

ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-
2015)

Hendra Bagus Yulipratama *)

Ronny M Mardani **)

Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Malang Jl. Mayjen Haryono 193
Malang 65144 Telp. (0341) 571996, 551932 Fax. (0341) 582366, 552249

ABSTRACT

The purpose of this research is to know the Influence of Profitability, Leverage, Company Size To Company Value. The sample in this research is a mining company listed on the Indonesia Stock Exchange listed on the stock exchanges of Indonesia 2012-2015 purposive sampling. Technique of data analysis in this research use multiple regression analysis. Dependent variable in this research is firm value and independent variable is profitability, leverage, and company size The result of research show that profitability and leverage have an effect on company value, while firm size does not have an effect on company value. For further research is expected to add to the category of the company used as sample research, and add other variables that may affect the value of the company.

Keywords : Profitability, Leverage, Company Size, Corporate Value.

Pendahuluan

Persaingan di industri pertambangan membuat seluruh perusahaan pertambangan terus meningkatkan kinerjanya untuk mencapai tujuan. “Salah satu tujuannya adalah untuk memaksimalkan kemakmuran pemegang saham melalui memaksimalkan nilai perusahaan” (Sartono, 2010).

Dengan meningkatnya nilai perusahaan, kemakmuran pemilik perusahaan juga akan ikut meningkat. Indikator nilai perusahaan dapat dilihat dari harga saham yang diperjualbelikan di pasar modal. “Nilai perusahaan sangat penting karena dengan nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham” (Brigham dan Gapenski, 1996).

Tidak semua perusahaan berhasil dalam meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini bisa disebabkan karena manajemen perusahaan bukan pemilik saham.

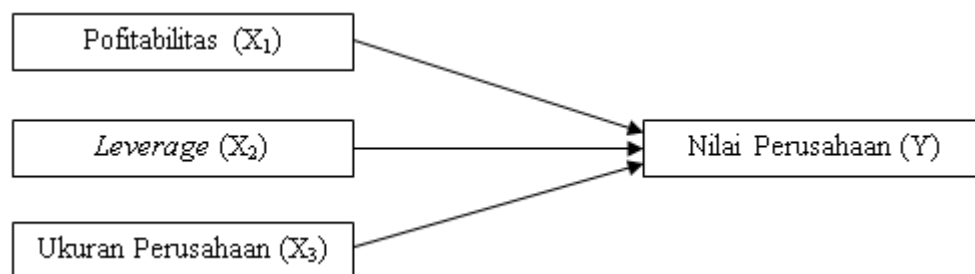
“*Agency theory* menyatakan berbeda, pihak manajemen bisa saja bertindak mengutamakan kepentingan dirinya” (Jensen dan Meckling, 1976). Oleh sebab itu timbulnya konflik antara pemilik saham dengan pengelola manajemen perusahaan.

Kegagalan itu juga bisa disebabkan kurang maksimalnya pihak pengelola manajemen perusahaan dalam memanfaatkan faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Faktor lain itu adalah faktor *intern* dan faktor *ekstern*.

Rumusan Masalah

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

Kerangka Konseptual



Hipotesis

1. Profitabilitas perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
2. *Leverage* perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.
3. Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Metode Penelitian

Jenis *explanative research* penelitian ini adalah data sekunder, “data yang diperoleh dari sumber-sumber yang berhubungan dengan penelitian”. Penelitian ini adalah mencari pengaruh profitabilitas, *leverage*, ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan (Y) sedangkan variabel independen adalah profitabilitas (X1), *leverage* (X2) dan ukuran perusahaan (X3). Metode analisi yang digunakan adalah regresi linier berganda dengan uji hipotesis uji F, uji R² dan uji t.

