

# Pengaruh ROE dan DER terhadap Tobin's Q Dan PBV Studi Kasus Perusahaan Sektor Energy Batu Bara yang Terdaftar BEI Periode 2019-2023

**Intan Purnama Sari<sup>1</sup>, Yoyok Prasetyo<sup>2</sup>**

<sup>1,2</sup>Universitas Islam Nusantara Bandung, Indonesia

## ARTICLE INFO

### Article history:

Received Aug 14, 2026

Revised Aug 30, 2026

Accepted Sep 15, 2026

### Keywords:

Return on Equity (ROE),  
Debt to Equity Ratio (DER),  
Tobin's Q dan Price Book Value  
(PBV)

## ABSTRACT

Studi ini menginvestigasi dampak Return on Equity atau ROE serta Debt to Equity Ratio atau DER terhadap Tobin's Q dan Price Book Value atau PBV pada emiten sektor energi yang melantai di Bursa Efek Indonesia dalam rentang tahun 2019 hingga 2023. Pengumpulan sampel menerapkan metode purposive sampling. Peneliti merumuskan dua model persamaan matematis, yakni model pertama yang menguji pengaruh ROE dan DER terhadap Tobin's Q, serta model kedua yang melihat pengaruh kedua variabel independen tersebut terhadap PBV. Teknik pengolahan data yang dipakai adalah regresi data panel. Hasil temuan dari model pertama menunjukkan bahwa secara parsial ROE tidak memberikan pengaruh positif terhadap Tobin's Q, sedangkan DER terbukti berpengaruh, dan secara simultan keduanya berpengaruh positif terhadap Tobin's Q. Di sisi lain, temuan pada model kedua menegaskan bahwa baik secara parsial maupun simultan, ROE dan DER sama-sama berdampak positif terhadap Price Book Value atau PBV).

*This is an open access article under the [CC BY-NC](#) license.*



## Corresponding Author:

Intan Purnama Sari,  
Universitas Islam Nusantara Bandung, Indonesia.  
Email: [sariintanpurnama1@gmail.com](mailto:sariintanpurnama1@gmail.com)

## 1. PENDAHULUAN

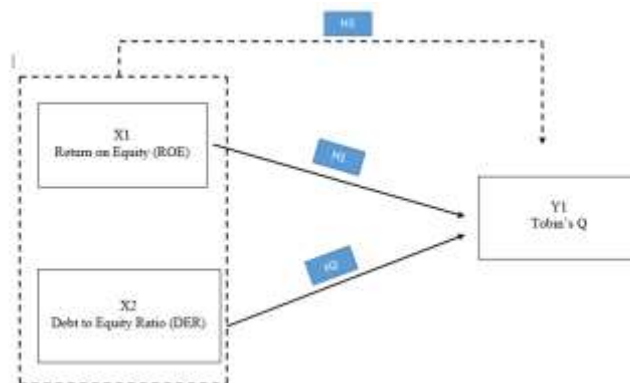
Kebutuhan energi yang terus meningkat berdampak pada perkembangan perusahaan sektor energi dan pergerakan harga sahamnya (Nasional, 2018). Nilai perusahaan yang diukur melalui Price to Book Value (PBV) dan Tobin's Q mengalami fluktuasi, sehingga perlu diketahui apakah Return on Equity (ROE) dan Debt to Equity Ratio (DER) sebagai indikator profitabilitas dan solvabilitas benar-benar memengaruhi nilai perusahaan pada sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) (Batin & D., 2019).

Sektor energi menjadi sektor dengan kenaikan indeks tertinggi di BEI pada tahun 2022 akibat meningkatnya harga komoditas energi (Nasional, 2018), terutama batubara, yang dipicu konflik Rusia-Ukraina. Kondisi tersebut menyebabkan nilai PBV dan Tobin's Q perusahaan energi meningkat hingga di atas 1. Namun pada tahun 2023, setelah normalisasi pasokan energi global dan membaiknya hubungan Australia-China, nilai PBV dan Tobin's Q kembali menurun hingga di bawah 1. Fluktuasi ini menunjukkan bahwa nilai perusahaan sektor energi sangat dipengaruhi oleh kondisi ekonomi dan faktor fundamental perusahaan.

