

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN PERIODE 2013-2017**



**Disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan Program Studi Strata I
pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

Oleh:

RIZKI TRI LAKSONO

B100 130 055

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2019**

HALAMAN PERSETUJUAN

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN PERIODE 2013-2017

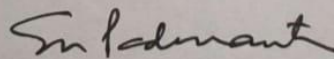
PUBLIKASI ILMIAH

OLEH:

RIZKI TRI LAKSONO

B 100 130 055

Telah diperiksa dan disetujui untuk di uji oleh
Dosen Pembimbing



Drs. Sri Padmantyo, M.B.A

NIDN: 0625056402

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN PERIODE 2013-2017

OLEH

RIZKI TRI LAKSONO
B 100 130 055

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada hari Senin, 23 Desember 2019
dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji:

1. Drs. Sri Padmantyo, M.B.A
(Ketua Dewan Penguji)
2. Prof. Dr. H.M. Wahyuddin. M.S.
(Anggota 1 Dewan Penguji)
3. Sidiq Permana Nugroho. S.E., M.M
(Anggota 2 Dewan Penguji)

(.....)
(.....)
(.....)

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta



PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam naskah publikasi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila kelak terbukti ada ketidakbenaran dalam pernyataan di atas, maka akan saya pertanggungjawabkan sepenuhnya.

Surakarta, 23 Desember 2019



RIZKI TRI LAKSONO

B 100 130 055

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN PERIODE 2013-2017**

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Studi dilakukan pada perusahaan manufaktur periode 2013-2017. Sampel yang terambil dalam studi sebanyak 75 perusahaan (375 data observasi) dan data akhir menjadi 263 data observasi. Metode analisis yang dipergunakan adalah analisis regresi linier berganda, uji asumsi klasik. Berdasarkan hasil analisis yang ditemukan maka dapat dijelaskan bahwa *return on equity* (ROE) dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) dan *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan

Abstract

This study aims to analyze the effect of profitability, leverage, and firm size on firm value. Studies conducted at manufacturing companies in the period 2013-2017. The sample taken in the study was 75 companies (375 observation data) and the final data became 263 observation data. The analytical method used is multiple linear regression analysis, classical assumption test. Based on the results of the analysis found, it can be explained that return on equity (ROE) and firm size have a positive and significant effect on firm value (PBV) and a debt to equity ratio (DER) has a significant negative effect on firm value.

Keywords: Profitability, Leverage, Company Size, FirmValue

1. PENDAHULUAN

Di era perkembangan jaman yang semakin maju perusahaan-perusahaan dituntut untuk melakukan peningkatan kualitas perusahaannya. Di Indonesia sebagian besar perusahaannya bersektor perusahaan manufaktur. Dimana sektor ini mengelola barang mentah menjadi barang setengah jadi atau barang jadi. Sektor industri ini memiliki pengaruh yang besar dalam perekonomian di Indonesia Seperti akan adanya peningkatan Produk Domesti Bruto (PDB) dan pendapatan

Devisa dari tahun ke tahun pada sektor manufaktur. Sektor perusahaan manufaktur memiliki beragam produk dan memiliki kontribusi langsung yang lebih besar kepada pelanggan sebagai pengguna (Dumairy *et.al*, 2000).

Menurut Badan Pusat Statistik (BPS) mencatat pertumbuhan produksi industri manufaktur besar dan sedang (IBS) sebesar 5,51 persen secara tahunan (year on year/yoy) pada kuartal III 2017. Angka ini tercatat lebih tinggi dibanding kuartal II/2017 sebesar 3,89 persen dan periode yang sama tahun lalu sebesar 4,87 persen. Pertumbuhan ini disebabkan karena seluruh sektor industri mengalami perbaikan. Sektor manufaktur yang paling menunjukkan perbaikan adalah industri logam dengan pertumbuhan 11,97 persen (yoy). Kondisi ini, lanjutnya, disebabkan produksi industri baja mengalami perbaikan.