Hasil Penelitian dan Pembahasan

Alisis Regresi Linier Berganda

Teknik regresi berganda digunakan untuk menguji pengaruh dua atau lebih variabel independen terhadap satu variabel dependen. Hasil uji regresi linier berganda terhadap ketiga variabel independen, dapat dilihat pada tabel berikut ini :

Analisis Regresi Linier

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-2.269	4.590		-.494	.626
	Profitabilitas	7.612	1.576	.679	4.830	.000
	Leverage	-1.984	.929	-.344	-2.136	.043
	Ukuran_Perusahaan	.117	.148	.130	.792	.436

a. Dependent Variable: Nilai_Perusahaan

Sumber : Data diolah (2017)

Berdasarkan tabel 4.7 model persamaan regresi yang dapat dibentuk adalah sebagai berikut :

$$Y = -2,296 + (7,612)X_1 + (-1,984)X_2 + (0,117)X_3$$

Uji Statistik t (test)

a. Pengujian hipotesis 1.

Berdasarkan tabel 4.7, profitabilitas memiliki nilai koefisien regresi sebesar 7,612 dengan signifikansi sebesar 0,000 lebih kecil dari taraf signifikan 0,05 sehingga variabel profitabilitas terbukti berpengaruh positif terhadap variabel nilai perusahaan H1 diterima.

b. Pengujian hipotesis 2.

Berdasarkan tabel 4.7, leverage memiliki nilai koefisien regresi yaitu sebesar -1,984 dengan signifikansi sebesar 0,043 lebih kecil dari taraf signifikan 0,05 sehingga variabel *leverage* terbukti berpengaruh negatif terhadap variabel nilai perusahaan. H2 diterima.

c. Pengujian hipotesis 3.

Berdasarkan tabel 4.7, ukuran perusahaan memiliki nilai koefisien regresi sebesar 0,117 dengan signifikansi sebesar 0,436 lebih besar dari taraf signifikan 0,05 sehingga variabel ukuran perusahaan terbukti berpengaruh positif terhadap variabel nilai perusahaan. H3 diterima.

Uji Statistik F (F-test)

Tabel 4.8
Hasil Pengujian Simultan
ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	15.275	3	5.092	9.661	.000 ^b
	Residual	12.649	24	.527		
	Total	27.924	27			

a. Dependent Variable: Nilai_Perusahaan

b. Predictors: (Constant), Ukuran_Perusahaan, Profitabilitas, Leverage

Sumber : Data Primer yang diolah (2017)

Berdasarkan tabel 4.8, hasil uji signifikan variabel independen (X) dapat memengaruhi variabel dependen secara signifikan. Dari uji ANOVA atau *F test* didapat nilai *F test* sebesar 27,924 dan signifikan sebesar $(0,000) < \alpha (0,05)$ yang artinya variabel Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan secara simultan memengaruhi variabel Nilai Perusahaan.

Uji Statistik F (F-test)

Tabel 4.8
Hasil Pengujian Simultan
ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	15.275	3	5.092	9.661	.000 ^b
	Residual	12.649	24	.527		
	Total	27.924	27			

a. Dependent Variable: Nilai_Perusahaan

b. Predictors: (Constant), Ukuran_Perusahaan, Profitabilitas, Leverage

Sumber : Data Primer yang diolah (2017)

Berdasarkan tabel 4.8, hasil uji signifikan variabel independen (X) dapat memengaruhi variabel dependen secara signifikan. Dari uji ANOVA atau *F test* didapat nilai *F test* sebesar 27,924 dan signifikan sebesar $(0,000) < \alpha (0,05)$ yang artinya variabel Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan secara simultan memengaruhi variabel Nilai Perusahaan.

Koefisien Determinasi

Tabel 4.9

Hasil Pengujian Simultan

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.740 ^a	.547	.490	.72598	2.315

a. Predictors: (Constant), Ukuran_Perusahaan, Profitabilitas, Leverage

b. Dependent Variable: Nilai_Perusahaan

Sumber : Data Primer yang diolah (2017)

Koefisien determinasi (*Adjusted R²*) yang terlihat pada tabel 4.9. Besarnya koefisien determinasi (*Adjusted R²*) adalah 0,49 atau 49% ini berarti bahwa kemampuan variabel independen dalam hal ini adalah variabel, Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan secara simultan memiliki pengaruh terhadap variabel Nilai Perusahaan sebesar 49%, sedangkan sisanya yaitu sebesar 51% (100% - 49%) dijelaskan oleh faktor-faktor lain diluar penelitian.

