

PENGARUH MODAL KERJA DAN RETURN ON ASSETS (ROA) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (PBV) PADA PT ADHI KARYA (PERSERO) TBK PERIODE TAHUN 2014-2023

Raka Seto Pratama¹, Dina Novita²

Manajemen, Universitas Pamulang, Tangerang Selatan, Indonesia

spratamaraka@gmail.com, dosen000658@unpam.ac.id

Abstract

This study aims to determine the effect of Working Capital and Return on Assets (ROA) on Firm Value as measured by Price to Book Value (PBV) at PT Adhi Karya (Persero) Tbk for the 2014–2023 period, both partially and simultaneously. The research uses a descriptive quantitative method with hypothesis testing. The data used consists of the company's balance sheets and income statements for ten years. The analysis techniques include Descriptive Statistical Analysis, Classical Assumption Tests (Normality, Multicollinearity, Heteroscedasticity, and Autocorrelation), Multiple Linear Regression, t-test, F-test, Correlation Coefficient, and Coefficient of Determination (R^2). The results show that partially, Working Capital (X_1) significantly affects PBV with a significance value of $0.031 < 0.05$, although the t-value is negative. ROA (X_2) has a not significant influence on PBV, with a t-value of $1.376 < 2.306$ and a significance of $0.211 > 0.05$. Simultaneously, Working Capital and ROA significantly affect PBV, with an F-value of $5.924 > F$ -table of 4.74 and a significance of $0.027 < 0.05$. The independent variables (Working Capital and ROI) contribute 67.4% to PBV, while the remaining 32.6% is influenced by other factors not examined in this study.

Keywords: *Working Capital and Return On Assets (ROA) Againsts Firm Value (Price to Book Value).*

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Modal Kerja dan Return On Assets (ROA) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada PT Adhi Karya (Persero) Tbk periode 2014–2023, baik secara parsial maupun simultan. Metode yang digunakan adalah deskriptif kuantitatif dengan pengujian hipotesis. Data yang dianalisis berupa laporan neraca dan laba rugi perusahaan selama sepuluh tahun. Teknik analisis mencakup Analisis Statistik Deskriptif, Uji Asumsi Klasik (Normalitas, Multikolinearitas, Heteroskedastisitas, dan Autokorelasi), serta Uji Regresi Linier Berganda, Uji T, Uji F, Koefisien Determinasi, dan Korelasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, Modal Kerja (X_1) berpengaruh terhadap PBV dengan nilai signifikansi $0,031 < 0,05$. ROA (X_2) tidak berpengaruh dengan t_{hitung} sebesar $1,376 < 2,306$ dan signifikansi $0,211 > 0,05$. Secara simultan, Modal Kerja dan ROA berpengaruh terhadap PBV dengan F_{hitung} $5,924 > F_{tabel}$ $4,74$ dan signifikansi $0,027 < 0,05$. Kedua variabel independen tersebut memberikan kontribusi sebesar 67,4%

Article history

Received: Agustus 2025

Reviewed: Agustus 2025

Published: Agustus 2025

Plagiarism checker no 80

Doi : prefix doi :

[10.8734/musytari.v1i2.365](https://doi.org/10.8734/musytari.v1i2.365)

Copyright : author

Publish by : musytari



This work is licensed under a [creative commons attribution-noncommercial 4.0 international license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/)

terhadap PBV, sedangkan sisanya sebesar 32,6% dipengaruhi oleh variabel lain di luar penelitian.

Kata Kunci: Modal Kerja dan Return On Assets (ROA) Terhadap Nilai Perusahaan (*Price to Book Value*)

PENDAHULUAN

Industri konstruksi memegang peran vital sebagai tulang punggung pembangunan infrastruktur global dan indikator utama pertumbuhan ekonomi. Sektor ini menghadapi berbagai tantangan, mulai dari fluktuasi harga bahan baku, isu tenaga kerja, hingga kebutuhan akan transformasi digital dan keberlanjutan. Di Indonesia, pembangunan infrastruktur menjadi prioritas utama pemerintah, menciptakan peluang besar bagi perusahaan konstruksi nasional seperti PT Adhi Karya (Persero) Tbk. Untuk menjaga keberlangsungan dan meningkatkan nilai perusahaan di tengah persaingan ini, manajemen keuangan yang optimal, khususnya dalam pengelolaan modal kerja dan profitabilitas, menjadi sangat krusial.