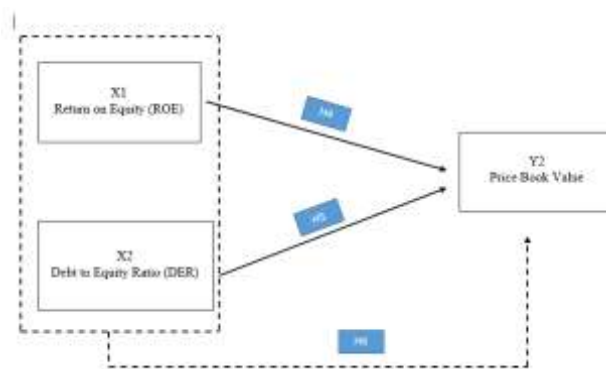
Studi-studi terdahulu yang mengkaji korelasi Return on Equity dan Debt to Equity Ratio terhadap valuasi korporasi kerap menyajikan temuan yang kontradiktif. Sejumlah literatur mencatat bahwa profitabilitas yang diukur via ROE berkorelasi positif dan signifikan terhadap Price to Book Value serta Tobin's Q, sementara dampak struktur modal melalui DER masih memperlihatkan perdebatan (Listyawati & K., 2020). Di satu sisi, ada riset yang menyimpulkan bahwa DER berdampak negatif serta tidak signifikan pada PBV (Kahfi & P., 2018), sementara penyelidikan terpisah mengindikasikan bahwa DER tidak memiliki signifikansi statistik terhadap Tobin's Q

(Dzulhijar & N., 2021). Disparitas temuan ini mengonfirmasi eksistensi research gap yang mendesak untuk dieksplorasi kembali.

Aspek kebaruan dari riset ini ditunjukkan melalui pemanfaatan ganda proksi nilai perusahaan yakni PBV dan Tobin's Q secara simultan dalam satu kerangka analisis yang utuh. Lebih lanjut, investigasi difokuskan pada emiten bidang energi yang terdaftar di bursa, dengan mengevaluasi pengaruh ROE dan DER baik secara parsial maupun bersama-sama, sehingga mampu menyajikan perspektif yang jauh lebih mendalam ketimbang studi-studi lampau yang lazimnya hanya bertumpu pada satu indikator valuasi tunggal (Adhiguna, 2023). Tujuan utama penelitian ini adalah menguji secara empiris seberapa besar pengaruh profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan sektor energi di Bursa Efek Indonesia melalui pendekatan proksi PBV dan Tobin's Q, guna memperkaya literatur terkait determinan nilai pasar emiten energi..



**Gambar 1.** Paradigma Penelitian persamaan model pertama



**Gambar 2.** Paradigma Penelitian persamaan model kedua

Adapun hipotesis yang dimaksudkan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- H1: Terdapat pengaruh Return on Equity (ROE) secara parsial terhadap Tobin's Q.
- H2: Terdapat pengaruh Debt to Ratio (DER) secara parsial terhadap Tobin's Q.
- H3: Terdapat pengaruh Return on Equity (ROE) dan Debt to Ratio (DER) secara simultan terhadap Tobin's Q.
- H4: Terdapat pengaruh Return on Equity (ROE) secara parsial terhadap Price Book Value (PBV).
- H5: Terdapat pengaruh Debt to Ratio (DER) secara parsial terhadap Price Book Value (PBV).
- H6: Terdapat pengaruh Return on Equity (ROE) dan Debt to Ratio (DER) secara simultan terhadap Price Book Value (PBV).

## 2. METODE PENELITIAN

Pendekatan yang diterapkan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif, yang berfungsi untuk menguji pengaruh antarvariabel. Berdasarkan pandangan Sugiyono (2019), riset kuantitatif berlandaskan pada paradigma positivisme, yang diaplikasikan pada populasi atau kelompok sampel tertentu. Prosedur penarikan sampel lazimnya dijalankan secara acak, instrumen riset dipakai sebagai alat pengumpulan data, serta analisis datanya berbasis statistik guna menguji hipotesis yang telah dirumuskan sebelumnya.

