

**Pengaruh *Leverage*, Likuiditas, Profitabilitas, dan
Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi
Empiris Perusahaan BUMN yang Terdaftar di BEI 2020 -
2023)**

The Influence of Leverage, Liquidity, Profitability and Company Size on
Company Value (Empirical Study of BUMN Companies Listed on the BEI 2020 -
2023)

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Mengikuti Ujian Oral Comprehensive
Sarjana Lengkap Pada Fakultas Ekonomi Universitas Lancang Kuning

Oleh:

RENI ASTUTI

2062201006

PROGRAM STUDI AKUNTANSI



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LANCANG KUNING
PEKANBARU
2024**

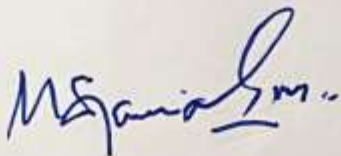
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : RENI ASTUTI
NIM : 2062201006
FAKULTAS : EKONOMI DAN BISNIS
JURUSAN : S1-AKUNTANSI
JUDUL : PENGARUH LAVERAGE, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI
BEI 2020-2023)

DISETUJUI:

PEMBIMBING I

PEMBIMBING II



Dr. NENENG SALMIAH, S.E., M.M., Ak., CA
NIDN 1012096801



IKA BERTY APRILIYANI, SE., M.Ak., Ak.CA, CPA.
NIDN 1029047203

DEKAN

KETUA JURUSAN AKUNTANSI



Dr. DINI ONANIS, S.E., S.H., M.M., M.H., AK., CA., ACPA
NIDN 1006067101

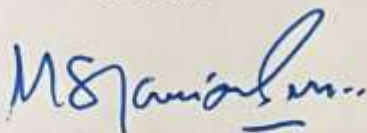


Dr. NENENG SALMIAH, S.E., M.M., Ak., CA
NIDN 1012096801

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : RENI ASTUTI
NIM : 2062201006
FAKULTAS : EKONOMI DAN BISNIS
JURUSAN : SI- AKUNTANSI
JUDUL : PENGARUH LAVERAGE, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI
EMPIRIS PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BEI 2020-2023)

KETUA



Dr. NENENG SALMIAH, S.E., M.M., Ak., CA

NIDN 1012096801

SEKRETARIS

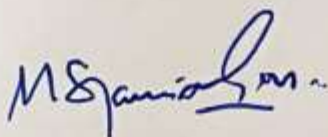


SERLY NOVIANTI, S.E., M.Ak

NIDN 1007118903

ANGGOTA

PENGUJI



Dr. NENENG SALMIAH, S.E., M.M., Ak., CA

NIDN 1012096801

PENGUJI



IKA BERTY APRILIYANI, SE., M.Ak., Ak.CA, CPA.

NIDN 1029047203

PENGUJI



Dr. FAHMI OEMAR, S.E., MM., Ak. CA

NIDN 1016026202

PENGUJI



Dr. INDARTI, S.E., M.M., Ak., CA

NIDN 1019117502

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh *Leverage*, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi empiris perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI 2020 - 2023). Populasi dalam penelitian adalah seluruh perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2020 - 2023 yaitu sebanyak 27 perusahaan. Sampel pada penelitian ini adalah 12 perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan didapat 48 sampel penelitian. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif dan sumber data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data sekunder. Penelitian ini menggunakan Analisis Regresi Linear Berganda. Hasil pengujian secara simultan membuktikan bahwa *Leverage*, Likuiditas dan Profitabilitas secara bersama - sama berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hasil penelitian dengan uji parsial t menunjukkan bahwa *Leverage* dan Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan

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

ABSTRACT

This research aims to determine the influence of leverage, liquidity, profitability and company size on company value (empirical study of state-owned companies listed on the BEI 2020 - 2023). The population in the research is all state-owned companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2020 - 2023, namely 27 companies. The sample in this research was 12 companies. The sampling technique used a purposive sampling method and obtained 48 research samples. The type of data used in this research is quantitative data and the data source used in this research is secondary data. This research uses Multiple Linear Regression Analysis. Simultaneous test results prove that Leverage, Liquidity and Profitability together have a significant effect on Company Value. The results of research using the partial t test show that Leverage and Liquidity have a significant effect on Company Value, Profitability has no effect on Company Value, and Company Size has a significant effect on Company Value