Implikasi Penelitian

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas terbukti berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini tidak sesuai dengan penelitian yang dilakukan Nofrita (2013), Hermuningsih (2013), Dewi dan Wirajaya (2013) dan Suffah (2016).

Profitabilitas yang tinggi menjadi daya tarik bagi investor untuk memiliki saham perusahaan karena perusahaan mampu menghasilkan keuntungan. Sehingga para investor menghargai nilai perusahaan lebih dari yang tercatat di neraca perusahaan, yang nantinya PBV perusahaan menjadi tinggi dan nilai perusahaan ikut naik.

Hasil penelitian menunjukkan *leverage* terbukti tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil ini tidak sesuai dengan penelitian yang dilakukan Pratama dan Wiksuana (2016) dan Suffah (2016).

Pengaruh negatif *leverage* terhadap nilai perusahaan dapat diartikan apabila *leverage* meningkat maka nilai perusahaan menurun, begitu sebaliknya. Hal ini disebabkan perusahaan dengan hutang yang tinggi tanpa memperdulikan pendapatan mengindikasikan perusahaan tersebut tidak *solvable*, sehingga memberikan respon negatif terhadap investor yang menyebabkan nilai perusahaan menurun.

Hasil penelitian ini menunjukkan ukuran perusahaan terbukti berpengaruh secara positif terhadap nilai perusahaan. Hasil ini tidak sesuai dengan penelitian Dewi dan Wirajaya (2013) dan Suffah (2016).

Ukuran perusahaan menjadi salah satu indikasi untuk melihat bagaimana kinerja suatu perusahaan. Ukuran perusahaan adalah gambaran dari seluruh asset suatu perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan mempermudah perusahaan dalam mendapat sumber dana dari pihak lain. Sebab perusahaan dengan ukuran yang besar cenderung menjadi daya tarik bagi para investor yang imbasnya meningkatkan nilai perusahaan

Kesimpulan

1. Hasil penelitian yang dilakukan menunjukkan bahwa profitabilitas perusahaan secara parsial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang mempunyai profitabilitas yang tinggi, maka akan meningkatkan nilai perusahaan.
2. Hasil penelitian yang dilakukan menunjukkan bahwa *leverage* perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang memiliki tingkat *leverage* tinggi, maka nilai perusahaannya akan semakin menurun.

Saran

Saran Berdasarkan keterbatasan dalam penelitian ini, maka saran dari penelitian ini adalah :

1. Bagi perusahaan hendaknya meningkatkan nilai perusahaan sehingga dapat menarik investor untuk berinvestasi pada perusahaan.
2. Bagi investor, dalam memberikan penilaian terhadap suatu perusahaan sebaiknya juga memperhatikan faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan selain variabel dalam penelitian ini.
3. Bagi penelitian selanjutnya :

- a. Menambah kategori perusahaan yang dijadikan sampel penelitian, misalnya seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI.
- b. Menambah variabel lain yang diduga dapat mempengaruhi nilai perusahaan, seperti : likuiditas, pertumbuhan perusahaan, penanaman modal asing keunikan perusahaan, nilai aktiva, kebijakan dividen, penghematan pajak dan keadaan pasar modal.

DAFTAR PUSTAKA

- Analisa, Yangs, 2011, Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap nilai perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2006-2008), Skripsi Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.
- Ang, Robert, 1997, Buku pintar pasar modal Indonesia, Mediasor Indonesia.
- Astriani, Eno Fuji, 2014, Pengaruh Kepemilikan Manajerial, *Leverage*, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2011). Skripsi. Universitas Negeri Padang.
- Ayuningtias, Dwi dan Kurnia, 2013, Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Kebijakan Deviden Dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Antara, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Volume 1 Nomor 1.
- Brigham, Eugene F and Joel F.Houston. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham dan Ehrhardt. 2005. *Financial Management Theory And Practice, Eleventh Edition*. Ohio: South Western Cengage Learning.