Populasi yang menjadi sasaran dalam studi ini mencakup seluruh emiten bidang energi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia selama rentang waktu 2019 hingga 2023, dengan sumber data primer yang diakses melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia di [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Merujuk pada Irawati (2021), sampel didefinisikan sebagai sebagian dari karakteristik yang dimiliki oleh suatu populasi. Oleh karena itu, sampel yang dijamin wajib bersifat representatif agar inferensi yang ditarik dari sampel tersebut benar-benar mampu merepresentasikan keseluruhan populasi.

Penentuan sampel studi ini mengandalkan teknik nonprobability sampling, dengan spesifikasi metode purposive sampling. Konsekuensi dari teknik penentuan sampel tersebut menjadikan data yang diolah dalam riset ini berbentuk data panel. Jenis data panel sendiri merupakan kombinasi antara data runtut waktu atau time series sepanjang periode 2019 sampai 2023 dengan data silang atau cross section yang melibatkan 11 entitas sampel. Seluruh tahapan pengolahan dan pengujian data dalam penelitian ini dieksekusi menggunakan bantuan perangkat lunak statistik EViews 12 Student Version..

Variabel independen yang digunakan adalah:

Ratio on Equity (ROE) (X1)

Debt to Equity Ratio (DER) (X2)

Variabel dependen yang digunakan adalah:

Tobin's Q (Y1)

Price to Book Value (PBV) (Y2)

Metode analisi yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel yang dituliskan sebagai berikut:

1. Model penelitian dengan persamaan pertama:

$$Y_{it} = \alpha + \beta X1_{it} + \beta X2_{it} + \varepsilon_{it}$$

Keterangan:

$Y1_{it}$  = Nilai Tobin's Q ke-i tahun ke-t

$\alpha$  = Konstanta

$X1_{it}$  = Return on Equity (ROE) ke-i tahun ke-t

$X2_{it}$  = Debt to Equity Rasio (DER) ke-i tahun ke-t

$\beta1... \beta3$  = Koefisien regresi

$\varepsilon$  = Tingkat kesalahan (standard error)

2. Model penelitian dengan persamaan kedua:

$$Y2_{it} = \alpha + \beta X1_{it} + \beta X2_{it} + \varepsilon_{it}$$

Keterangan:

$Y2_{it}$  = nilai Price to Book Value (PBV) ke-i tahun ke-t

$\alpha$  = Konstanta

$X1_{it}$  = Return on Equity (ROE) ke-i tahun ke-t

$X2_{it}$  = Debt to Equity Rasio (DER) ke-i tahun ke-t

$\beta1... \beta3$  = Koefisien regresi

$\varepsilon$  = Tingkat kesalahan (standard error)

### 3. HASIL DAN PEMBAHASAN

#### Uji Statistik Deskriptif

**Tabel 1.** Hasil Uji Statistik Deskriptif

|              | X1_ROE   | X2_DER   | Y1_TOBINS_Q | Y2_PBV   |
|--------------|----------|----------|-------------|----------|
| Mean         | 18.65196 | 1.005209 | 1.013139    | 0.972398 |
| Median       | 13.55529 | 0.616903 | 0.901561    | 0.789601 |
| Maximum      | 77.41491 | 4.114322 | 2.596844    | 2.572145 |
| Minimum      | 0.025885 | 0.050454 | 0.268337    | 0.326955 |
| Std. Dev.    | 17.53804 | 0.911006 | 0.455930    | 0.623570 |
| Skewness     | 1.312667 | 1.321049 | 1.249355    | 1.285790 |
| Kurtosis     | 4.362333 | 4.387090 | 4.600240    | 3.705814 |
| Jarque-Bera  | 20.04826 | 20.40659 | 20.17657    | 16.29650 |
| Probability  | 0.000044 | 0.000037 | 0.000042    | 0.000289 |
| Sum          | 1025.858 | 55.28651 | 55.72266    | 53.48187 |
| Sum Sq. Dev. | 16609.48 | 44.81632 | 11.22511    | 20.99734 |
| Observations | 55       | 55       | 55          | 55       |