Kinerja keuangan yang meningkat dari satu perusahaan ditunjukkan oleh peningkatan profitabilitas. Investasi tidak hanya terkait dengan cara menciptakan pendapatan dan laba, tetapi juga bagaimana mengelola laba, mengelola modal kerja, membuat keputusan strategi keseluruhan untuk memasuki pasar dan melakukan akuisisi tertentu (Darmodaran, 2011). Profitabilitas didefinisikan sebagai hasil akhir dari sejumlah kebijakan dan keputusan yang dibuat oleh perusahaan untuk menunjukkan efek gabungan dari likuiditas, manajemen aset, dan utang pada hasil operasi (Brigham & Houston *et al.*, 2004). Secara umum, profitabilitas akan digunakan sebagai salah satu modal utama (selain utang) untuk mempertahankan kelangsungan hidup jangka panjang, karena profitabilitas yang lebih tinggi akan menjamin kegiatan perusahaan sehingga tidak perlu bergantung pada utang untuk melakukan investasi di masa depan.

Beberapa studi yang dijelaskan menurut Khumairoh, Kalbuana, dan Mulyadi (2017) mengindikasikan ada pengaruh yang signifikan antara variabel *leverage*, *Profitability*, dan *Size of Company* terhadap nilai perusahaan (PBV). Menurut Prabowo, Sunarto, dan Sudiyanto (2016) menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Menurut Nurmindia, IsynuWardhana, dan Nurbaiti (2017) menyatakan bahwa ROE berpengaruh positif signifikan terhadap PBV, DER, dan Total aset tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Menurut Ogolmagai

(2013) menunjukkan bahwa struktur modal yang meliputi DER dan DAR tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Menurut Suffah (2016) menunjukkan bahwa Profitabilitas, kebijakan deviden, dan *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan sedangkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil analisis yang dikemukakan diatas ternyata menunjukkan hasil yang berbeda-beda baik profitabilitas, *leverage*, dan Ukuran perusahaan ada yang menyatakan berpengaruh signifikan dan ada juga yang menyatakan tidak berpengaruh signifikan menurut beberapa peneliti. Ini memunculkan *research gap* yang menunjukkan celah dalam masalah yang diteliti sehingga perlu ada pembuktian lebih lanjut. Dimungkinkan dalam hasil yang dinyatakan para penelitian diatas dikarenakan adanya sampel yang berbeda dalam hal jumlah, kemudian adanya penggunaan sektor perusahaan yang berbeda sehingga memunculkan *research gap* dalam hasil penelitiannya. Penjelasan yang dikemukakan diatas dapat diperjelas penelitian yang dibangun dengan judul ” **Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun Periode 2013-2017**”.

2. METODE

2.1 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel Penelitian

Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun periode 2013-2017 sebanyak 375 data. Dalam penelitian ini yang menjadi variabel independen adalah Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, sedangkan yang menjadi variabel dependen adalah Nilai perusahaan. Pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode studi pustaka dan dokumentasi. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan tahunan (*Annual Report*) yang dipublikasikan di situs resmi IDX. Sampel penelitian ini sebanyak 263 data, penentuan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purpose sampling*, yaitu teknik penentuan sampel dengan pertimbangan dan kriteria tertentu. Adapun

kriteria yang digunakan untuk penentuan sampel dalam penelitian ini adalah: Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2013-2017.

2.2 Data dan Sumber Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data yang berasal dari data sekunder yaitu data yang sudah dibukukan oleh pihak yang berwenang dalam melakukan pembukuan laporan keuangan perusahaan dan pihak kedua hanya mengambil data yang di *publish* oleh Bursa Efek Indonesia dan menggunakan periode 2013-2017

2.3 Definisi Operasional Variabel

Definisi operasional merupakan gambaran penelitian dengan variabel yang digunakan. Definisi ini dijelaskan agar tidak terjadi kesalahpahaman dalam memahami penelitian ini dan menjelaskan variabel yang digunakan. Definisi yang disebutkan dalam penelitian ini adalah:

a. Variabel Dependen

Merupakan variabel yang dipengaruhi oleh variabel lain artinya variabel yang menjadi pokok dalam penelitian atau menjadi permasalahan yang diangkat. Dalam variabel dependen yang digunakan adalah nilai perusahaan yang diproksikan dengan *price book value* (PBV) dan rumus *price book value* (PBV) adalah:

$$\text{Price Book Value (PBV)} = \frac{\text{Harga Per Lembar Saham}}{\text{Nilai Buku Per Lembar}} \quad (1)$$

b. Variabel Independen

Merupakan variabel yang mempengaruhi variabel terikat. Artinya variabel ini sebagai faktor untuk menganalisis memiliki pengaruh atau tidak terhadap nilai perusahaan. Variabel tersebut terdapat 2 bentuk yaitu variabel dependen yang dilambangkan dengan symbol Y dan variabel independen yang dilambangkan dengan simbol X

