap laba per lembar saham. PER dapat dinyatakan dengan rumus :

$$PER = \frac{\text{Harga Per Lembar Saham}}{\text{Laba Per Lembar Saham}}$$

## 3. Nilai Perusahaan

Indikator dari nilai perusahaan yaitu *Price to Book Value* (PBV). *Price to Book Value* menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan. Makin tinggi rasio ini berarti pasar percaya akan prospek perusahaan tersebut. PBV dapat dinyatakan dengan rumus :

$$PBV = \frac{\text{Harga Per Lembar Saham}}{\text{Nilai Buku Per Saham}}$$

# ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

## Analisis Data

### 1. Laporan Rasio Profitabilitas

Tahun	<i>Return On Assets</i> (ROA)	<i>Return On Equity</i> (ROE)
2018	20%	23%
2019	23%	26%
2020	24%	29%

Sumber : Data yang diolah penulis

Berdasarkan perhitungan dengan indikator *Return On Assets* (ROA) diketahui mengalami peningkatan secara terus menerus selama periode 2018-2020. Pada tahun 2018-2019 ROA terjadi peningkatan sebesar 3% sedangkan pada tahun 2019-2020 terjadi peningkatan kembali sebesar 1%.

Sedangkan berdasarkan perhitungan *Return On Equity* (ROE) diketahui terjadi peningkatan secara terus menerus selama periode 2018-2020. Pada tahun 2018-2019 ROE meningkat sebesar 3% dan pada tahun 2019-2020 juga terjadi peningkatan yang sama sebesar 3%.

## 2. Laporan Keputusan Investasi

Tahun	<i>Price Earning Ratio (PER)</i>
2018	Rp. 18,8
2019	Rp. 46,9
2020	Rp. 25,6

Sumber : Data yang diolah penulis

Berdasarkan perhitungan dengan indikator *Price Earning Ratio (PER)* dapat diketahui rata-rata PER pada PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul mengalami fluktuasi kenaikan dan penurunan. Pada tahun 2018-2019 nilai PER terjadi peningkatan sebesar 1,5% sedangkan pada tahun 2019-2020 nilai PER mengalami penurunan sebesar 0,5%.

## 3. Laporan Nilai Perusahaan

Tahun	<i>Price to Book Value (PBV)</i>
2018	4,34
2019	6,24
2020	4,99

Sumber : Data yang diolah Penulis

Berdasarkan perhitungan dengan indikator *Price to Book Value (PBV)* diketahui mengalami fluktuasi, yang mana PBV tahun 2018-2019 terjadi peningkatan sebesar 0,4% sedangkan pada tahun 2019-2020 terjadi penurunan sebesar 0,2%.

## Pembahasan

Keputusan investasi yang diukur dengan *Price Earning Ratio (PER)* mengalami fluktuasi kenaikan dan penurunan. Pada tahun 2018-2019 nilai PER mengalami peningkatan sebesar 1,5% dan pada tahun 2019 ke 2020 nilai PER mengalami penurunan sebesar 0,5%. Dilihat dari *Price Earning Ratio* yang mengalami fluktuasi tersebut menunjukkan bahwa dalam mengelola kinerja keuangan kurang efektif

Tingkat profitabilitas yang diukur dengan *Return On Assets (ROA)* mengalami peningkatan, pada tahun 2018-2019 ROA sebesar 3% sedangkan pada tahun 2019-2020 ROA meningkat sebesar 1%. Sedangkan untuk *Return On Equity (ROE)* juga sama mengalami peningkatan pada tahun 2018-2019 sebesar 3% dan pada tahun 2019-2020 ROE juga sama meningkat sebesar 3%. Nilai perusahaan yang diukur dengan menggunakan *Price to Book Value (PBV)* juga mengalami fluktuasi selama tiga periode dari tahun 2018-2020. Dari permasalahan tersebut PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul dinilai kurang mampu dalam mengelola saham yang tersedia secara efisien, dengan begitu maka besar kecilnya keuntungan yang akan diperoleh oleh para pemegang saham akan berubah-ubah juga secara fluktuatif.