Merujuk pada paparan statistik deskriptif di dalam Tabel 4.1, variabel Return on Equity atau ROE memperoleh nilai rerata senilai 18,65196 disertai tingkat deviasi standar sebesar 17,53804. Di samping itu, Debt to Equity Ratio atau DER membukukan angka rata-rata sebesar 1,005209 dengan simpangan baku di kisaran 0,911006. Selanjutnya, proksi valuasi Tobin's Q mencatatkan nilai tengah sebesar 1,013139 bersama deviasi standar 0,455930, sedangkan Price to Book Value atau PBV memperlihatkan rerata senilai 0,972398 dengan tingkat simpangan baku sebesar 0,623570.

Keseluruhan variabel tersebut secara konsisten memperlihatkan nilai rata-rata yang melampaui besaran standar deviasinya. Situasi ini merefleksikan bahwa tingkat variasi atau penyebaran data penelitian tergolong sempit, yang menyimpulkan bahwa data pengamatan dari masing-masing variabel cenderung merata, stabil, serta bersifat homogen di seluruh emiten yang diteliti..

#### Analisis Regresi Data Panel

Berdasarkan hasil dari estimasi model regresi data panel yang telah dilakukan pada persamaan pertama dan kedua model yang digunakan adalah Fixed Effect Model (FEM).

**Tabel 2.** Fixed Effect Model (FEM) Persamaan Model Pertama

| Dependent Variable: Y1_TOBINS_Q<br>Method: Panel Least Squares<br>Date: 08/14/24 Time: 07:52<br>Sample: 2019 2023<br>Periods included: 5<br>Cross-sections included: 11<br>Total panel (balanced) observations: 55 |             |                       |             |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------|-------------|--------|
| Variable                                                                                                                                                                                                           | Coefficient | Std. Error            | t-Statistic | Prob.  |
| C                                                                                                                                                                                                                  | 0.684372    | 0.140536              | 4.869728    | 0.0000 |
| X1_ROE                                                                                                                                                                                                             | 0.003050    | 0.003407              | 0.895307    | 0.3757 |
| X2_DER                                                                                                                                                                                                             | 0.270462    | 0.107173              | 2.523612    | 0.0155 |
| Effects Specification                                                                                                                                                                                              |             |                       |             |        |
| Cross-section fixed (dummy variables)                                                                                                                                                                              |             |                       |             |        |
| R-squared                                                                                                                                                                                                          | 0.605018    | Mean dependent var    | 1.013139    |        |
| Adjusted R-squared                                                                                                                                                                                                 | 0.492166    | S.D. dependent var    | 0.455930    |        |
| S.E. of regression                                                                                                                                                                                                 | 0.324907    | Akaike info criterion | 0.792509    |        |
| Sum squared resid                                                                                                                                                                                                  | 4.433716    | Schwarz criterion     | 1.266970    |        |
| Log likelihood                                                                                                                                                                                                     | -8.794002   | Hannan-Quinn criter.  | 0.975987    |        |
| F-statistic                                                                                                                                                                                                        | 5.361168    | Durbin-Watson stat    | 2.320912    |        |
| Prob(F-statistic)                                                                                                                                                                                                  | 0.000021    |                       |             |        |

Model regresi pada persamaan pertama adalah sebagai berikut:

$$\text{Tobin's Q} = 0.684372 + 0.003050\text{ROE} + 0.270462\text{DER}$$

Dikarenakan nilai profitabilitas yang diperoleh sebesar 0,000021 berada di bawah ambang batas signifikansi 0,05, maka hipotesis nol ( $H_0$ ) harus ditolak, yang berarti hipotesis ketiga ( $H_3$ ) dinyatakan diterima. Dengan demikian, terbukti bahwa Return on Equity (ROE) sebagai variabel  $X_1$  dan Debt to Equity Ratio (DER) sebagai variabel  $X_2$  secara simultan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai Tobin's Q pada perusahaan sektor energi selama periode pengamatan tahun 2019 hingga 2023.