2.3.1 Profitabilitas

Menurut Hendra (2009) profitabilitas adalah rasio yang mengukur seberapa besar efektivitas manajemen atau eksekutif perusahaan yang dibuktikan

dengan kemampuan menciptakan keuntungan. Rasio Profitabilitas diproksikan dengan *Return On Equity* (ROE). Menurut Brigham dan Houston (2004) ROE merupakan rasio pendapatan bersih terhadap modal sendiri dalam mengukur tingkat pengembalian atas investasi pemegang saham biasa. Rumus *Return On Equity* (ROE) adalah:

$$ROE = \frac{EAT}{Modal\ Sendiri} \times 100\% \quad (2)$$

2.3.2 Leverage

Leverage akan menekankan pada peran penting pendanaan utang bagi perusahaan dengan menunjukkan persentase aktiva perusahaan yang didukung oleh pendanaan utang (Van Horne (2005) dalam Meilinda (2012)). Rasio *Leverage* diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER). *Debt to Equity* (DER) merupakan rasio yang digunakan untuk menilai utang dan ekuitas (Kasmir, 2010). Rumus *debt to equity* dapat dihitung :

$$Debt\ to\ Equity\ Ratio = \frac{Total\ Hutang}{Modal\ (Equity)} \quad (3)$$

2.3.3 Ukuran Perusahaan

Menurut Fery dan Jones (1979) Ukuran perusahaan menggambarkan besarnya suatu perusahaan yang dihubungkan dengan besarnya modal yang digunakan, aset yang dimiliki maupun tingkat total penjualan yang didapat. Ukuran Perusahaan dalam penelitian ini diproksikan dengan total dan dirumuskan sebagai berikut :

$$Ukuran\ Perusahaan = \ln (Total\ Asset) \quad (4)$$

2.4 Metode Analisis Data

2.4.1 Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Merupakan suatu pengujian analisis yang digunakan untuk mengidentifikasi populasi atau sampel berdistribusi normal atau tidak (Wiyono, 2011). Metode yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan *kolmogorof-smirnov*. Dalam melakukan analisis ini tidak menggunakan setiap variabel yang diuji akan tetapi menggunakan

residual terlebih dahulu yang merupakan nilai sisa antara nilai prediksi dengan yang sebenarnya. Syarat yang harus dipenuhi apabila data tersebut dapat dikatakan berdistribusi normal adalah hasil olahan dalam *asympt sig.* lebih besar dari 0,05

b. Uji Multikolinieritas

Merupakan uji yang digunakan dalam mengidentifikasi hubungan antar variabel yang satu dengan yang lain linier atau tidak dalam model persamaan regresi (Wiyono, 2011). Dalam pengujian ini menggunakan 2 model pengujian yang dilakukan yaitu dengan menganalisis dalam *Variance Inflation factor* (VIF) dan *Tolerance*. Syarat yang harus dipenuhi dalam menggunakan model VIF hasilnya harus lebih dari 1 dan kurang dari 10 sedangkan *tolerance* hasilnya harus lebih dari 0,01 dan kurang dari 1.

c. Uji Heteroskedastisitas

Pengujian yang dilakukan dengan mengidentifikasi penyimpangan dalam perbedaan varian residual yang dilakukan pada semua observasi pada model regresi (Wiyono, 2011). Metode yang digunakan dalam uji ini adalah menggunakan uji *glejser*. Dalam penggunaan metode ini harus melakukan beberapa langkah yang harus dilakukan yaitu 1) dengan mencari residual kemudian diabsolutkan, 2) residual yang diabsolutkan diregresi dengan variabel independen dan residual absolute sebagai variabel dependennya, dan 3) Nilai regresi t sig. dibandingkan dengan 0,05 apabila $t.sig > 0,05$ maka data tidak mengalami heteroskedastisitas dan begitu pula sebaliknya.

d. Uji Autokorelasi

Merupakan pengujian yang digunakan dalam mengidentifikasi korelasi yang terjadi pada data yang digunakan dalam sampel (Wiyono, 2011). Pada korelasi yang dimaksud adalah yang diukur *times series* dari semua sampel yang digunakan analisis. Metode pengujian ini menggunakan metode *durbin Watson* (D-W). Syarat dalam memenuhi

uji ini adalah jika nilai *durbin watson* (D-W) antara 1,5 sampai 2,5 maka hasil olahan dinyatakan tidak mengalami gejala autokorelasi.