PT Adhi Karya (Persero) Tbk., sebagai salah satu BUMN konstruksi terkemuka, menunjukkan dinamika keuangan yang menarik selama periode 2014-2023. Perusahaan ini mengalami kerugian signifikan akibat dampak pandemi COVID-19 yang memperlambat proyek konstruksi. Data menunjukkan fluktuasi pada variabel-variabel kunci seperti Modal Kerja, Return on Assets (ROA), dan Price to Book Value (PBV). Meskipun Modal Kerja sempat meningkat, namun rata-ratanya cenderung menurun di tahun-tahun terakhir. ROA juga menunjukkan rata-rata yang sangat rendah dan bahkan mendekati nol, mengindikasikan efisiensi aset yang minim. Akibatnya, Nilai Perusahaan (PBV) secara konsisten mengalami penurunan signifikan, mencapai titik terendah pada tahun 2023.

Modal Kerja merupakan aset lancar yang esensial untuk membiayai operasional harian perusahaan. Pengelolaan modal kerja yang efektif sangat penting untuk menghindari kesulitan keuangan dan memastikan kelancaran produksi. Sementara itu, Return on Assets (ROA) adalah rasio profitabilitas yang mengukur seberapa efisien perusahaan memanfaatkan asetnya untuk menghasilkan laba. ROA yang tinggi mencerminkan kemampuan manajemen yang baik dalam mengelola aset demi keuntungan. Keduanya, modal kerja dan profitabilitas, secara langsung memengaruhi Nilai Perusahaan, yang mencerminkan persepsi pasar dan kesejahteraan pemegang saham. Harapan nilai perusahaan yang tinggi di masa depan akan meningkatkan kepercayaan investor dan harga saham.

Data yang disajikan menunjukkan bahwa rata-rata Modal Kerja, ROA, dan PBV pada PT Adhi Karya Tbk. selama periode pengamatan mengalami penurunan dan ketidakstabilan. Penurunan ini disinyalir disebabkan oleh menurunnya aset lancar, kenaikan utang lancar akibat permintaan pasar yang lesu atau masalah pasokan, serta rendahnya laba bersih yang tidak mampu menutupi biaya produksi dan operasional. Fenomena ini menciptakan research gap karena bertolak belakang dengan tujuan awal perusahaan untuk meningkatkan kinerja. Selain itu, penelitian terdahulu mengenai pengaruh modal kerja dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan juga menunjukkan hasil yang tidak konsisten, ada yang menemukan pengaruh positif, ada pula yang tidak signifikan.

Melihat kondisi keuangan PT Adhi Karya Tbk. yang tidak stabil, serta adanya inkonsistensi dalam hasil penelitian sebelumnya, penulis tertarik untuk melakukan kajian lebih lanjut. Penelitian ini akan berfokus pada "Pengaruh Modal Kerja dan Return on Assets (ROA) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada PT Adhi Karya Tbk. Periode 2014-2023". Diharapkan, hasil penelitian ini dapat memberikan pemahaman yang lebih jelas mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan di sektor konstruksi, sekaligus menjadi masukan strategis bagi manajemen PT Adhi Karya Tbk. dalam mengelola keuangan dan meningkatkan kinerja perusahaan..

Adapun uraian dari latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka rumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh Modal Kerja terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada PT Adhi Karya Tbk Periode 2014-2023?

2. Apakah terdapat pengaruh Return On Asssets (ROA) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada PT Adhi Karya Tbk Periode 2014-2023?
3. Apakah terdapat pengaruh Modal Kerja Dan Return On Assets (ROA) secara bersama-sama terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada PT Adhi Karya Tbk Periode 2014-2023?

Tujuannya adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh Modal Kerja terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada PT Adhi Karya Tbk Periode 2014-2023.
2. Untuk mengetahui pengaruh Return On Assets (ROA) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada PT Adhi Karya Tbk Periode 2014-2023.
3. Untuk mengetahui pengaruh Modal Kerja dan Return On Assets (ROA) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada PT Adhi Karya Periode 2014-2023.

TINJAUAN PUSTAKA

Modal Kerja

Menurut Kasmir (2019:300) modal kerja didefinisikan sebagai modal yang digunakan untuk membiayai operasional perusahaan sehari-hari, terutama yang memiliki jangka waktu pendek. Modal kerja juga diartikan seluruh aktiva lancar yang dimiliki oleh perusahaan atau setelah aktiva lancar dikurangi dengan utang lancar.