**Tabel 3.** Fixed Effect Model (FEM) Persamaan Model Kedua

| Dependent Variable: Y2_PBV<br>Method: Panel Least Squares<br>Date: 08/14/24 Time: 08:44<br>Sample: 2019 2023<br>Periods included: 5<br>Cross-sections included: 11<br>Total panel (balanced) observations: 55 |             |                       |             |        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------|-------------|--------|
| Variable                                                                                                                                                                                                      | Coefficient | Std. Error            | t-Statistic | Prob.  |
| C                                                                                                                                                                                                             | 0.338324    | 0.183022              | 1.848542    | 0.0716 |
| X1_ROE                                                                                                                                                                                                        | 0.013500    | 0.004437              | 3.042572    | 0.0040 |
| X2_DER                                                                                                                                                                                                        | 0.380286    | 0.139573              | 2.724650    | 0.0093 |
| Effects Specification                                                                                                                                                                                         |             |                       |             |        |
| Cross-section fixed (dummy variables)                                                                                                                                                                         |             |                       |             |        |
| R-squared                                                                                                                                                                                                     | 0.641875    | Mean dependent var    | 0.972398    |        |
| Adjusted R-squared                                                                                                                                                                                            | 0.539553    | S.D. dependent var    | 0.623570    |        |
| S.E. of regression                                                                                                                                                                                            | 0.423131    | Akaike info criterion | 1.320795    |        |
| Sum squared resid                                                                                                                                                                                             | 7.519680    | Schwarz criterion     | 1.795255    |        |
| Log likelihood                                                                                                                                                                                                | -23.32185   | Hannan-Quinn criter.  | 1.504272    |        |
| F-statistic                                                                                                                                                                                                   | 6.273113    | Durbin-Watson stat    | 2.163473    |        |
| Prob(F-statistic)                                                                                                                                                                                             | 0.000004    |                       |             |        |

Model regresi pada persamaan kedua adalah sebagai berikut:

$$PBV = 0.338324 + 0.013500ROE + 0.380286DER$$

Hipotesis nol ( $H_0$ ) ditolak dan hipotesis keenam ( $H_6$ ) diterima karena tingkat signifikansi profitabilitas yang dihasilkan mencapai 0,000004, di mana angka tersebut berada di bawah batas nyata 0,05. Berdasarkan temuan tersebut, dapat ditarik kesimpulan bahwa Return on Equity ( $X_1$ ) dan Debt to Equity Ratio ( $X_2$ ) secara bersama-sama memberikan pengaruh yang signifikan terhadap nilai Price to Book Value atau Y2 pada emiten sektor energi sepanjang rentang tahun 2019 hingga 2023.

#### Uji Multikolinearitas

Berdasarkan pengujian multikolinearitas pada model pertama dan kedua, terungkap bahwa seluruh koefisien korelasi di antara variabel-variabel independen bernilai kurang dari 0,90. Hal ini mengonfirmasi bahwa kedua model penelitian terbebas dari gangguan multikolinearitas.

#### Uji Heteroskedastisitas

Hasil evaluasi uji heteroskedastisitas memperlihatkan bahwa setiap variabel independen mempunyai nilai probabilitas yang melampaui taraf signifikansi 0,05. Dengan demikian, dapat dipastikan bahwa struktur model regresi yang digunakan tidak mengindikasikan adanya masalah heteroskedastisitas.

#### Analisis Koefisien Determinasi (Adjusted R<sup>2</sup>)

Besaran Adjusted R<sup>2</sup> untuk model pertama tercatat senilai 0,4921. Angka ini merefleksikan bahwa variabel ROE dan DER mampu menjelaskan fluktuasi pada Tobin's Q sebesar 49,21%, sementara sisa sebesar 50,79% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain di luar batasan model penelitian. Adapun pada model kedua, nilai Adjusted R<sup>2</sup> yang diperoleh adalah 0,5395, yang menunjukkan bahwa

kemampuan ROE dan DER dalam menjelaskan keragaman nilai PBV mencapai 53,95%, sedangkan 46,05% sisanya diterangkan oleh variabel lain di luar model.