2.4.2 Analisa Regresi Linier Berganda

Menurut Gozhali (2011) analisis regresi berganda merupakan teknik analisis yang digunakan mengukur tingkat kekuatan dari dua variabel atau lebih daan juga menunjukkan arah dari pengaruh. Penelitian ini regresi linier berganda untuk menjelaskan pengaruh *Profitability*, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. Dalam aplikasi penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$Y = a + b_1 X_1 - b_2 X_2 + b_3 X_3 + e \quad (5)$$

Keterangan:

Y = Nilai Perusahaan (PBV)

X₁ = *Profitability* (ROE)

X₂ = *Leverage* (DER)

X₃ = *Size* (Ln_UK)

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

3.1 Hasil Penelitian

3.1.1 Uji Normalitas

Metode yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan *kolmogorof-smirnov*. Hasil analisis yang diperoleh dalam penelitian ini adalah:

Tabel 1

Hasil Uji Normalitas

<i>Kolmogorove</i>	<i>Asymp</i>	Keterangan
<i>Smirnov</i>	<i>Sig.</i>	
1,421	0,065	Berdistribusi Normal

Sumber: Data IDX Perusahaan Manufaktur 2013-2017

Berdasarkan Hasil Tabel 1 menunjukkan bahwa nilai *asyp.sig* 0,065 > 0,05 maka dapat dikatakan data sudah dianggap berdistribusi normal.

3.1.2 Uji multikolinieritas

Dalam pengujian ini menggunakan 2 model pengujian yang dilakukan yaitu dengan menganalisis dalam *Variance Inflation factor* (VIF) dan *Tolerance*. Hasil analisis yang diperoleh adalah:

Tabel 2
Hasil Uji Multikolinieritas

Variabel	<i>Tolerance</i>	VIF	Keterangan
ROE	0,980	1,021	Tidak Terjadi Multikolinieritas
DER	0,990	1,010	Tidak Terjadi Multikolinieritas
Ukuran Perusahaan	0,979	1,022	Tidak Terjadi Multikolinieritas

Sumber: Data IDX Perusahaan Manufaktur 2013-2017

Berdasarkan Tabel 2 menunjukkan bahwa nilai yang dihasilkan ROE, DER, dan Ukuran Perusahaan pada *tolerance* < 1 dan VIF > 10 maka dinyatakan data tidak terjadi multikolinieritas.

3.1.3 Uji Heteroskedastisitas

Metode yang digunakan dalam uji ini adalah menggunakan uji *glejser*.

Tabel 3
Hasil Uji Heteroskedastisitas

Variabel	<i>t</i>	Sig.	Keterangan
ROE	- 1,838	0,058	Tidak Terjadi Heteroskedastisitas
DER	1,558	0,089	Tidak Terjadi Heteroskedastisitas
Ukuran Perusahaan	- 1,628	0,069	Tidak Terjadi Heteroskedastisitas

Sumber: Data IDX Perusahaan Manufaktur 2013-2017

3.1.4 Uji Autokorelasi

Metode pengujian ini menggunakan metode *durbin Watson* (D-W).

Tabel 4
Hasil Uji Autokorelasi

<i>Durbin Watson</i>	Keterangan
1,983	Tidak Terjadi Autokorelasi

Sumber: Data IDX Perusahaan Manufaktur 2013-2017

Berdasarkan hasil Tabel 4.5 menunjukkan bahwa nilai Durbin Watson 1,983 diantara 1,5 – 2,5 maka dapat dinyatakan data tidak terjadi autokorelasi.