## Perbandingan Rasio Keuangan Tahun 2020 dan Proforma Tahun 2021

URAIAN	2020	2021 Proforma
<i>Return On Assets</i>	24%	25%
<i>Return On Equity</i>	29%	31%
<i>Price Earning Ratio</i>	Rp. 25,6	Rp. 26,1
<i>Price to Book Value</i>	4,99	7,42

Sumber : Data yang diolah Penulis

Pada tabel diatas menunjukkan rasio return on assets mengalami peningkatan pada tahun 2021 proforma sebesar 25% dan pada tahun 2020 sebesar 24%. Selain itu return on equity juga mengalami peningkatan pada tahun 2021 proforma sebesar 31% dan pada tahun 2020 sebesar 29%. Sedangkan untuk price earning ratio mengalami peningkatan setelah dilakukan pengelolaan kinerja keuangan dengan baik yaitu sebesar Rp. 26,1 pada tahun 2021 proforma dan pada tahun 2020 sebesar Rp. 25,6. Rasio price book value juga mengalami peningkatan pada tahun 2021 proforma yaitu 7,42. Hal ini menunjukkan bahwa pengelolaan kinerja keuangan sudah dilakukan dengan efektif. Sehingga hipotesis yang digagas oleh peneliti dapat diterima bahwa apabila rasio profitabilitas dan keputusan investasi yang dilakukan dengan efektif dan tepat maka dapat meningkatkan nilai perusahaan.

## KESIMPULAN

Berdasarkan penelitian yang dilakukan penulis mengenai profitabilitas dan keputusan investasi dalam meningkatkan nilai perusahaan pada PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul bahwa setelah dilakukan perhitungan tingkat profitabilitas PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul yang diukur dengan *return on assets* dan *return on equity* mengalami peningkatan setiap periodenya. *return on assets* perusahaan pada tahun 2018-2019 meningkat sebesar 3% dan pada tahun 2019-2020 mengalami peningkatan kembali sebesar 1%. Selain itu *return on equity* (ROE) juga mengalami peningkatan secara terus menerus selama periode 2018-2020. Pada tahun 2018-2019 terjadi peningkatan sebesar 3% dan pada tahun 2019-2020 juga terjadi peningkatan yang sama sebesar 3%. Sedangkan berdasarkan perhitungan rasio keputusan investasi yaitu *price earning ratio* pada PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul mengalami fluktuasi dari tahun ke tahun, pada tahun 2018 sebesar Rp. 18,8 meningkat pada tahun 2019 sebesar Rp. 46,9 dan pada tahun 2020 mengalami penurunan sebesar Rp. 25,6. Selain itu nilai perusahaan yang diukur dengan menggunakan *price to book value* selama periode 2018-2020 juga mengalami fluktuasi kenaikan dan penurunan, pada tahun 2018 sebesar 4,34 tahun 2019 meningkat sebesar 6,24 dan pada tahun 2020 menurun sebesar 4,99. Dengan begitu maka besar kecilnya keuntungan yang akan diperoleh oleh para pemegang saham akan berubah-ubah juga secara fluktuatif.

Rasio *price earning ratio* yang mengalami fluktuasi kenaikan dan penurunan pada setiap tahunnya berarti menunjukkan bahwa harga saham yang mencerminkan nilai perusahaan PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul juga mengalami kenaikan dan penurunan. Sehingga perusahaan dinilai kurang mampu dalam mengelola saham yang tersedia secara efisien, karena tingkat rasio mengalami fluktuasi dari tahun ke tahun. Harga saham yang mengalami

fluktuasi tersebut bisa disebabkan oleh faktor kinerja keuangan. Sehingga dibutuhkan pengelolaan kinerja keuangan yang secara efektif.

Untuk meningkatkan keberhasilan perusahaan dalam kegiatannya di masa yang akan datang, maka perusahaan harus melakukan beberapa cara untuk mengatasi permasalahan tersebut seperti perusahaan dapat meningkatkan kinerja keuangannya baik dari segi kemampuan menghasilkan keuntungan (profitabilitas) dengan cara menentukan persentase laba yang diinginkan dari setiap tahunnya maupun melalui tingkat efisiensi dan efektivitas perusahaan dalam mengelola kekayaannya (aktivitas).

## **DAFTAR PUSTAKA**

- Deviana, Novia. 2017. Pengaruh Profitabilitas dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. (STIESIA) Surabaya.
- Irham, Fahmi. 2011. Analisis Laporan Keuangan. Bandung: Alfabeta.
- Puspita, Maytaneel Wiga. 2015. Analisis Investasi Portofolio Terhadap Keputusan Pengalokasian Dana. *Jurnal Administrasi Bisnis*. Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
- Putri, Merlia Triana. 2017. Pengaruh Profitabilitas dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Pulp and Paper yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Administrasi Bisnis*. Universitas Riau.
- Sari, Mustika. 2018. Pengaruh keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 – 2017. *Jurnal Ekonomi Manajemen*. Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.