Keywords: *Company Value, Leverage, Liquidity, Profitability, Company Size*

PERNYATAAN

Dengan hal ini menyatakan bahwa:

1. Karya tulis dalam bentuk skripsi ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik (sarjana, magister, dan doktor) baik di Universitas Lancang Kuning maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan, dan penelitian sendiri tanpa bantuan pihak lain, kecuali arahan dari tim pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini tidak dapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini dapat dibuat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidak benaran dalam pernyataan ini maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperbolehkan karena karya tulis ini, serta lainnya sesuai norma yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini dibuat dengan sebenarnya agar dapat dipergunakan seperlunya.

Pekanbaru, 02 Juli 2024



DAFTAR ISI

ABSTRAK	4
ABSTRACT.....	5
DAFTAR ISI	7
DAFTAR TABEL.....	10
DAFTAR GAMBAR	11
KATA PENGANTAR	12
PENDAHULUAN.....	15
1.1 Latar Belakang Penelitian	15
1.2 Perumusan Masalah	22
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	22
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	22
1.3.2 Manfaat Penelitian	23
1.4 Sistematika Penulisan	23
BAB II.....	25
TELAAH PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	25
2.1 Landasan Teori	25
2.1.1 Teori Signalling	25
2.1.2 Nilai Perusahaan	29
2.1.3 Likuiditas	37
2.1.4 <i>Leverage</i>	38
2.1.5 Profitabilitas	39
2.1.6 Ukuran Perusahaan	40
2.2 Penelitian Terdahulu	41
2.3 Kerangka Pemikiran	43
2.3.1 Pengaruh <i>leverage</i> , likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan	43
2.3.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	44
2.3.3 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	45
2.3.4 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	45
2.3.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	46
BAB III.....	48
METODE PENELITIAN.....	48
3.1 Objek Penelitian	48

3.2	Populasi dan Sampel	48
3.2.1	Populasi	48
3.2.2	Sampel	48
3.3	Teknik Pengambilan Sampel.....	50
3.4	Jenis dan Sumber Data	50
3.4.1	Jenis Data.....	50
3.4.2	Sumber Data	51
3.5	Teknik Pengumpulan Data	51
3.6	Identifikasi dan Operasionalisasi Variabel	52
3.7	Analisis Data	54
3.7.1	Statistik Deskriptif	54
3.7.2	Uji Asumsi Klasik	54
3.7.3	Uji Autokorelasi	56
3.7.4	Analisis Regresi Berganda	56
3.7.5	Pengujian Koefisien Determinasi (Uji R^2)	57
3.7.6	Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	57
3.7.7	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	58
BAB IV		59
GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN.....		59
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	59
4.1.1	PT Adhi Karya (Persero) Tbk.....	59
4.1.2	PT Aneka Tambang (Persero) Tbk.	60
4.1.3	PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.	61
4.1.4	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	62
4.1.5	PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.	63
4.1.6	PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat & Banten.....	64
4.1.7	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk.	65
4.1.8	Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk	66
4.1.9	PT Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk.....	68
4.1.10	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk	69
4.1.11	PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.	70
4.1.12	Elnusa Tbk.....	71
BAB V		73
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		73
5.1	HASIL PENELITIAN.....	73
5.1.1	Hasil Uji Statistik Deskriptif	73

5.1.2	Hasil Uji Asumsi Klasik	74
5.1.3	Hasil Uji Autokorelasi	78
5.1.4	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	79
5.1.5	Uji Simultan (Uji F).....	81
5.1.6	Uji Statistik t (t-test)	82
5.2	PEMBAHASAN	85
5.2.1	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan	85
5.2.2	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	87
5.2.3	Pengaruh <i>Profitabilitas</i> Terhadap Nilai Perusahaan	88
5.2.4	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	88
BAB VI		90
KESIMPULAN DAN SARAN.....		90
6.1	Kesimpulan	90
6.2	Saran	90
LAMPIRAN		95