3.1.5 Analisis Regresi Linier Berganda

Penelitian regresi linier berganda untuk menjelaskan pengaruh *profitability*, *leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Tabel 5
Hasil Analisis Regresi Linier Berganda

Variabel	Koefisien B	Std. Error
Konstan	-0,352	0,719
ROE	0,080	0,008
DER	-0,107	0,044
Ukuran Perusahaan	0,111	0,047

Sumber: Data IDX Perusahaan Manufaktur 2013-2017

Berdasarkan hasil regresi yang diperoleh pada tabel 4.6 maka persamaan yang dihasilkan pada penelitian ini adalah:

$$PBV = -0,352 + 0,080 ROE - 0,107 DER + 0,111 UP + e$$

Intepretasinya adalah:

- 1) Koefisien Konstan bernilai negatif sebesar 0,352 dapat diartikan bahwa setiap kenaikan yang terjadi pada ROE, DER, dan Ukuran perusahaan sebesar 1 maka akan terjadi kenaikan nilai perusahaan (PBV) sebesar 0,352.
- 2) Koefisien ROE bernilai positif sebesar 0,080 dapat diartkan bahwa setiap terjadi kenaikan ROE sebesar 1 maka akan terjadi kenaikan nilai perusahaan (PBV) sebesar 0,080.

- 3) Koefisien DER bernilai negatif sebesar 0,107 dapat diartikan bahwa setiap terjadi kenaikan DER sebesar 1 maka akan terjadi penurunan nilai perusahaan (PBV) sebesar 0,107.
- 4) Koefisien Ukuran Perusahaan bernilai positif sebesar 0,111 dapat diartikan bahwa setiap terjadi kenaikan ukuran perusahaan sebesar 1 maka akan terjadi kenaikan nilai perusahaan (PBV) sebesar 0,111.

3.2 Pembahasan

3.2.1 Pengaruh Profitabilitas (ROE) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)

Berdasarkan hasilnya menunjukkan bahwa profitabilitas (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang dibuktikan dengan nilai koefisien dinyatakan positif 0,080 dan nilai $\text{sig } 0,000 < 0,05$. Ini menggambarkan bahwa semakin tinggi rasio profitabilitas perusahaan maka akan mencerminkan perusahaan dianggap mampu menghasilkan laba yang lebih tinggi dan dengan laba yang lebih tinggi akan membuat investor tertarik dengan perusahaan karena akan memberikan keuntungan bagi investor sehingga dengan ketertarikan tersebut akan membuat nilai perusahaan menjadi naik. Beberapa studi yang telah dilakukan menurut Rahmazaniati, Nadirsyah, dan Abdullah (2014), Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

3.2.2 Pengaruh Leverage (DER) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)

Berdasarkan hasilnya menunjukkan bahwa leverage (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang dibuktikan dengan nilai koefisien dinyatakan negatif 2,444 dan nilai $\text{sig } 0,015 < 0,05$. Hasil ini mencerminkan bahwa tingkat leverage yang tinggi akan dianggap pihak investor memiliki risiko yang tinggi. Adanya risiko yang tinggi membuat investor tidak tertarik pada perusahaan tersebut karena tingkat leverage yang tinggi dianggap tidak mampu memberikan keuntungan yang diharapkan sehingga tidak diminat oleh investor dan akan mengakibatkan nilai perusahaan turun. Beberapa bukti empiris mengatakan menurut Rahmazaniati, Nadirsyah, dan Abdullah (2014), menunjukkan bahwa *financial leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

3.2.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan (Total Asset) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)

Berdasarkan hasilnya menunjukkan bahwa ukuran perusahaan (total Asset) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang dibuktikan dengan nilai koefisien dinyatakan positif 0,111 dan nilai sig $0,019 < 0,05$. Ini mencerminkan bahwa ukuran perusahaan yang besar akan dianggap investor mampu menghasilkan keuntungan yang besar sehingga dengan skala ukuran perusahaan yang besar akan membuat investor merasa tertarik dan akan mengakibatkan nilai perusahaan akan naik juga. Beberapa bukti empiris mengatakan menurut Martini Putu, Moeljadi, Djumahir, dan Djazuli (2014), Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai Perusahaan.

4. PENUTUP

4.1 Kesimpulan

Hasil analisis yang sudah dicapai maka ada beberapa kesimpulan yang dapat dilakukan:

- a. Variabel Profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini terbukti kebenarannya pada hipotesis yang pertama dinyatakan.
- b. Variabel Leverage memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini terbukti kebenarannya pada hipotesis yang kedua dinyatakan.
- c. Variabel Ukuran Perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini terbukti kebenarannya pada hipotesis yang ketiga dinyatakan.

