

## Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Studi Pada Sub Sektor Pertambangan Batu Bara

Avelina Marisa Ndasa<sup>1</sup>, Indah Dewi Nurhayati<sup>2</sup>, Khojanah Hasan<sup>3</sup>  
<sup>1,2,3</sup>Program Studi Akuntansi, Universitas Widya Gama, Malang, Indonesia

### ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas (diproksikan dengan return on equity) dan leverage (diproksikan dengan debt to assets ratio) terhadap nilai perusahaan (diproksikan dengan price to book value). Populasi penelitian adalah perusahaan subsektor pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019. periode sampel dalam penelitian ini adalah 22 perusahaan dengan menggunakan metode purposive sampling sehingga diperoleh total sampel sebanyak 7 perusahaan. Jenis data penelitian adalah data kuantitatif dan sumber data sekunder diambil dari [www.idx.com](http://www.idx.com) dengan analisis data deskriptif, koefisien determinasi ( $r$ ) dan uji 7 menggunakan spss 23. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1). Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (2) artinya leverage berpengaruh terhadap nilai perusahaan (3) profitabilitas dan leverage berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Leverage, Nilai Perusahaan, Profitability

### ABSTRACT

*This study aims to determine the effect of profitability (proxied by return on equity) and leverage (proxied by debt to assets ratio) to firm value (proxied by price to book value). The research populations is study on coal mining sub- sector companies listed on the indonesia stock exchange 2015-2019. period the sample in this study was 22 companies using purposive sampling method so that a total sample of 7 companies was obtained. The type of research data is quantitative data and secondary data sources are taken from [www.idx.com](http://www.idx.com) with descriptive data analysis, coefficient of determination ( $r$ ) and test 7 using spss 23. The results of this study indicate that (1). Profitability has no effect on firm value (2) means that leverage affects firm value (3) profitability and leverage affects firm value.*

*Keywords: Firm's Value, Leverage, Profitability*

**\*Korespondensi:** Avelina Marisa Ndasa ([avlhynndasa@gmail.com](mailto:avlhynndasa@gmail.com))

**Received:** 30 Mei 2021, **Revisi:** 15 Juni 2021, **Diterima:** 20 Juni 2021, **Terbit:** 25 Juni 2021

**Sitasi:** Ndasa, A. M., Nurhayati, I. D., & Hasan, K. (2023). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Studi Pada Sub Sektor Pertambangan Batu Bara. *Journal of Public and Business Accounting*, 2(1), 38-44. <https://doi.org/10.31328/jopba.v2i1.268>



This work is licensed under a Creative Commons Attribution-ShareAlike 4.0 International License. (<https://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/>)

## PENDAHULUAN

Globalisasi yang semakin berkembang ditandai dengan dunia bisnis yang semakin meningkat. Persaingan antar perusahaan semakin ketat menyebabkan perusahaan terdorong untuk meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Perusahaan memerlukan modal untuk melakukan operasi dan pengembangan usahanya. Setiap perusahaan harus meningkatkan daya saing secara terus-menerus. Banyak pelaku usaha berfikir bahwa dengan menjadikan perusahaannya sebagai salah satu perusahaan yang go public akan meningkatkan citra perusahaannya. Dengan menjadi perusahaan go public yang sahamnya diperdagangkan di bursa, kalangan perbankan, investor dan konsumen akan dapat lebih mengenal dan percaya terhadap perusahaan.

Nilai perusahaan merupakan harga yang sedia dibayar seandainya perusahaan tersebut dijual. Menurut Hermuningsih (2013), nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan para pemilik perusahaan, tingginya nilai perusahaan menunjukkan kemakmuran pemegang saham juga tinggi. Kekayaan pemegang saham dan perusahaan dipresentasikan oleh harga pasar dari saham yang merupakan cerminan dari keputusan investasi, pendanaan (financing), dan manajemen aset. Oleh karena itu, perusahaan memiliki rencana strategis dalam rangka pencapaian tujuan yang telah ditetapkan. Menurut Husnan (2013) mendefinisikan nilai perusahaan atau juga yang disebut dengan nilai pasar perusahaan merupakan harga yang tersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual. Nilai saham perusahaan dapat mencerminkan nilai perusahaannya. Jika nilai sahamnya tinggi, maka nilai perusahaan tersebut dapat dikatakan baik. Nilai perusahaan pada penelitian ini diukur dengan menggunakan rasio price to book value (PBV). Penelitian yang dilakukan oleh Oktaviani et al. (2019), mengemukakan beberapa faktor penting yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan suatu perusahaan, yaitu profitabilitas dan leverage. Profitabilitas atau laba merupakan pendapatan dikurangi beban dan kerugian selama periode pelaporan. Analisis mengenai profitabilitas sangat penting bagi kreditor dan investor ekuitas. Bagi kreditor, laba merupakan sumber pembayaran bunga dan pokok pinjaman. Bagi investor ekuitas, laba merupakan salah satu faktor penentu perubahan nilai efek. Hal yang terpenting bagi perusahaan adalah bagaimana laba tersebut bisa maksimal pemegang saham bukan seberapa besar laba yang dihasilkan oleh perusahaan.