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	21
Tabel 3.1	Hasil Purposive Sampling	28
Tabel 3.2	Nama Perusahaan yang menjadi sampel penelitian	28
Tabel 3.3	Operasional Variabel Penelitian.....	30
Tabel 5.1	Statistik Deskriptif Variabel Independen dan Dependen	46
Tabel 5.2	Hasil Uji Normalitas Data dengan Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	48
Tabel 5.3	Hasil Uji Multikolonearitas	49
Tabel 5.4	Hasil Uji Autokorelasi.....	50
Tabel 5.5	Hasil Uji Persamaan Regresi Linier Berganda	51
Tabel 5.6	Hasil Uji F	52
Tabel 5.7	Hasil Uji Hipotesis 1	53
Tabel 5.8	Hasil Uji Hipotesis 2	53
Tabel 5.9	Hasil Uji Hipotesis 3	54
Tabel 5.10	Hasil Uji Hipotesis 4	54
Tabel 5.11	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	IDXMES BUMN 17	2
Gambar 1.2	IHSG Gabungan Desember 2023 – Januari 2024.....	3
Gambar 2.1	Model Penelitian.....	26
Gambar 5.1	Hasil Uji Normalitas Menggunakan Grafik P-Plot.....	47
Gambar 5.2	Hasil Uji Heteroskedastisitas	49

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Dengan mengucapkan puji dan syukur kepada ALLAH SWT, atas segala rahmat dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan Proposal Skripsi ini. Shalawat beserta salam semoga senantiasa melimpah kepada junjungan Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita dari zaman jahiliyah kepada zaman yang penuh dengan ilmu pengetahuan.

Tujuan dari Penyusunan Proposal Skripsi ini adalah sebagai bagian dari menyelesaikan pendidikan Strata 1 (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lancang Kuning, yang berjudul " **Pengaruh *Leverage*, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan BUMN yang Terdaftar di BEI 2020-2023)** "

Penulis sadar sepenuhnya bahwa dalam penyusunan Proposal Skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan serta memiliki banyak kekurangan dan kelemahan baik dari segi penulisan, tata bahasa, dan penyusunannya. Semua itu disebabkan karena keterbatasan dan kemampuan yang dimiliki oleh penulis. Dalam proses penyusunan Proposal Skripsi ini penulis banyak mendapat bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan setinggi-tingginya kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. Dini Onasis, S.E., S.H., M.M., M.H., AK., CA., ACPA Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lancang Kuning serta sebagai Dosen Pembimbing Akademik penulis.

2. Ibu Dr. Neneng Salmiah, S.E., M.M., Ak., CA Selaku Ketua Prodi Akuntansi di Universitas Lancang Kuning serta sebagai Pembimbing I, yang telah meluangkan banyak waktu serta pikiran dalam membimbing penulis, mengarahkan dan memberikan ilmu serta motivasi guna menyempurnakan penyusunan skripsi ini.
3. Ibu Ika Berty Apriliyani, SE.,M.Ak.,Ak,CA, CPA selaku Pembimbing II yang telah meluangkan banyak waktu memberikan bimbingan dan motivasi dalam mengerjakan Tugas akhir ini.
4. Bapak dan Ibu Dosen serta staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lancang Kuning.
5. Terutama untuk Kedua Orang Tua dan keluarga besar, yang selalu mendukung penuh perjalanan penulis dari awal menginjak dunia pendidikan hingga saat ini, untuk kakak tersayang Syarah Maisya Putri S.E yang sudah senantiasa menghantarkan penulis duduk dibangku perkuliahan dan tidak pernah lepas untuk membimbing hingga sampai titik penantian perjuangan penulis menuju sarjana ini, terimakasih atas nasihat serta support yang selalu diberikan kepada penulis.
6. Febriansyah Prabowo seseorang yang senantiasa berkali-kali menemani penulis dalam waktu yang terkadang tidak dapat ditentukan berapa lama penulis mengurus semua kepentingan di luar maupun di dalam kampus. Segala motivasi, semangat dan pengingat yang akan selalu dikenang sebagai pengiring perjalanan penelitian ini.