Return On Assets (ROA)

Menurut Irham Fahmi (2020:290) Return On Assets (ROA) adalah pendapatan keuntungan dari investasi yang telah ditanamkan.

Nilai Perusahaan

Menurut Prawesti (2022:20) Nilai perusahaan adalah rasio yang menggambarkan kondisi yang terjadi di pasar, rasio ini mampu memberi pemahaman bagi pihak manajemen perusahaan terhadap kondisi penerapan yang akan dilaksanakan dan dampaknya pada masa yang akan mendatang.

METODOLOGI PENELITIAN

Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan metode deskriptif dengan melakukan pendekatan kuantitatif yang bertujuan untuk mendeskripsikan peristiwa atau suatu kejadian yang terjadi dalam bentuk angka-angka. Dimana metode deskriptif menurut Sugiono (2018:226) yaitu: Metode yang digunakan untuk menganalisis data dengan cara mendeskripsikan atau menggambarkan data yang telah terkumpul sebagaimana adanya tanpa bermaksud membuat kesimpulan yang berlaku umum atau generalisasi.

Lokasi Penelitian

Perusahaan yang menjadi objek dari penelitian ini adalah PT. Astra Internasional Tbk, berkantor pusat di Jakarta, maka untuk memastikan kebenaran datanya penulis memperoleh data dan informasi bersumber dari <https://www.astra.co.id/>.

Populasi dan Sampel

Populasi

Populasi yang digunakan peneliti dalam skripsi ini adalah Laporan Keuangan pada PT Adhi Karya (Persero) Tbk.

Sampel

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan yang berupa neraca dan laba rugi PT Adhi Karya (Persero) Tbk tahun 2014 - 2023.

Teknik Pengumpulan Data

Penelitian ini mengadopsi metode ilmiah untuk mengumpulkan data akurat, dengan fokus pada data sekunder sebagai sumber utama. Data ini diperoleh melalui Library Research (Riset Kepustakaan), yaitu dengan membaca buku, laporan keuangan, artikel, dan internet untuk mendapatkan informasi yang valid. Selain itu, Field Research (Riset Data) juga dilakukan dengan mengutip atau mengunduh langsung

data dan informasi dari PT Adhi Karya (Persero) melalui situs web resminya, termasuk profil perusahaan, sejarah, struktur organisasi, dan laporan keuangan. Data yang terkumpul kemudian akan dianalisis menggunakan statistik deskriptif kuantitatif, yang meliputi perhitungan nilai rata-rata (mean), minimum, maksimum, dan standar deviasi, untuk menggambarkan karakteristik variabel tanpa membuat generalisasi.

HASIL DAN PEMBAHASAN

HASIL PENELITIAN

Analisis Statistik deskriptif

Tabel 1. Hasil Analisis Statistik Deskriptif

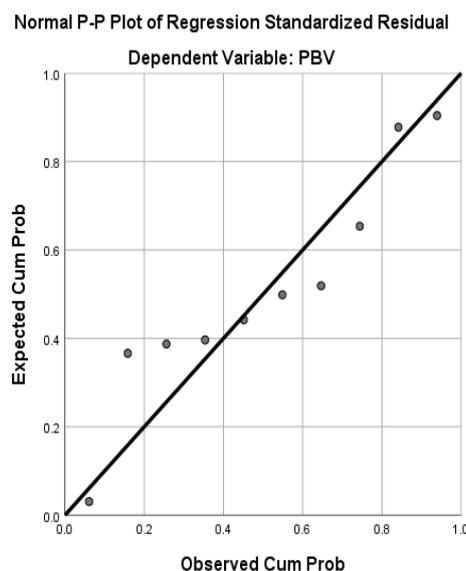
Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
MK	10	2414595.00	7184381.00	4545738.1000	1641401.58453
ROA	10	.00	.03	.0160	.00966
PBV	10	.28	3.57	1.1210	.94471
Valid N (listwise)	10				

Sumber: Data diolah dengan SPSS V.26

Berdasarkan tabel di atas yang menggunakan 10 sampel penelitian pada PT Adhi Karya (Persero) Tbk tahun 2014-2023 dapat dilihat bahwa Modal Kerja memiliki nilai minimum sebesar 2.414.595 sedangkan nilai maximum nya sebesar 7.184.381 lalu nilai mean sebesar 4545738.100 dan standar devisiasinya sebesar 1641401.58453 dan Return On Assets (ROA) memiliki nilai minimum sebesar 0.00 sedangkan nilai maximum nya sebesar 0.03 lalu nilai mean sebesar .0160 dan standar devisiasi nya sebesar 0.00966 dan dilanjutkan pada Price to Book Value (PBV) memiliki nilai minimum sebesar 0.28 sedangkan nilai maximum nya sebesar 3.57 lalu nilai mean sebesar 1.1210 dan standar devisiasi nya sebesar 0.94471.

Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas



Gambar 1. Grafik Normal P-Plot

Berdasarkan gambar di atas terlihat bahwa titik-titik tersebut mengikuti garis diagonal meskipun sedikit menyebar tetapi penyebarannya tidak terlalu jauh dari garis diagonalnya. Hal ini menunjukkan bahwa grafik menunjukkan pola berdistribusi normal. Maka model regresi memenuhi asumsi normalitas.

Nilai signifikan yang di dapat lebih dari 0,05 maka berdistribusi normal, dan apabila nilai kurang dari 0,05 maka tidak terjadi berdistribusi normal.

Uji Multikolinearitas

Tabel 2. Hasil Uji Multikolinearitas

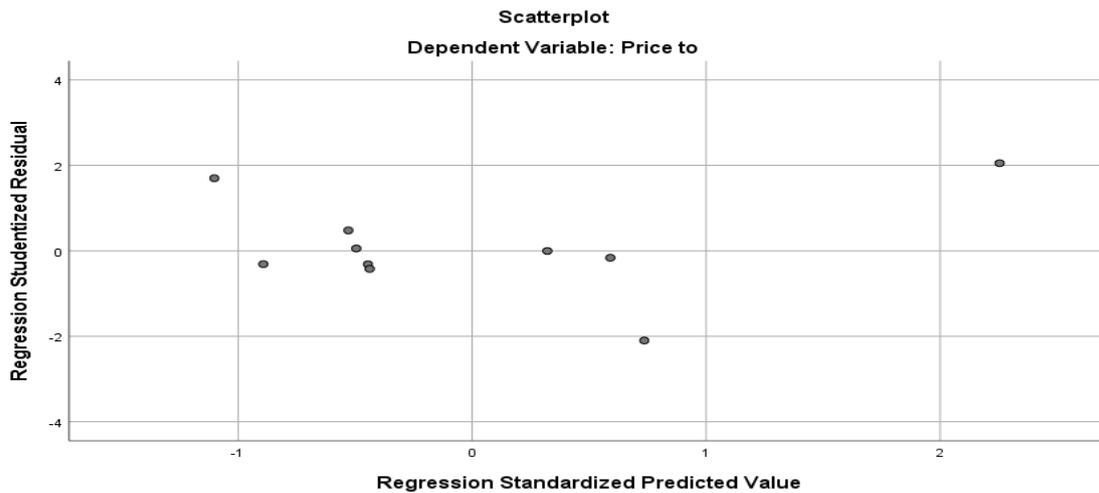
Coefficients ^a			
Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	Modal Kerja	.985	1.015
	Return On Assets (ROA)	.985	1.015

a. Dependent Variable: *Price to Book Value* (PBV)

Sumber: Data diolah dengan SPSS V.26

Pada tabel di atas dilihat bahwa nilai tolerance pada variabel Independent Modal Kerja sebesar 0,985 dan *Return On Assets* (ROA) sebesar 0,985 artinya lebih dari 0,10 ($>0,10$) dan nilai VIF untuk variabel independent Modal Kerja sebesar 1.015 dan *Return On Assets* (ROA) sebesar 1.015 artinya kurang dari 10 (<10). Maka dapat disimpulkan pada model regresi tersebut tidak terjadi multikolinearitas dalam model regresi.

Uji Heteroskedastisitas



Gambar 2. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Berdasarkan gambar di atas terlihat bahwa titik-titik menyebar secara acak sehingga tersebar di atas maupun di bawah angka 0 pada sumbu Y, yang mana berarti tidak terjadi heteroskedastisitas pada model regresi, sehingga model regresi dapat digunakan untuk memprediksi tingkat *Price to Book Value* (PBV) berdasarkan variabel bebasnya.