#### Uji Parsial (Uji T)

Hasil analisis pada kedua model persamaan menunjukkan:

- Return on Equity (ROE) terhadap Tobin's Q: ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap Tobin's Q pada perusahaan sektor energi periode 2019–2023, karena nilai t-hitung lebih kecil dari t-tabel dan nilai probabilitas lebih besar dari 0,05.
- Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Tobin's Q: DER berpengaruh signifikan terhadap Tobin's Q, ditunjukkan oleh nilai t-hitung yang lebih besar dari t-tabel dan nilai probabilitas kurang dari 0,05.
- Return on Equity (ROE) terhadap Price to Book Value (PBV): ROE berpengaruh signifikan terhadap PBV, karena nilai t-hitung lebih besar dari t-tabel dan nilai probabilitas kurang dari 0,05.
- Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Price to Book Value (PBV): DER berpengaruh signifikan terhadap PBV, ditunjukkan oleh nilai t-hitung yang lebih besar dari t-tabel dan nilai probabilitas kurang dari 0,05.

#### Uji Simultan (Uji-F)

Berdasarkan hasil uji F pada model pertama diperoleh nilai probabilitas sebesar 0,000021 ( $< 0,05$ ), sedangkan pada model kedua sebesar 0,000004 ( $< 0,05$ ). Dengan demikian ROE dan DER secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Tobin's Q maupun PBV.

#### Pembahasan

##### Pengaruh ROE terhadap Tobin's Q

Berdasarkan hasil uji parsial atau Uji t, variabel Return on Equity (ROE) mencatatkan nilai koefisien sebesar 0,003050, nilai t-statistik sebesar 0,895307, serta tingkat signifikansi di angka 0,3757. Mengingat nilai t-statistik lebih kecil daripada t-tabel ( $0,895307 < 1,89458$ ) dan nilai signifikansinya melampaui 0,05 ( $0,3757 > 0,05$ ), maka hipotesis pertama (H1) ditolak sementara hipotesis nol (H0) diterima.

Temuan ini membuktikan bahwa ROE tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap Tobin's Q pada emiten sektor energi yang melantai di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019 hingga 2023. Kondisi tersebut menyiratkan bahwa pertumbuhan modal yang tidak diimbangi dengan perolehan laba membuat perusahaan kurang optimal dalam memberikan imbal hasil bagi para pemegang saham, sehingga gagal merangsang minat investor. Hasil riset ini selaras dengan temuan Chairunnisa (2025) yang menyatakan bahwa ROE tidak berpengaruh terhadap Tobin's Q, serta sejalan dengan Tanaya & W. (2025) yang menemukan bahwa korelasi antara ROE dan Tobin's Q tidak selalu signifikan..

##### Pengaruh DER terhadap Tobin's Q.

Merujuk pada hasil uji parsial, variabel Debt to Equity Ratio (DER) memperoleh nilai t-statistik sebesar 2,523612, yang mana angka tersebut lebih besar daripada t-tabel senilai 1,89458, disertai tingkat signifikansi 0,0155 yang berada di bawah ambang batas 0,05. Hasil ini mengonfirmasi bahwa H0 ditolak dan hipotesis kedua (H2) diterima, sehingga DER terbukti berpengaruh signifikan terhadap Tobin's Q pada perusahaan sektor energi di BEI periode 2019–2023.

Temuan ini konsisten dengan studi yang dilakukan oleh Lani & D. (2023) serta Hubbansyah & F. (2021) yang mengindikasikan adanya pengaruh DER terhadap Tobin's Q. Di mata investor, tingkat utang yang memadai dapat diinterpretasikan sebagai sinyal positif bahwa korporasi mempunyai kapasitas dan peluang ekspansi guna mendongkrak kinerja operasional, yang pada gilirannya mampu menaikkan nilai perusahaan serta menarik minat pasar..