7. Sahabat-sahabat penulis dengan pejuang rupiah dan juga gelarnya yaitu Syafni Mardalena, Duwi Cahya Ningrum, Ade Dwi Saputri, Dina Safira, Rayusman Abdullah S.I.Kom, Sabilla Assegaf, Septia Ningsih, Mazzarina Khairunnisa, yang selalu menemani dan mendengarkan cerita penulis, tidak sungkan memberikan masukan dan sedikit ilmu yang dimiliki, membantu penulis dan memberikan dukungan yang tidak ada putusnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman-teman seperjuangan dari semester I hingga saat ini terimakasih atas pengalaman dan cerita yang telah kita lalui bersama.

Dalam penyusunan skripsi ini, Penulis menyadari terdapat kekurangan dan jauh dari kata sempurna baik dari segi susunan serta cara penulisannya, untuk itu penulis berharap adanya kritik dan saran yang bersifat membangun dan mendukung demi kesempurnaan Skripsi ini.

Akhir kata penulis berharap semoga Skripsi ini dapat mencapai maksud yang diinginkan dan dapat menjadi tulisan yang bermanfaat dan menambah wawasan bagi penulis khususnya dan bagi semua pihak paada umumnya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Pekanbaru, 09 Juni 2024

Penulis



RENTAS TUTI

NIM. 2062201006

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Perusahaan didirikan dengan maksud dan tujuan guna mencapai keuntungan yang maksimal, mensejahterakan pemegang saham dan memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan diartikan sebagai harga yang bersedia dibayar oleh para calon investor apabila seandainya perusahaan akan dijual (Ali, *dkk*: 2021). Nilai perusahaan yang baik dan maksimal dapat menarik minat sumber dana yang potensial bagi perusahaan seperti investor dan kreditur.

Hal itu dikarenakan, nilai perusahaan mencerminkan kinerja perusahaan yang dianggap mampu mempengaruhi persepsi investor atau kreditur untuk menginvestasikan dana pada suatu perusahaan. Bahkan menurut Arifianto dan Chabachib (2016) nilai perusahaan menjadi aspek utama yang dilihat oleh investor sebelum memutuskan investasi di suatu perusahaan. Untuk perusahaan yang sudah go public, nilai perusahaan dapat tercermin pada harga saham perusahaan yang ada di pasar modal. Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi, sehingga hal tersebut dapat memaksimalkan kemakmuran pemegang saham yang ditandai dengan pengembalian investasi (*Return*) yang tinggi pula (Ali, *dkk*: 2021).

Harga saham di pasar modal mengalami fluktuasi. Fluktuasi harga saham tersebut menjadi sebuah fenomena yang menarik untuk dibahas berkaitan dengan isu naik turunnya nilai perusahaan. Fenomena pada penelitian ini yaitu pada perusahaan BUMN, dimana terjadi kerugian yang menyebabkan harga saham dan

nilai perusahaannya menurun. Untuk mengetahui kinerja dari perusahaan BUMN itu sendiri, dapat dilihat dari beberapa sumber, salah satunya yaitu IDXMES BUMN 17. Indeks IDX-MES BUMN 17 merupakan indeks yang berisi sebanyak-banyaknya 17 saham BUMN di bursa yang masuk dalam daftar efek syariah dan yang paling besar kapitalisasinya serta paling likuid. Berikut merupakan ringkasan pasar IDXMES BUMN 17 yang terjadi pada 22 April 2023:

Gambar 1.1
IDXMES BUMN 17



Sumber : <https://www.google.com/finance/quote/IDXMESBUMN:IDX> (2024)

Dari gambar yang tertera di atas, dapat dilihat bahwa dalam 5 tahun saham BUMN di bursa yang masuk dalam daftar efek syariah mengalami fluktuasi dan tidak konsisten dalam mengalami kenaikan, justru pada tahun 2024 mengalami penurunan. Sehingga dapat disimpulkan bahwa nilai dari perusahaan yang tergabung dalam IDXMES BUMN 17 mengalami penurunan.