- Brigham, E. F. dan L. C Gapenski, 1996, *Intermediate Financial Management, Sixth Edition, the Dryden press, Harcourt Brace College Publishers.*
- Brigham, E. F. dan Houston, 2001, *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedelapan, Erlangga. Jakarta.
- Christiawan, Yulius Jogi dan Josua Tarigan. 2007. *Kepemilikan Manajeral: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol. 9 No.1. Hal. 1-8. Surabaya: Universitas Kristen Petra.
- Dewi , Ayu Sri Mahatma dan Wirajaya, Ary, 2013, Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan, E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana 4.2 : 358-372.
- Darmawati, Deni, Khosmisyah dan Rika gelar rahayu, 2005, “Hubungan Corporate Governance dan Kinerja Perusahaan” Jurnal riset Akuntansi Indonesia, vol 8, No 1, 6-81.
- Ernawati, Dewi, 2015, Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan, Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi Vol. 4 No. 4.
- Fakhruddin dan Hadiano, Sopian. 2001. *Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal, Buku satu*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Ghozali, Imam, 2009, *Ekonometrika, Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan SPSS 17*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, Lawrence J. 2006. *Principles of Managerial Finance. International Edition, 10 th edition*. Boston: Pearson Education.

Harmono. 2009. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis)*. Jakarta: Bumi Aksara.

Hermuningsih, Sri, 2013, <https://www.coursehero.com/file/15413799/Sri-Hermuningsih-jurnal-6pdf/> diakses 4 juni 2017.

Horne, 1994, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jilid 2. Jakarta :Salemba Empat

Jensen, M.C and W.H. Meckling, 1976, *Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure*, Dalam *Journal of Financial Economics*, 3 (4): h: 305-360.

Kasmir, 2011, *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

Kurniawati, Fajar Ari, 2015, Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Luas Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2009-2011. Skripsi. Universitas Negeri Yogyakarta.

Kusumati, Rita dan Ade Susento, 2005, “Analisis Pengaruh Profitabilitas (ROE), Ukuran perusahaan (size), dan leverage keuangan (Solvabilitas) Terhadap tingkat underpricing pada penawaran perdana (IPO) di BEJ,” *Utilitas*, vol 13, No 1, hal : 93-110

Michelle dan O. Megawati, 2005, *Memprediksi Tingkat Pengembalian Investasi Pada Equity Securities Melalui Rasio Profitabilitas, Likuiditas Dan Hutang Pada Perusahaan Public di Jakarta*. SNA VIII. Jakarta.



- Noerirawan, Ronni, dkk. 2012. *Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Akuntansi Vol.1 No. 2. hal. 4.
- Nofrita, Ria, 2013, <http://ejournal.unp.ac.id/students/index.php/akt/article/view/86/74> diakses 4 Juni 2017.
- Novari, Putu Mikhy, dan Lestari, Putu Vivi, 2016, Pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sektor properti dan *real estate*. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No.9, 2016:5671-5694.
- Petronila, T.A dan Mukhlisin, 2003, Pengaruh Profitabilitas Perusahaan Terhadap Ketepatan Waktu Pelaporan Keuangan dengan Opini Audit Sebagai Moderating Variabel. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* PP. 17-26.
- Pratama, I Gusti Bagus Angga dan Wiksuana, I Gusti Bagus, 2016, Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No. 2, 2016: 1338-1367.
- Riyanto, Bambang, 2008. Dasar-dasar Pembelajaran Perusahaan, BPFE, Yogyakarta.
- Santika, IBM dan Ratnawati, Kusuma, 2002, Pengaruh Struktur modal, Faktor internal, dan Faktor Eksternal Terhadap nilai perusahaan Industri yang masuk Bursa Efek Jakarta, *Jurnal strategi bisnis*, vol. 10, hal. 27-43
- Sartono, Agus, 2010, Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi, Edisi ke 4, Yogyakarta: BPFE.
- Sawir, Agnes, 2005, *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta : Gramedia Pustaka Utama