Profitabilitas di prosikan dengan return on equity (ROE). Menurut Kasmir (2012) adalah return on equity (ROE) rasio untuk mengukur laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri. Menurut Triagustina and Sukamto (2014), profitabilitas juga berpengaruh pada kelangsungan hidup perusahaan untuk jangka panjang, dalam arti lain adalah prospek di masa depan. Setiap perusahaan akan selalu berusaha meningkatkan kinerja perusahaan, karena dengan laba yang tinggi, perusahaan dapat terus beroperasi dan berkembang.

Leverage adalah sebuah tingkat kemampuan dari perusahaan dalam menggunakan aktiva atau dana yang mempunyai beban secara tetap (hutang serta saham istimewa) dalam rangka mewujudkan sebuah tujuan dari perusahaan untuk dapat memaksimalkan nilai kekayaan pemilik dari perusahaan. Menurut Sjahrian dalam Satriana (2017), mengemukakan leverage adalah penggunaan aktiva dan sumber dana oleh perusahaan yang memiliki biaya tetap (beban tetap) berarti sumber dana yang berasal dari pinjaman karena memiliki bunga sebagai beban dengan maksud agar meningkatkan keuntungan potensial pemegang saham. pengelolaan leverage juga sangatlah penting karena tingginya penggunaan leverage dapat meningkatkan nilai perusahaan menurut (Setiadewi & Purbawangsa, 2015).

Penelitian ini menggunakan pendekatan teori sinyal. Menurut Jogiyanto (2013) signalling theory menekankan pada pentingnya informasi yang dikeluarkan perusahaan terhadap keputusan investasi pihak diluar perusahaan. Informasi yang lengkap, relevan, akurat dan tepat waktu sangat diperlukan oleh investor dipasar modal sebagai alat analisis untuk mengambil keputusan investasi. Hubungan signaling theory dengan nilai perusahaan yaitu nilai perusahaan

yang baik dapat menjadi signal positif dan sebaliknya nilai perusahaan buruk dapat menjadi signal negatif. Menurut Brigham dan Houston (2013), teori sinyal adalah tindakan yang dilakukan oleh manajemen perusahaan yang memberikan informasi kepada investor tentang bagaimana manajemen menilai prospek suatu perusahaan.

### Hipotesis

#### **Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan**

Profitabilitas dapat dihitung dengan *return on equity* (ROE) yang mencerminkan tingkat hasil pengembalian investasi bagi pemegang saham, profitabilitas yang tinggi mencerminkan perusahaan yang menghasilkan keuntungan tinggi bagi pemegang saham. Sehingga dengan tingginya rasio profitabilitas sebuah perusahaan akan banyak menarik para investor dalam menanamkan modal pada perusahaan. Maka terjadi hubungan positif antara profitabilitas dengan harga saham dimana harga saham meningkat tinggi akan mempengaruhi nilai dari perusahaan. Hasil tersebut juga serupa dengan hasil penelitian dari Hestinoviana and Handayani (2013), dan Chasanah (2018) yang memperoleh hasil kenaikan laba perusahaan dapat meningkatkan nilai dari perusahaan tersebut.

H1: Profitabilitas berpengaruh positif pada nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan Batu Baru di Bursa Efek Indonesia.