4.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan. Keterbatasan-keterbatasan tersebut antara lain:

- a. Penelitian ini hanya mengambil tiga buah variabel yaitu profitabilitas, leverage, dan ukuran perusahaan sebagai variabel independen, namun

sebenarnya masih banyak variabel lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan seperti pertumbuhan laba, likuiditas, inflasi, kebijakan dividen, dan masih banyak lagi yang diduga mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan disektor manufaktur.

- b. Sampel dalam penelitian ini terbatas karena hanya diperoleh dari daftar perusahaan-perusahaan periode 2013-2017 yang tersedia di BEI serta hanya menggunakan sampel perusahaan sektor manufaktur sehingga datanya masih terbatas.

4.3 Saran

- a. Pihak Manajemen Perusahaan

hasil analisis sebagai bahan evaluasi bagi pika manajemen dalam meningkatkan kinerja sebuah perusahaan dalam memperhatikan rasio profitabilitas, leverage, dan ukuran perusahaan. Dalam hasil ini rasio profitabilitas dan ukuran perusahaan semakin tinggi akan meningkatkan efek positif sedangkan pada rasio leverage memiliki efek negatif artinya perusahaan memiliki tingkat keuntungan yang tinggi dan asset yang banyak akan semakin diminat investor karena dianggap mampu memberikan harapan yang tinggi pada investor sedangkan hutang yang tinggi akan tidak diminat investor karena dianggap tidak akan memberikan harapan yang besar bagi investor

- b. Pihak Investor

Hasil ini dapat menjadi acuan melakukan sebuah keputusan dalam melakukan investasi karena dengan rasio yang diteliti yaitu rasio profitabilitas, leverage, dan ukuran perusahaan karena akan terlihat mampu memberikan keuntungan atau tidak pada investor.

- c. Bagi Penelitian Mendatang

Penelitian ini perlu ada pengembangan dalam hal penambahan variabel yang belum diteliti selain variabel yang diteliti (rasio profitabilitas, rasio leverage, dan ukuran perusahaan) yaitu NPM,

DART, EPS, dan lain lain yang blm mampu diteliti dalam mempengaruhi nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adenugba, Adesoji Adetunji; Ige, Abayomi Akinyemi; dan Kesinro, Olalekan Rasheed. 2016. Financial Leverage And Firms' Value: A Study Of Selected Firms In Nigeria. *European Journal of Research and Reflection in Management Sciences*, Vol. 4 No. 1, Pp. 14-32.
- Angga Pratama, I Gusti Bagus; dan Wisuana, 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
- Belkaoui, Ahmed Riahi. 2000. *Teori Akutansi, Edisi Pertama, Alih Bahasa Marwata*. Jakarta: Salemba Empat.
- Bhardwaj, Anshu; dan Dhansoia, Narendra. 2018. *Financial Leverage and Firm Value: A study of Manufacturing Sector Firms*. *IOSR Journal of Business and Management (IOSR-JBM)* e-ISSN: 2278-487X, p-ISSN: 2319-7668. PP 75-81
- Brigham, E., and Daves, P. 2010. *Intermediate Financial Management*. Tenth Edition. South Western: Cengage Learning.
- Brigham, E.F dan Houston, Josi F. 2004. *Fundamental Financial Management*, 10 th. Yulianto; Ali Akbar (Penerjemah). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Buku 1 dan Buku 2. Jakarta: Salemba Empat
- Damodaran, Aswath. 2011. *Applied Corporate Finance*, Third Edition. John Wilson and Sons. Inc: US
- Dumairy. 2000. *Perekonomian Indonesia*. Jakarta: Erlangga.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariat Dengan Program SPSS*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Hasibuan, Veronica; Dzulkirom AR, Moch; dan Endang NP, N G Wi. 2016. Pengaruh *Leverage* Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun (2012-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*|Vol. 39 No.1, Pp.139-147
- Khumairoh; Kalbuana, Nawang; Mulyadi, Henny. 2017. *Pengaruh Laverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. Menakar Peran Profesi sebagai Engine of Reform dalam Pembangunan Global Berkelanjutan (Syariah Paper Accounting FEB UMS)*. ISSN 2460 – 0784, Page. 71-81