##### Pengaruh ROE dan DER terhadap Tobin's Q.

Berlandaskan hasil uji simultan (Uji F), diperoleh nilai F-statistik sebesar 5.361168 dan T tabel sebesar 1.89458. Karena nilai F-statistik lebih besar dari T tabel ( $5.361168 > 1.89458$ ), hal ini

mengindikasikan bahwa hipotesis nol ( $H_0$ ) ditolak dan hipotesis  $H_3$  diterima. Analisis ini juga konsisten dengan hasil yang diperoleh melalui pengujian menggunakan nilai profitabilitas. Nilai profitabilitas yang tercatat sebesar 0.000021, yang lebih kecil dari 0.05 ( $0.000021 < 0.05$ ), semakin memperkuat bahwa  $H_0$  ditolak dan  $H_3$  diterima. Kesimpulannya, variabel ROE dan DER secara simultan berperan dalam memengaruhi nilai Tobin's Q di tempat kerja sektor energi selama periode 2019 hingga 2023. Temuan ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilangsungkan oleh (Hendrianto & N., 2023; Hubbansyah & F., 2021), yang juga menemukan bahwa ROE dan DER secara bersamaan berpengaruh terhadap nilai Tobin's Q.

#### **Pengaruh ROE terhadap PBV**

Hasil pengujian yang dilangsungkan memperlihatkan nilai F-statistik sebesar 6,273113 dengan nilai probabilitas sebesar 0,000004. Karena nilai probabilitas tersebut lebih kecil daripada tingkat signifikansi 0,05, maka hipotesis nol ( $H_0$ ) dapat ditolak, sementara hipotesis alternatif ( $H_6$ ) diterima. Hal ini mengindikasikan bahwa ROE dan DER memiliki pengaruh simultan yang signifikan terhadap nilai PBV pada tempat kerja sektor energi selama periode 2019 hingga 2023.

Hasil studi ini sejalan dengan temuan dari (Listyawati & K., 2020), yang juga menemukan bahwa ROE dan DER berpengaruh signifikan secara simultan terhadap nilai PBV. Temuan serupa juga didukung oleh (Isnawati, 2026), yang mengonfirmasi bahwa ROE dan DER memberikan pengaruh yang signifikan terhadap nilai PBV.

#### **Pengaruh DER terhadap PBV**

Berdasarkan uji parsial (Uji t), variabel DER memiliki nilai t-statistik sebesar 2,724650, lebih besar. Berdasarkan uji parsial, variabel DER menunjukkan nilai t-statistik sebesar 2,724650, melampaui t-tabel 1,89458, dengan tingkat signifikansi 0,0093 yang berada di bawah 0,05. Berdasarkan hasil tersebut,  $H_0$  ditolak dan hipotesis kelima ( $H_5$ ) diterima, yang menandakan bahwa DER berpengaruh signifikan terhadap PBV pada emiten sektor energi periode 2019–2023.

Temuan ini konsisten dengan riset Prasetyo & L. (2022) serta Adhiguna (2023) yang menegaskan pengaruh signifikan DER terhadap PBV. Tingkat DER yang proporsional dipandang investor sebagai indikasi bahwa manajemen mampu mengelola struktur modal secara efektif, sehingga memperkuat kepercayaan publik dan mendorong nilai pasar perusahaan..

#### **Pengaruh ROE dan DER terhadap PBV.**

Pengujian simultan menunjukkan nilai F-statistik sebesar 6,273113 dengan tingkat probabilitas mencapai 0,000004. Karena nilai probabilitas tersebut jauh lebih kecil daripada taraf nyata 0,05, maka hipotesis nol ( $H_0$ ) ditolak dan hipotesis keenam ( $H_6$ ) diterima. Hal ini mengonfirmasikan bahwa ROE dan DER secara bersama-sama memberikan pengaruh simultan yang signifikan terhadap nilai PBV pada perusahaan sektor energi selama periode 2019 hingga 2023.

Hasil investigasi ini sejalan dengan kesimpulan Listyawati & K. (2020) serta dikuatkan oleh temuan Isnawati (2026) yang membuktikan bahwa ROE dan DER secara simultan berkontribusi signifikan terhadap rasio PBV.