Selain itu dapat dilihat juga dari grafik IHSG yang tertera sebagai berikut yaitu:

GAMBAR 1.2
IHSG GABUNGAN DESEMBER 2023 – JANUARI 2024



Sumber : <https://databoks.katadata.co.id/2024>

Dari gambar di atas dapat di informasikan bahwa Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) melemah 83,37 poin atau 1,14% ke level 7.200,2 pada penutupan perdagangan tanggal 09/01/2024. Pelemahan IHSG seiring dengan anjloknya saham-saham, di antaranya PT Barito Renewables Energy Tbk (BREN), PT Chandra Asri Petrochemical Tbk (TPIA), dan PT Barito Pacific Tbk (BRPT). Berdasarkan Indeks Sektoral IDX-IC ada tujuh sektor turun, yaitu sektor barang baku turun paling dalam minus 4,29%, diikuti sektor transportasi & logistik dan sektor infrastruktur yang masing-masing turun sebesar 1,64% dan 1,48%. Sementara ada empat sektor meningkat, yaitu dipimpin sektor barang konsumen primer sebesar 1,23%, diikuti sektor keuangan dan sektor industri yang naik masing-masing sebesar 0,65% dan 0,2%.

Selain itu, beberapa fenomena lain yang menarik mengenai nilai perusahaan juga bermunculan. Bersumber dari cnnindonesia.com (2022) fenomena terjadi pada beberapa perusahaan BUMN. Pertama, PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk (GIAA) mencatatkan rugi bersih US\$ 1,66 miliar per

September 2021, membengkak dari US\$ 1,07 miliar per September 2020. Dengan estimasi kurs Rp 14.000 per dolar AS, maka rugi bersih Garuda Indonesia mencapai sekitar Rp 23 triliun. Garuda Indonesia juga memiliki utang yang menggunung.

Direktur Utama Garuda Indonesia (Persero) Irfan Setiাপutra memaparkan terkait pembagian klasifikasi pembayaran utang terhadap kreditur. Dalam hal ini, klasifikasi dibagi menjadi pembayaran utang kepada BUMN, non BUMN, lessor, dan kreditur yang memiliki utang di bawah dan di atas Rp 255 juta. Untuk utang perseroan kepada BUMN, termasuk dalam hal ini Pertamina, Angkasa Pura I, Angkasa Pura II, AirNav, seluruh BUMN dan anak BUMN lainnya dimodifikasi menjadi tagihan jangka panjang. Sementara, utang non BUMN jika di bawah Rp 255 juta akan dibayar tunai. Sedangkan utang kepada pihak swasta di atas Rp 255 juta akan terkena Rencana Kerja dan Anggaran Tahunan (RKAT).

Kedua, PT Waskita Karya (Persero) Tbk (WSKT), melaporkan kinerja keuangan yang masih tertekan pada kuartal pertama 2021. Rugi bersih perusahaan tercatat membengkak naik 18 kali lebih besar dari kerugian pada kuartal pertama tahun 2021 menjadi Rp 830,64 miliar dari semula hanya Rp 46,09 miliar. Memburuknya pos laba-rugi terjadi meskipun pendapatan Waskita malah tercatat mengalami kenaikan tipis menjadi Rp 2,74 triliun pada tiga bulan pertama 2021, dari semula Rp 2,67 triliun di kuartal pertama 2021.

Ketiga, PT Indofarma Tbk (INAF) diketahui membukukan rugi bersih senilai Rp 51,18 miliar pada kuartal I-2022, berbalik dari periode yang sama tahun lalu yang masih laba Rp 1,82 miliar. Hal tersebut terjadi di antaranya karena

menurunnya penjualan bersih. Penjualan tercatat Rp 339,03 miliar, turun tipis dari periode yang sama tahun sebelumnya Rp 373,2 miliar. Selain itu, beban pokok penjualan

Berdasarkan fenomena yang telah dipaparkan diatas, terlihat bahwa beberapa perusahaan BUMN mengalami kerugian yang membuat perusahaan dan nilai perusahaannya juga menurun. Faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu *leverage*, likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan .

Faktor pertama yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah *Leverage*. Sumber pendanaan dalam perusahaan dapat diperoleh dari internal perusahaan yang berupa laba ditahan (*retained earning*) dan penyusutan (*depreciation*) dan dari eksternal perusahaan yang berupa hutang atau penerbitan saham baru. *Leverage* merupakan rasio yang mengukur seberapa besar perusahaan menggunakan pendanaan yang berasal dari utang. Rasio ini dapat diukur dengan *debt to total equity ratio* (DER) (Dewantari, 2019).

Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Linawaty & Agustin (2022) menemukan bahwa *Leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Bagaskara, dkk (2021) menyatakan bahwa *Leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan didukung oleh Maryadi, dkk (2012). Begitu pula dengan penelitian yang dilakukan oleh Hermuningsih (2013) yang menyatakan bahwa *Leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian Novari & Lestari (2016) yang menyatakan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dengan masih adanya gap riset penelitian maka variable *leverage*

dapat diteliti kembali dalam penelitian ini.

Faktor kedua yaitu likuiditas. Likuiditas merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek atau utang yang segera jatuh tempo pada saat ditagih secara keseluruhan. Rasio lancar dapat pula dikatakan sebagai bentuk untuk mengukur tingkat keamanan (*margin of safety*) suatu perusahaan. Dari hasil pengukuran rasio, apabila rasio lancar rendah dapat dikatakan bahwa perusahaan kurang modal untuk membayar utang. Namun, apabila hasil pengukuran rasio tinggi, belum tentu kondisi perusahaan sedang baik. Hal ini dapat saja terjadi karena kas tidak digunakan sebaik mungkin. Rasio yang rendah menunjukkan risiko likuiditas yang tinggi, sedangkan rasio lancar yang tinggi menunjukkan adanya kelebihan aktiva lancar, yang akan mempunyai pengaruh yang tidak baik terhadap profitabilitas perusahaan (Irawati, dkk, 2022).

Faktor yang ketiga yaitu profitabilitas. Menurut Utama dan Lisa (2018) Profitabilitas akan menunjukkan perimbangan pendapatan dan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba pada berbagai tingkat operasi, sehingga rasio ini akan mencerminkan efektifitas dan keberhasilan manajemen secara keseluruhan. Profitabilitas diukur dengan *return on asset ratio* (ROA). Rasio ini menunjukkan persentase setiap penjualan yang dihasilkan sebagai laba bersih. Jika perusahaan tidak mampu menghasilkan profitabilitas yang cukup, maka perusahaan tersebut tidak akan mampu untuk menjaga kelangsungan usahanya. Sehingga semakin tinggi profitabilitas, semakin baik pula nilai perusahaan.

Hal ini sejalan dengan penelitian Anni'mah, dkk (2021) membuktikan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian Ambarwati (2021) dan penelitian Rahu & Sari (2018) yang menyatakan

bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dengan masih adanya gap riset penelitian maka variable profitabilitas dapat diteliti kembali dalam penelitian ini.

Faktor keempat yaitu ukuran perusahaan. Menurut Dewantari, *dkk* (2019) Ukuran perusahaan merupakan nilai yang menunjukkan besar kecilnya perusahaan.. Semakin besar ukuran atau skala perusahaan maka akan semakin mudah pula perusahaan memperoleh sumber pendanaan baik yang bersifat internal maupun eksternal. Perusahaan sendiri dikategorikan menjadi dua jenis, yaitu perusahaan berskala kecil dan perusahaan berskala besar. Perusahaan yang berskala besar cenderung akan menarik minat investor karena akan berimbang dengan nilai perusahaan, sehingga dapat dikatakan bahwa besar kecilnya ukuran suatu perusahaan secara langsung berpengaruh terhadap nilai dari perusahaan tersebut.

Hal ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Dewantari, *dkk* (2019) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan hasil penelitian Umam (2018) yang menyatakan bahwa Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Dengan masih adanya gap riset penelitian maka variable ukuran perusahaan dapat diteliti kembali dalam penelitian ini.

Penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian Anni'mah, *dkk* (2021) yang berjudul Pengaruh *leverage*, likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada IDX SMC *Composite* 2019. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian Anni'mah (2021) yaitu penelitian ini menambahkan variabel

ukuran perusahaan dari penelitian Dewantari *dkk* (2019). Selain itu objek penelitian dan tahun penelitian dalam penelitian ini juga berbeda dengan penelitian Anni'mah (2021).

Berdasarkan uraian dari latar belakang penelitian dan adanya perbedaan hasil penelitian dari peneliti sebelumnya, maka dilakukan penelitian lebih lanjut dengan judul “Pengaruh *Leverage*, likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi empiris perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI 2020 - 2023).

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian dari latar belakang, maka disusun rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah *leverage*, likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
2. Apakah *Leverage* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
3. Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan ?
4. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
5. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Menganalisis pengaruh *leverage*, likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan secara simultan terhadap Nilai Perusahaan
2. Menganalisis pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan

3. Menganalisis pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan
4. Menganalisis pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan
5. Menganalisis pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

1.3.2 Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a) Menambah pengetahuan dengan memberikan gambaran-gambaran tentang nilai perusahaan.
- b) Menambah pengetahuan tentang faktor- factor apa saja yang mempengaruhinya.
- c) Memberikan gambaran mengenai nilai perusahaan.
- d) Memberikan gambaran faktor- faktor apa saja yang mempengaruhinya.

1.4 Sistematika Penulisan

Penulisan dari penelitian ini terdiri dari beberapa bab, dimana masing- masing bab memiliki sub-sub bab, dengan sistematika sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini meliputi latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan

BAB II TELAAH PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS

Bab ini berisikan tinjauan teori yang relevan dengan penelitian, penelitian terdahulu, pengaruh antar variabel dan hipotesis, dan kerangka pemikian.

BAB III METODE PENELITIAN

Membahas metode penelitian yang mencakup objek penelitian, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel, dan teknik analisis data.

BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Membahas mengenai gambaran umum perusahaan yang diteliti.

BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisikan hasil dari penelitian berdasarkan data yang diteliti.

BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN

Berisi kesimpulan dan saran dari penelitian.

BAB VI

KESIMPULAN DAN SARAN

6.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dikemukakan pada bab sebelumnya, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil pengujian hipotesis pertama membuktikan bahwa *leverage*, likuiditas dan profitabilitas secara bersama - sama berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian H1 diterima.
2. Hasil pengujian hipotesis kedua membuktikan bahwa *leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
3. Hasil pengujian hipotesis ketiga membuktikan bahwa likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai.
4. Hasil pengujian hipotesis keempat membuktikan bahwa *profitabilitas* tidak berpengaruh terhadap nilai Perusahaan.
5. Hasil pengujian hipotesis kelima membuktikan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai Perusahaan.

6.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan yang telah diuraikan sebelumnya, maka penulis mengemukakan saran sebagai berikut :

1. Penelitian ini menemukan bahwa *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil ini dapat digunakan sebagai referensi pihak eksternal

terutama pihak investor atas informasi dana pinjaman emiten dengan tingkat leverage tinggi untuk mempertimbangkan penanaman modal di perusahaan tersebut. Investor harus berhati-hati untuk berinvestasi di perusahaan yang rasio leveragenya tinggi karena tingginya rasio leverage menunjukkan tingginya resiko investasi.