Uji Autokorelasi

Tabel 3. Hasil Uji Autokorelasi

Runs Test	
	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-.04859
Cases < Test Value	5

Cases >= Test Value	5
Total Cases	10
Number of Runs	6
Z	.000
Asymp. Sig. (2-tailed)	974
a. Median	

Hasil output diatas didapat Nilai Aysmp. Sig (2-tailed) sebesar 974 > 0,05, maka dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat gejala atau masalah autokorelasi.

Analisis Regresi Linier Berganda

Tabel 4. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.205	1.055		1.142	.029
	Modal Kerja	-1.686E-7	.000	-.293	-924	.031
	Return OnAssets (ROA)	.426	30.997	.436	1.376	.211

a. Dependent Variable: Price to Book Value (PBV)

Sumber: Data diolah dengan SPSS V.26

Berdasarkan hasil regresi linier berganda dapat dimasukkan dalam persamaan menjadi :

$$Y = 1,205 - 1.686X_1 + 0,426X_2$$

Berdasarkan permasalahan di atas dapat diuraikan sebagai berikut :

1. Nilai konstanta (a) sebesar 1,205 hal ini menunjukkan bahwa apabila semua variabel independent (Modal Kerja, dan Return On Assetst (ROA) bernilai 0 maka hasil variabel dependent Nilai Perusahaan akan bernilai 1,205 satuan
2. Variabel Modal Kerja (X1) mempunyai koefisien regresi bernilai negatif sebesar -1686, hal ini menunjukkan bahwa setiap penurunan satu satuan dengan asumsi variabel lain tetap, maka akan meningkatkan nilai perusahaan sebesar 1,686 satuan.
3. Variabel Return On Assets (ROA) X2 mempunyai koefisien regresi yang bernilai positif sebesar 0,426 hal ini menunjukkan bahwa setiap penambahan satu satuan dengan asumsi variabel lain tetap, maka akan meningkatkan nilai perusahaan sebesar 0,426 satuan.

Analisis Koefisien Determinasi

Tabel 5 Hasil Analisis Koefisien Determinasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.745 ^a	.674	.571	.65134	1.462

a. Predictors: (Constant), Return On Assets (ROA), Modal Kerja

b. Dependent Variable: Price to Book Value (PBV)

Sumber: Data diolah dengan SPSS V.26

Berdasarkan tabel 5 dapat dilihat bahwa nilai *R square* pada uji koefisien determinasi sebesar 0,674 atau 67,4% yang memiliki arti bahwa variabel independen yang terdiri dari Modal Kerja dan Return On Assets (ROA) berkontribusi sebesar 67,4% terhadap Price to Book Value (PBV), sedangkan sisanya sebesar 32,6% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini.

Uji Parsial (Uji t)

Tabel 6. Hasil Uji t

Coefficients ^a							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	1.205	1.055		1.142	.029		
Modal Kerja	-1.686E-7	.000	-.293	-924	.031	.985	1.015
Return On Assets (ROA)	.426	30.997	.436	1.376	.211	.985	1.015

a. Dependent Variable: Price to Book Value (PBV)

Sumber: Data diolah dengan SPSS V.26

Berdasarkan tabel 6 maka dapat dijelaskan pengaruh antar variabel sebagai berikut :

1. Modal Kerja (X1) memiliki nilai thitung sebesar -924 < ttabel 2,306 dengan nilai signifikan sebesar 0,031 < 0,05 maka Ho1 ditolak dan Ha1 diterima , artinya Modal Kerja berpengaruh terhadap Price to Book Value (PBV).
2. Return On Assets (ROA) (X2) memiliki nilai thitung sebesar 1.376 < ttabel 2,306 dengan nilai signifikan sebesar 0,211 > 0,05 maka Ho2 diterima dan Ha2 ditolak, artinya Return On Assets (ROA) tidak berpengaruh terhadap Price to Book Value (PBV).

Uji F (Uji Simultan)

Tabel 7. Hasil Uji F

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	6.134	2	2.642	5.924	.027 ^b
	Residual	2.743	7	.436		
	Total	8.877	9			

a. Dependent Variable: Price Book Value (PBV)
 b. Predictors: (Constant), Return On Assets (ROA), Modal Kerja

Sumber: Data diolah dengan SPSS V.26

Berdasarkan hasil uji F, ditemukan bahwa Modal Kerja dan Return On Assets (ROA) secara simultan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Price to Book Value (PBV) pada PT Adhi Karya (Persero) Tbk. periode 2014-2023. Hal ini didukung oleh nilai Fhitung sebesar 5,924 yang lebih besar dari Ftabel (4,74), dengan nilai signifikansi 0,027 (< 0,05). Dengan demikian, hipotesis nol (H₀₃) ditolak dan hipotesis alternatif (H_{a3}) diterima, menunjukkan bahwa kedua variabel tersebut secara bersama-sama memiliki dampak signifikan pada nilai perusahaan.