#### **Pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan**

*Leverage* merupakan analisis dimana untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dengan hutang. Analisis ini digunakan untuk mengukur seberapa banyak dana yang diberikan oleh pemilik perusahaan dalam proporsinya dengan dana yang diperoleh dari kreditur perusahaan atau untuk mengukur sampai berapa jauh perusahaan telah dibiayai dengan utang-utang jangka panjang (Sopian & Rahayu, 2017). *Leverage* dinyatakan signifikan terhadap nilai perusahaan (Novari & Lestari, 2016). Berdasarkan penjelasan diatas maka hipotesis pertama dalam penelitian ini adalah:

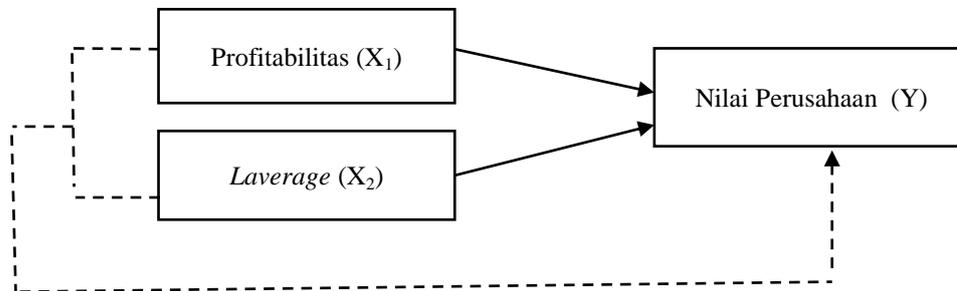
H2: *Leverage* Berpengaruh Positif Terhadap nilai perusahaan Pada perusahaan pertambangan Batu Bara di Bursa Efek Indonesia.

#### **Profitabilitas dan *Leverage* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan**

Profitabilitas adalah pendapatan dari perusahaan yang dihasilkan dari pendapatan setelah di kurangi semua biaya yang di keluarkan selama periode tertentu (Alarussi & Alhaderi, 2018). Tingkat pengembalian yang tinggi memungkinkan untuk membiayai sebagian besar kebutuhan pendanaan dengan dana yang dihasilkan secara internal. Semakin tinggi profitabilitas menunjukkan bahwa laba yang diperoleh perusahaan juga tinggi. Jika laba perusahaan tinggi maka perusahaan memiliki sumber dana dari dalam yang cukup besar sehingga perusahaan lebih sedikit memerlukan hutang. *Leverage* timbul pada saat perusahaan menggunakan aktiva yang memiliki biaya-biaya operasi tetap. *Leverage* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dengan utang. Artinya beberapa besar beban utang yang di tanggung perusahaan dibandingkan dengan aktivasnya (Kasmir, 2012).

H3 :Profitabilitas dan *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan Batu Baru di Bursa Efek Indonesia.

### Kerangka Konseptual



**Gambar 1.** Kerangka Konseptual

Sumber: Data diolah (2021)

### METODE PENELITIAN

Penelitian ini dilakukan pada Perusahaan sub sektor pertambangan Batu Bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), yang menyajikan laporan Keuangan di situs resminya [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (*Annual Report*). Sedangkan Periode penelitian ini digunakan lima Tahun terakhir yaitu 2015-2019. Populasi dalam penelitian ini merupakan seluruh perusahaan Pertambangan Batu Bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019 yang berjumlah 22. Sampel dalam penelitian ini adalah Perusahaan sub sektor pertambangan Batu Bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang telah memenuhi kriteria peneliti. Berdasarkan kriteria-kriteria yang telah ditentukan, maka dapatlah sampel penelitian yaitu 7 perusahaan Pertambangan Batu Bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2015-2019. Penelitian akan dilakukan terhadap laporan keuangan 7 sampel perusahaan yang memiliki data lengkap selama periode 2015-2019, maka data observasi penelitian ini berjumlah 35 data.

Jenis data penelitian adalah sekunder. Data tersebut berupa laporan keuangan tahunan atau annual report perusahaan Pertambangan Batu Bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019. Sumber Data penelitian adalah Eksternal, Data yang diperoleh dari laporan keuangan pada perusahaan-perusahaan Pertambangan Batu Bara yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Teknik pengumpulan data penelitian adalah dokumentasi. diperoleh dari laporan keuangan pada perusahaan-perusahaan Pertambangan Batu Bara yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Skala pengukuran variabel dihitung berdasarkan rumus sebagai berikut:

1. Profitabilitas menggunakan *Return on equity* (ROE) dapat dihitung dengan menggunakan rumus:

$$\text{Return On Equity} = \frac{\text{Laba Setelah Pajak}}{\text{Ekuitas}} \times 100$$

2. Leverage diukur menggunakan Debt to Assets Ratio.

$$\text{DAR} = \frac{\text{Total debt}}{\text{Total assets}}$$

3. Nilai Perusahaan pada penelitian ini diukur dengan menggunakan rasio *price to book value* (PBV) dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$\text{Price To Book Value} = \frac{\text{Harga Saham per Lembar saham}}{\text{Nilai Buku per Lembar Saham}}$$

Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, regresi linear berganda, koefisien determinasi ( $R^2$ ), dan uji hipotesis.