2. Penelitian ini menemukan bahwa Likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pihak investor harus lebih jeli dalam melihat setiap peluang investasi serta resikonya. Likuiditas emiten yang baik dapat menjadi pilihan yang baik pula bagi investor dalam berinvestasi.
3. Penelitian ini menemukan bahwa Profitabilitas memiliki pengaruh terhadap Nilai perusahaan. Perusahaan dengan profitabilitas tinggi menunjukkan adanya kinerja perusahaan yang baik dan kondisi perusahaan yang menjanjikan di masa mendatang. Sehingga ini menjadi referensi yang sangat baik bagi pihak eksternal khususnya pihak investor untuk berinvestasi.
4. Hasil penelitian ini menemukan bahwa Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai perusahaan, Jika dilihat dari sisi manajemen, kemudahan yang dimilikinya dalam mengendalikan perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaan.
5. Periode penelitian dapat ditambahkan untuk tahun – tahun berikutnya. Memilih perusahaan dibidang atau disektor lain dalam mengukur pengaruh terhadap nilai perusahaan, penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel moderasi yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ambarwati, Jenny. 2021. ***Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan***. Competitive Jurnal Akuntansi dan Keuangan, 5(2), 2021.
- Anni'Mah, Hidayatul Fateha , dkk. 2021. ***Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Indeks IDX SMC Composite 2019***. Jurnal Akuntansi, Perpajakan dan Auditing, Vol. 2, No. 2, Agustus 2021, hal 260-27.
- Dewantari, N. L. S., Cipta, W., & Susila, G. P. A. J. (2019). ***Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Serta Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverages Di Bei***. Bisma: Jurnal Manajemen, 5(2), 68–75.
- Ghozali, Imam. 2016. ***Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)***. Cetakan ke VIII. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hermuningsih, Sri. 2013. ***Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik Di Indonesia***. [*Bulletin of Monetary Economics and Banking*](#), 2013, vol. 16, issue 2, 1-22
- Indriyani, Eka. 2017. ***“Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan”***. Jurnal Ilmu Akuntansi Volume 10 (2), P-ISSN: 1979-858X; E ISSN: 2461-1190 Page 333 – 348.
- Jogiyanto, Hartono. 2016. ***Teori Portofolio Dan Analisis Investasi. Edisi Kese***. Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir. 2012. ***Analisis Laporan Keuangan***. Ed. 1-7, Jakarta: RajawaliPers
- Linawaty, Linawaty, dan Agustin Ekadjaja. 2017. ***“Analisis Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Dan Arus Kas Bebas Sebagai Variabel Pemoderasi.”*** Jurnal Ekonomi 22(1): 164–76.
- Novari, Putu Mikhy & 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 ISSN : 2302-8912
- Pamungkas, Achmad Sidiq dan Sri Maryati. 2017. ***Pengaruh Enterprise Risk Management Disclosure, Intellectual Capital Disclosure dan Debt to Asset Ratio Terhadap Nilai Perusahaan***. SEMNAS IIB DARMAJAYA PROSIDING. ISSN: 2598 – 0246. EISSN:2598-0238.

- Pertiwi, Putri Juwita dkk. (2016). *Pengaruh Kebijakan Utang, Keputusan Investasi, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan perusahaan Food and Beverages*, Jurnal EMBA Volume 4 nomer 1
- Pratama, Gusti Bagus Angga & 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 Issn : 2302-8912.
- Rahayu, Maryati & Sari, Bida. 2018. *Faktor – faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan*. Ikrait- humaniora. Vol. 2, No. 2.
- Sari & Kinasih. 2021. *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Tax Avoidance*. Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan, , Vol. 10, No. 1, Hal: 51 - 61 Mei 2021. Issn: 2656-4955 (Media Online): 2656-8500 (Media Cetak).
- Sartono, Agus. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. BPFE. Yogyakarta
- Sawir, Agnes. 2005. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Penerbit Gramedia Pustaka.
- Subramanyam, K.R. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kesebelas. Jakarta: Salemba Empat.
- Suffah, R., & Riduwan, A. (2016). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen pada Nilai Perusahaan*. Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi, 5(2), 1–17.
- Sugiyono, 2015. *Metode Penelitian Manajemen*, Bandung: Alfabeta.
- Suharyadi dan Purwanto. S.K. 2009. *Statistika: Untuk Ekonomi dan Keuangan Modern*. Jakarta: Salemba Empat.
- Suryani. 2017. *Faktor Keuangan Dan Non-Keuangan Sebagai Determinan Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi (Pendekatan Partial Least Square Model - Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012 – 2015)*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan FEB Universitas Budi Luhur. Vol. 6 No. 2 Oktober 2017. ISSN: 2252 7141
- Umam, Mochamad Febri Sayidil. 2018. *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 - 2016)*. Maksi Jurnal Ilmiah Manajemen & Akuntansi. Tahun 2018 Vol. 5 Nomor 2 Periode Juli - Desember ISSN : 2356-3923. <https://www.idx.co.id.20>