- Sawir, Agnes, 2009. *Analisa Kinerja Keuangan dan Perencanaan keuangan Perusahaan*, PT. Gramedia Pustaka Utama, Jakarta
- Sekaran, U, 2006, “*Metodologi Penelitian untuk Bisnis*”. Buku 1, Edisi 4. Salemba Empat. Jakarta.
- Sri, A, 2013, Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*: 358-372.
- Suad, Husnan, 2000, *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan*, Edisi Ketiga. Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Sudana, I Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Jakarta: Erlangga.
- Suffah, Roviqotus, 2016, Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* : Volume 5, Nomor 2, Februari 2016
- Sugiyono, 2009, Diambil dari : <https://gultomhans.wordpress.com/2013/06/10/hipotesis-penelitian2/>
- Suharli. 2006, Studi Empiris Terhadap Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Go Public di Indonesia. *Jurnal Maksi* vol. 06. Jakarta.
- Suharli, Michell, 2006, Studi Empiris Terhadap Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Go Public di Indonesia, Dalam *Jurnal Manajemen Akuntansi*, 6(1): h: 23-24.



- Sujoko. 2007, Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, *Leverage*, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. Vol. 9. No. 1. Maret: 41-48.
- Sujoko dan Soebiantoro, Ugy, 2007, Pengaruh Struktur Kepemilikan, *Leverage*, Faktor Intern, dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik pada Perusahaan Manufaktur dan Non Manufaktur di Bursa Efek Jakarta), *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol.9 No.1, Maret 2007
- Sujoko, 2007, Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, *Leverage*, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol. 9. No. 1. Maret: 41-48.
- Syafri Harahap, Sofyan, 2008. Analisa Kritis atas Laporan Keuangan, PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta
- Syamsuddin, Lukman, 2001. Manajemen Keuangan Perusahaan, PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta
- Taswan, 2003, Analisis Pengaruh Insider Ownership, Kebijakan Hutang dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Serta Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol. 10. No. 2. September: 162-181.
- Usman, Husaini dan Purnomo Setiady Akbar. 2003. *Metodologi Penelitian Sosial*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Wahyono, Hadi, 2002. Komperasi Kinerja Perusahaan Bank dan Asuransi Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta, *Jurnal riset ekonomi dan manajemen*, vol. 2 No. 2, Mei 2002
- Weston, J. F. dan T. E. Copeland. 1992. *Financial Theory and Corporate Policy*, 3rd Edition. Addison-Wesley Publishing Company.



Weston, J. Fred dan Copeland, Thomas E. 2001. *Manajemen Keuangan Jilid I, Edisi ke-9*. Jakarta: Binarupa Aksara.

<http://duwiconsultant.blogspot.co.id/2011/11/analisis-regresi-linier-berganda.html>. Diakses 28 Mei 2017

<http://dataolah.blogspot.co.id/2012/08/regresi-berganda-uji-f-uji-t-dan.html>. Diakses 28 Mei 2017

<http://asisiverry.blogspot.co.id/2012/02/bab-3-skripsi.html>. Diakses 28 Mei 2017

<http://eprints.uny.ac.id/19845/3/BAB%20III.pdf>. Diakses 4 Juni 2017

<http://ejournal.unp.ac.id/students/index.php/akt/article/viewFile/904/654>. Diakses 8 Agustus 2017

<http://www.kajianpustaka.com/2012/12/rasio-profitabilitas.html>. Di akses 8 Januari 2018

<http://www.kajianpustaka.com/2012/12/rasio-solvabilitas.html>. Di akses 8 Januari 2018

<http://www.kajianpustaka.com/2017/11/pengertian-jenis-dan-pengukuran-nilai-perusahaan.html>. Di akses 8 Januari

*) Hendra Bagus Yulipratama adalah alumnus Fakultas Ekonomi Unisma

**) Ronny M Mardani, Dosen tetap Fakultas Ekonomi Unisma