PEMBAHASAN

Berdasarkan analisis regresi, ditemukan bahwa Modal Kerja memiliki pengaruh signifikan secara parsial terhadap Nilai Perusahaan (PBV). Dengan nilai thitung (-0,924) yang lebih kecil dari ttabel (2,306)

dan signifikansi 0,031 ($< 0,05$), hipotesis nol (H_{01}) ditolak. Hal ini mengindikasikan bahwa pengelolaan modal kerja yang efektif, yang menjaga keseimbangan antara biaya dan manfaat, berkorelasi positif dengan minat investor dan pada akhirnya meningkatkan nilai perusahaan. Temuan ini sejalan dengan penelitian Yanti et al. (2022) yang juga menyimpulkan adanya pengaruh parsial modal kerja terhadap nilai perusahaan.

Namun, hasil uji parsial menunjukkan bahwa Return on Assets (ROA) tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV). Dengan nilai thitung (1,376) yang lebih kecil dari ttabel (2,306) dan signifikansi 0,211 ($> 0,05$), hipotesis nol (H_{02}) diterima. Ini berarti profitabilitas, meskipun penting, tidak secara langsung atau parsial memengaruhi nilai perusahaan dalam konteks penelitian ini. Temuan ini konsisten dengan penelitian Rosyaida et al. (2021) yang menyatakan bahwa profitabilitas, baik diukur dengan ROA maupun ROE, tidak selalu berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur.

Meskipun ROA tidak berpengaruh secara parsial, analisis simultan (uji F) menunjukkan bahwa Modal Kerja dan Return on Assets (ROA) secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV). Nilai Fhitung (5,924) yang lebih besar dari Ftabel (4,74) dan signifikansi 0,027 ($< 0,05$) membuktikan bahwa kedua variabel independen ini secara simultan memiliki dampak signifikan pada PBV. Koefisien determinasi (R^2) sebesar 0,674 mengindikasikan bahwa 67,4% variasi pada PBV dapat dijelaskan oleh Modal Kerja dan ROA, sementara sisanya dipengaruhi oleh faktor lain di luar model. Hal ini menunjukkan bahwa kombinasi dan keseimbangan pengelolaan modal kerja dan profitabilitas adalah kunci dalam meningkatkan nilai perusahaan, sejalan dengan penelitian Budi (2021) serta Wulandari & Ismanto (2024), dan Enjang et al. (2023) yang menemukan pengaruh simultan positif.

KESIMPULAN

Berdasarkan penelitian ini dan hasil analisis di atas yang dilakukan pada sampel penelitian dengan judul pengaruh Modal Kerja dan Return On Assets (ROA) terhadap Price to Book Value (PBV) pada PT Adhi Karya Tbk, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil uji parsial (uji T) yaitu dapat diketahui variabel Modal Kerja memiliki nilai thitung sebesar $-924 < ttabel 2,306$ dengan nilai signifikan sebesar $0,031 < 0,05$ maka H_{01} ditolak dan H_{a1} diterima, artinya Modal Kerja (X_1) berpengaruh terhadap Price to Book Value (PBV) (Y).
2. Berdasarkan hasil uji parsial (uji T) yaitu dapat diketahui variabel Return On Assets (ROA) memiliki nilai thitung sebesar $1,376 < ttabel 2,306$ dengan nilai signifikan sebesar $0,211 > 0,05$ maka H_{02} diterima dan H_{a2} ditolak, artinya Return On Assets (ROA) (X_2) tidak berpengaruh terhadap Price to Book Value (PBV) (Y).
3. Berdasarkan hasil uji simultan (uji F) diperoleh nilai Ftabel sebesar 4,74 dan Fhitung 6,032 sehingga Fhitung $5,924 > Ftabel 4,74$ dengan nilai signifikan sebesar 0,027 lebih kecil dari 0,05 ($0,027 < 0,05$), dengan demikian H_{03} ditolak dan H_{a3} diterima, artinya secara simultan variabel Modal Kerja (X_1) dan Return On Assets (ROA) (X_2) berpengaruh terhadap Price to Book Value (PBV) (Y).

