

PENGARUH DEBT TO EQUITY RATIO (DER) TERHADAP RETURN ON EQUITY (ROE)

(Studi Pada PT. Gudang Garam Tbk)

Vivi Aulya Oktaviana, Yusuf Iskandar dan Mujaddid Faruk
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Galuh

ABSTRAK

Penelitian ini berfokus pada pengaruh *Debt To Equity Ratio* (DER) terhadap *Return On Equity* (ROE) pada PT. Gudang Garam Tbk. Metode yang digunakan adalah metode deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan dan pengaruh antara DER dan ROE, serta menguji hipotesis yang diajukan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa DER dan ROE dari tahun 2013-2017 mengalami fluktuasi yang tidak stabil. Analisis statistik membuktikan bahwa tidak terdapat pengaruh signifikan antara *Debt Equity Ratio* terhadap *Return On Equity*. Nilai koefisien korelasi (r) sebesar 0,243 dan koefisien determinasi sebesar 5,90% [cite: 77-81]. Uji signifikansi (Uji t) juga menunjukkan nilai thitung sebesar 0,4338811, lebih kecil dari ttabel sebesar 2,35336. Kesimpulan dari penelitian ini adalah tidak terdapat pengaruh signifikan antara *Debt Equity Ratio* terhadap *Return On Equity* pada PT. Gudang Garam Tbk.

Kata Kunci: *Debt To Equity Ratio, Return On Equity*

I. PENDAHULUAN

Perusahaan yang *go public* dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia umumnya membagikan keuntungan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen. Namun, kepentingan perusahaan dan pemegang saham seringkali bertolak belakang, di mana pemegang saham menginginkan dividen tinggi sementara perusahaan ingin meminimalkan pembayaran dividen. Salah satu faktor yang memengaruhi keuntungan perusahaan adalah struktur modal.

Menurut Liem, Sutejo, & Murhadi (2013), struktur modal adalah topik kompleks dan merupakan salah satu faktor penentu nilai perusahaan. Struktur modal yang baik dapat meminimalkan biaya modal dan memaksimalkan nilai perusahaan. PT. Gudang Garam Tbk., sebagai produsen rokok kretek terkemuka, menunjukkan fluktuasi pada DER dan ROE dari tahun 2013-2017. Kondisi ROE mengalami fluktuasi dan cenderung tidak stabil, menurun signifikan pada akhir tahun 2017. Hal serupa juga terjadi pada DER yang mengalami fluktuasi dan cenderung tidak stabil dari tahun 2013 hingga 2017. Berdasarkan latar belakang tersebut, penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh DER terhadap ROE pada PT. Gudang Garam Tbk.

Rumusan Masalah

1. Bagaimana pengaruh *Debt To Equity Ratio* (DER) terhadap *Return On Equity* (ROE) pada PT. Gudang Garam Tbk?

Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh *Debt To Equity Ratio* (DER) terhadap *Return On Equity* (ROE) pada PT. Gudang Garam Tbk.

II. LANDASAN TEORITIS

- **Struktur Modal** Struktur modal berkaitan dengan alokasi modal dalam aktivitas investasi dengan menentukan perbandingan antara modal utang dan modal sendiri. Rasio *Total Debt to Equity Ratio* (DER) digunakan untuk mengukur perimbangan antara kewajiban perusahaan dengan modal sendiri.
- **Profitabilitas** Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva, maupun modal sendiri. Rasio yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Return on Equity* (ROE). ROE menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba setelah pajak menggunakan modal sendiri.
- **Hubungan Struktur Modal dan Profitabilitas** Perusahaan dengan profitabilitas tinggi cenderung memiliki utang yang lebih rendah karena dapat menggunakan dana internal untuk pembiayaan.

III. METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan **metode deskriptif dengan pendekatan kuantitatif**. Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah **studi pustaka dan studi dokumentasi**.

Analisis data dilakukan dengan menggunakan beberapa metode statistik, yaitu:

- **Analisis Koefisien Korelasi Sederhana:** Mengukur besarnya hubungan antara DER dan ROE. Rumus yang digunakan adalah:

$$r = \frac{n(\sum XY) - (\sum X)(\sum Y)}{\sqrt{[n(\sum X^2) - (\sum X)^2][n(\sum Y^2) - (\sum Y)^2]}}$$
- **Analisis Koefisien Determinasi (Kd):** Mengukur besarnya pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat. Rumus yang digunakan adalah: $Kd = r^2 \times 100\%$
- **Uji Signifikansi (Uji t):** Untuk menguji apakah variabel bebas (DER) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap variabel terikat (ROE). Rumus yang digunakan adalah: $t = \frac{r\sqrt{n-2}}{\sqrt{1-r^2}}$

IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

- **Analisis Koefisien Korelasi Sederhana** Hasil perhitungan koefisien korelasi (r) antara DER dan ROE adalah sebesar **0,243**. Nilai ini menunjukkan adanya korelasi positif, namun dengan tingkat hubungan yang rendah.
- **Analisis Koefisien Determinasi (Kd)** Hasil perhitungan koefisien determinasi (Kd) adalah sebesar **5,90%** [cite: 77-81]. Ini berarti 5,90% perubahan ROE dipengaruhi oleh DER, sedangkan 94,10% sisanya dipengaruhi oleh faktor-faktor lain di luar penelitian.
- **Uji Signifikansi (Uji t)** Nilai thitung yang diperoleh adalah **0,4338811**. Dengan tingkat signifikansi (α) 5% dan derajat bebas (df) = 3, nilai ttabel adalah **2,35336**. Karena thitung < ttabel ($0,4338811 < 2,35336$), maka H_a ditolak dan H_o diterima. Hal ini membuktikan bahwa **tidak terdapat pengaruh signifikan** DER terhadap ROE pada PT. Gudang Garam Tbk.

V. KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian, dapat disimpulkan bahwa:

1. *Debt Equity Ratio* (DER) pada PT. Gudang Garam Tbk. dari tahun 2013-2017 mengalami fluktuasi yang cenderung kurang stabil.
2. *Return On Equity* (ROE) pada PT. Gudang Garam Tbk. dari tahun 2013-2017 juga mengalami fluktuasi yang cenderung kurang stabil.
3. Tidak terdapat pengaruh signifikan *Debt Equity Ratio* terhadap *Return On Equity* pada PT. Gudang Garam Tbk. yang terdaftar di BEI. Hal ini didasarkan pada nilai koefisien korelasi (r) sebesar 0,243 dan koefisien determinasi sebesar 5,90%. Uji signifikansi (Uji t) juga menunjukkan bahwa t_{hitung} (0,4338811) lebih kecil dari t_{tabel} (2,35336), sehingga H_a ditolak dan H_o diterima.

Saran

1. PT. Gudang Garam Tbk. disarankan untuk meminimalkan total utang dan menambah modal sendiri untuk memperbesar rasio *Debt to Equity Ratio*.
2. Perusahaan juga disarankan untuk meningkatkan keuntungan dengan meningkatkan total ekuitas agar rasio *Return On Equity* dapat meningkat.
3. Penelitian selanjutnya disarankan untuk memperluas ruang lingkup penelitian ke sektor industri lain selain perbankan atau pada sektor lain yang terdaftar pada BEI.

DAFTAR PUSTAKA

- Bernadine R. Wirjana, dan Supardo, Susilo. 2007. *Kepemimpinan, Dasar-Dasar dan Pengembangannya*. Yogyakarta: CV. Andi offset.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Hanafi, Mamduh dan Halim, Abdul. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Ketiga. Cetakan Pertama. Yogyakarta: Penerbit UPP Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Handoko, T. Hani. 2009. *Manajemen Sumber Daya Manusia*. Cetakan IX Jilid I Yogyakarta: BPFE UGM. Harahap, Sofyan Syafri. 2009. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Harmono. 2009. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara. Hasibuan, Malayu S.P. 2007. *Manajemen Sumber Daya Manusia*. Jakarta: Penerbit Bumi Aksara.

- Horne, James C. Van dan John M Wachowicz, Jr. 2012. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan* (Edisi 13). Jakarta: Selamba Empat.
- Infantri, Dian, Riski. 2015. *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di BEI*. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
- Kasmir. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers. Manahan P. Tampubolon. 2013. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Penerbit Mitra Wacana Media.
- Munawir. 2014. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Riduwan dan Sunarto. 2010. *Pengantar Statistika* (Untuk Penelitian: Pendidikan, Sosial, Komunikasi, Ekonomi dan Bisnis). Bandung: Alfabeta.
- Riyanto, Bambang. 2010. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, ed 4. Yogyakarta: BPFE.
- Sartono, Agus. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Simamora, Henry. 2008. *Manajemen Sumber Daya Manusia*.
- Sjahrial, Dermawan dan Djahotman Purba. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Sudana, I. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sutrisno. 2012. *Manajemen Keuangan*. Teori, Konsep dan Aplikasi. Yogyakarta: Ekonisia.