- Marangu, Kenneth dan Jagongo, Ambrose. 2014. *Price to Book Value Ratio and Financial Statement Variables (An Empirical Study of Companies Quoted At Nairobi Securities Exchange, Kenya. Global Journal of commerce & management perspective.*, Vol. 3 (6): 50-56.
- Martini Putu, Ni Nyoman G; Moeljadi; Djumahir; dan Djazuli, Atim. 2014. *Factors Affecting Firms Value of Indonesia Public Manufacturing Firms. International Journal of Business and Management Invention ISSN (Online): 2319 – 8028, ISSN (Print): 2319 – 801X, Volume 3 Issue 2, PP.35-44*
- Moeljadi, 2014. *Factors Affecting Firm Value: Theoretical Study On Public Manufacturing Firms In Indonesia, South East Asia Journal of Contemporary Business, economics and Law, Vol. 5, Issue 2 (Dec.). Pp. 6-15.*
- Nurminda, Anielda; Isyнуwardhana, Deannes; dan Nurbaiti, Annisa. 2017. *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015), e-Proceeding of Management : Vol.4, No.1 April 2017 | Page 542-549*
- Ogolmagai, Natalia. 2013. *Leverage Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Manufaktur Yang Go Public Di Indonesia. Jurnal EMBA Vol.1 No.3 Juni 2013, Hal. 81-89*
- Prabowo, Didik; Sunarto; dan Sudiyanto, Bambang. 2016. *Effects Capital Structure, Managerial Ownership, Firm Size, And Tangible Asset To The Firm Value: Empirical Study On Indonesian Stock Exchange. Proceedings-International Conference of Banking, Accounting, Management and Economics & Call For Papers October 26-27, Pages, 150 -155.*
- Pratiwi, Natassia Louise Elok Anggi. (2011). *Pengaruh Struktur Kepemilikan, likuiditas, Growth, Size, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. Fakultas ekonomi Universitas Sebelas Maret : Surakarta.*
- Putra, Surya Andhika. (2013). *Analisis pengaruh ukuran perusahaan, kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial terhadap kinerja perusahaan serta dampaknya terhadap nilai perusahaan (studi terhadap perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun (2007-2011). Fakultas ekonomika dan bisnis Universitas Diponegoro :Semarang.*
- Rahmazaniati, Linda, Nadirsyah, dan Abdullah, Syukriy. 2014. *Pengaruh Profitabilitas Dan Financial Leverage Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility Serta Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Termasuk Dalam Indeks Sri-Kehati Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Magister Akuntansi Pascasarjana Universitas Syiah Kuala, Volume 3, No. 4, Pp. 44-53.*

- Ramadan, Imad Zeyad. 2015. *Leverage and the Jordanian Firms' Value: Empirical Evidence*. *International Journal of Economics and Finance*; Vol. 7, No. 4, Pp. 75-81, Published by Canadian Center of Science and Education.
- Salvatore, Dominick. 2005. *Ekonomi Manajerial dalam Perekonomian*. Global Buku 1 Edisi Kelima, Jakarta: Salemba Empat.
- Setiadharna S, Machali M. 2017. *The Effect of Asset Structure and Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable*. *J Bus Fin Aff* 6: 298. doi: 10.4172/2167-0234.1000298
- Seviando, Yurist. 2014. *Pengaruh Return On Asset dan Return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 -2012*. Skripsi Universitas Telkom: tidak diterbitkan.
- Shanika Ishari, Meragal Pedige. 2016. *The Impact of Financial Leverage on Firms' Value (Special Reference to Listed Manufacturing Companies in Sri Lanka)*. *International Journal Of Advancement In Engineering Technology, Management and Applied Science (IJAETMAS)*. Volume 03 - Issue 07, PP. 100-104
- Suffah, Roviqotus dan Riduwan, Akhmad. 2016. *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan*. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* : Volume 5, Nomor 2, Februari 2016. Pp. 1-17
- Sugiyono, 2015. *Metode Penelitian Kombinasi (Mix Methods)*. Bandung: Alfabeta.
- Suwardika, I Nyoman Agus, dan Mustanda, I Ketut. 2017. *Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti*. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 6, No. 3, 2017: 1248-1277.
- Wiyono, Gendro. 2011. *Merancang penelitian Bisnis dengan alat analisis SPSS 17.0 dan SmartPLS 2.0*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.