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2020). *Fundamentals of Financial Management*. Councise.
- Fahmi, Irham. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, I. (2020). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: CV. Alfabeta.
- Ghozali, Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. UPP STIM YKPN.
- Handoko. (2015). *Manajemen Sumber Daya Manusia, Cetakan Pertama*. Bandung: Pustaka Setia, Bandung.
- Harton, Jogyanto. (2016). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Edisi Kesepuluh. BPFE –Yogyakarta: Yogyakarta.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

- Kasmir. (2019). Pengantar Manajemen Keuangan. Jakarta: Prenadamedia Group.
- Kasmir. (2021). Pengantar Manajemen Keuangan. Jakarta: Prenadamedia Group.
- Marjohan, M., & Putri, . N. (2022). Dasar-dasar dan lanjutan manajemen keuangan (Edisi 1). Depok : PT Raja Grafindo Persada. ISBN : 978-623
- Novita. D, S,E.M.M (2025). Financial Freedom Cara Cerdas Mengatur Keuangan Sejak Dini. Badan Penerbit Ruang Karya
- R. Terry, George dan Leslie W. Rue. (2019) Dasar-Dasar Manajemen. Jakarta: Bumi Aksara.
- Riyanto, B. (2016). Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan. Yogyakarta: BPFE.
- Sujarweni, V. W. (2021). SPSS Untuk Penelitian. Yogyakarta: Pustaka Baru Press
- Sugiyono. (2018). Metode Penelitian Bisnis Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Alfabeta, CV.
- Sugiyono. (2021). Metode Penelitian Bisnis Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Alfabeta, CV.
- Arrasyi, N. I. & Wardoyo, D. U. 2024. Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Integrated Reporting dan Growth Opportunity terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022). e-Proceeding Manag. 11, 4043
- Aisyah, N. R. & Sartika, F. Pengaruh Profitabilitas Dan Financial Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel. J. Ilm. Prodi Manaj. Vol. 10, N, 97–108 (2022).
- Candrawati, H., Wahyudi, E. & Larasati, C. W. 2021. Pengaruh Profitabilitas Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Pulp & Paper Yang Terdaftar di BEI Jurnal Humanis (Humanities, Management and Science Proceedings) Universitas Pamulang Vol 1, No 2 474–482.
- Desvalda, K. M. & Nurmasari, I. 2024. Pengaruh Perputaran Modal Kerja dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada PT . Sentul City Tbk Periode 2008 - 2022. 1, 183–191
- Iman, C. 2021 Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food & Beverage Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Jurnal Ekonomi dan Manajemen Akademi Bisnis Sarana Informatika. Vol. 19, No 2,
- Kusuma C., & Kristiani L. 2025. Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Pada PT Gudang Garam Tbk Periode 2013-2022 Journal of research And Publication Innovation Universitas Pamulang Vol. 3, No 1 1948-1957
- Mia Novianti, Dirvi Surya Abbas & Triana Zuhrotun Aulia. 2023. Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. J. Mutiara Ilmu Akunt. 2, 56–66.
- Purwanti. A & Agusenso.R. 2024. Pengaruh Current Ratio Dan Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.Journal of Research And Publication Innovation Universitas Pamulang 7, Vol. 2, No 1 568–576.
- Rosyaida, S. 2021. Pengaruh Profitabilitas (Return On Equity Dan Return On Investment) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019 JAPB: Volume 4 Nomor 1, Hal: 529-541.
- Setyawan, B. SE. Ak. MAk. CA. 2021. Pengaruh Modal Kerja Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Tekstil Dan Garmen). Jurnal Bisnis Terapan. Volume 05, Nomor 01. 73-88.
- Tambunan, L. C. & Chalil, S. 2024. Pengaruh Current Ratio Dan Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. 7, 146–154
- Yanti, A. P. D., Pramitasari, T. D. & Sari, L. P. 2024. Pengaruh Modal Kerja, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Sub Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023. J. Mhs. Entrep. 3, 176

Website:

<https://www.idx.co.id>. Di akses pada 19/09/2021 22:35

<https://www.indospring.ac.id/>. Di akses pada 28/08/2021 09:00

<https://www.duniainvestasi.com/bei/> Di akses pada 05/10/2021 14:23