#### **4. KESIMPULAN**

Analisis statistik deskriptif menunjukkan bahwa data penelitian bersifat homogen karena nilai rerata variabel ROE, DER, Tobin's Q, dan PBV lebih besar daripada standar deviasinya, di mana secara parsial DER berpengaruh signifikan terhadap Tobin's Q dan PBV, sementara ROE hanya berpengaruh signifikan terhadap PBV, serta secara simultan keduanya berpengaruh positif dan signifikan terhadap kedua proksi nilai perusahaan tersebut pada emiten sektor energi periode 2019 sampai 2023. Penelitian ini memiliki keterbatasan berupa penggunaan data sekunder, cakupan sampel yang terbatas pada subsektor batu bara, serta model yang hanya berfokus pada dua variabel independen, sehingga disarankan bagi peneliti selanjutnya untuk memperluas variabel independen, memperpanjang periode pengamatan, atau mencakup sektor industri lain yang lebih luas dan bervariasi.

### UCAPAN TERIMAKASIH

Penulis mengucapkan puji dan syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas terselesaikannya karya ilmiah ini. Ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya juga disampaikan kepada dosen pembimbing, seluruh pihak yang telah memberikan dukungan moral maupun material, serta keluarga dan rekan-rekan seperjuangan atas motivasi yang konsisten selama proses penyusunan penelitian ini. Semoga hasil riset ini dapat memberikan kontribusi positif bagi pengembangan ilmu pengetahuan serta menjadi referensi bermanfaat bagi penelitian selanjutnya.

### REFERENCES

- Adhiguna. (2023). Pengaruh Return On Equity (ROE), Current Ratio (CR), Ukuran Perusahaan dan Debt To Equity Ratio (DER) terhadap Price To Book Value (PBV). *Jurnal Penelitian Dan Pengabdian Masyarakat*, 3(7), 114–120.
- Batin, B. N., & D. (2019). Pengaruh Current Ratio, Return On Equity dan Debt To Asset Ratio terhadap Price Book Value Perusahaan Advertising, Printing dan Media yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Fokus*, 9(2), 131–142.
- Chairunnisa, N. H. (2025). Mengatasi Multikolinearitas dalam Regresi Linier Berganda Menggunakan Principal Component Analysis. *EKSPONENSIAL*, 16(1), 67–74.
- Dzulhijar, W., & N., L. (2021). Pengaruh CR, DER, dan ROA terhadap Nilai Perusahaan pada PT Jasa Marga Tbk Tahun 2010-2019. *The Effect of CR, DER, and ROA toward Firm Value on PT Jasa Marga Tbk Period 2010-2019*, 401–409.
- Hendrianto, A. Y., & N., A. (2023). Statistical Analysis in Multicorrelation Test Conditions: Confronting the Incompatibility of Classical Assumptions. *Socius: Jurnal Penelitian Ilmu-Ilmu Sosial*, 1(5), 355–360.
- Hubbansyah, A. K., & F., L. (2021). Hutang Optimal dan Nilai Perusahaan di Indonesia: Studi pada Perusahaan yang Listing di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 15(2), 141–150.
- Irawati, J. (2021). *Manajemen Keuangan*. CV. Media Sains Indonesia.
- Isnawati, A. (2026). Nilai Perusahaan dalam Perspektif Teori Sinyal dan Trade-Off: Peran Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas. *Journal of Economic and Business*, 83–96.
- Kahfi, M. F., & P., D. (2018). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Total Assets Turnover dan Return On Equity terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food and Beverage yang Terdaftar). *E-Proceeding of Management*, 566.
- Lani, J., & D. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI. *GLORY Jurnal Ekonomi Dan Ilmu Sosial*, 4(5), 1089–1100.
- Listyawati, I., & K., I. (2020). Pengaruh Return on Equity, Current Ratio, Size Company dan Debt to Equity Ratio terhadap Nilai Perusahaan. *MAKSIMUM*, 47–57.
- Nasional, D. E. (2018). *Outlook Energi Indonesia*.
- Prasetyo, Y., & L., R. (2022). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Emiten Syariah di Indonesia. *Jurnal Ilmu Keuangan Dan Perbankan (JIKA)*, 11(2), 179–189.
- Sugiyono. (2019). *Metodologi Penelitian Kuantitatif Dan Kualitatif Dan R&D*. Alfabeta.
- Tanaya, C. C., & W., H. (2025). Determinants of Firm Value with Firm Size as Moderating Variable. *International Journal of Application on Economics and Business (IJAEB)*, 875–886.