## HASIL DAN PEMBAHASAN

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* terhadap nilai perusahaan menggunakan uji asumsi klasik dan uji hipotesis. Hasil uji diketahui sebagai berikut:

1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan  
Berdasarkan hasil uji hipotesis tingkat signifikan sebesar  $0,127 > 0,05$  menunjukkan bahwa Profitabilitas diproksikan dengan *return on equity* (ROE) ini mengidentifikasi bahwa perusahaan belum mampu mengelola ekuitas secara efektif, sehingga perusahaan belum memperoleh nilai perusahaan yang maksimal. Perusahaan yang memiliki *return on equity* (ROE) yang Tinggi akan diklasifikasikan sebagai perusahaan yang kurang memperhatikan nilai perusahaannya. Menemukan profitabilitas (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Tingginya *return on equity* memberikan sinyal kepada investor bahwa perusahaan ini dapat memanfaatkan modal dengan baik, sehingga para investor berminat membeli saham tersebut.
2. Pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan  
Berdasarkan uji hipotesis tingkat signifikan  $0,001 < 0,05$  menunjukkan bahwa *leverage* diproksikan dengan *debt to assets ratio* (DAR) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan ini mengidentifikasi bahwa *leverage* dapat meningkatkan nilai perusahaan pada saat *leverage* tinggi dan sebaliknya *leverage* dapat menurunkan nilai perusahaan pada saat *leverage* perusahaan rendah, ini mengindikasikan bahwa *leverage* yang tinggi akan memberikan indikasi prospek perusahaan yang baik sehingga memicu investor untuk ikut meningkatkan permintaan saham. Permintaan saham yang akan meningkat akan menyebabkan nilai perusahaan yang meningkat. Dengan tingginya *leverage* perusahaan dapat dimanfaatkan untuk memperoleh profit yang lebih tinggi dengan menggunakan modal yang berasal dari hutang atau aset yang dibiayai oleh hutang dengan itu perusahaan dapat secara maksimal menjalankan usahanya sehingga profit yang diperoleh perusahaan meningkat.
3. Pengaruh profitabilitas dan *leverage* terhadap nilai perusahaan  
Berdasarkan hasil uji hipotesis tingkat signifikan sebesar  $0,004 < 0,05$  menunjukkan bahwa profitabilitas dan *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hipotesis pada penelitian ini dengan hasil yang telah di dapat, maka bagi investor dan calon investor penelitian ini diharapkan berguna dalam menilai dan menganalisa kondisi perusahaan sehingga dapat mengambil keputusan yang tepat dan menguntungkan. Dari penelitian ini diketahui bahwa *leverage* dan profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga para investor maupun calon investor bisa mempertimbangkan, memperhatikan dan menganalisa nilai *leverage* dan profitabilitas dari suatu perusahaan secara bersama-sama dalam mengambil keputusan dalam berinvestasi. Besar kecilnya *leverage* tidak selalu membuat nilai perusahaan menurun bahkan dengan *leverage* maka perusahaan dapat memanfaatkan sebagai sumber modal dan aset yang dapat digunakan sebagai usaha perusahaan untuk mendapatkan profitabilitas yang tinggi sehingga dengan meningkatnya profitabilitas maka akan menciptakan kesejahteraan bagi investor dan meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan indikator kinerja keuangan bagi perusahaan terutama perusahaan yang go publik.

## KESIMPULAN DAN SARAN

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap nilai perusahaan sub sektor pertambangan Batu Bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019, Variabel profitabilitas return on equity (ROE) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor pertambangan Batu Bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Variabel leverage debt to assets ratio (DAR) berpengaruh terhadap nilai pada perusahaan sub sektor pertambangan Batu Bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Variabel profitabilitas return on equity (ROE) dan leverage debts to asset ratio (DAR) berpengaruh terhadap nilai perusahaan price to book value (PBV) pada perusahaan sub sektor pertambangan Batu Bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Saran bagi peneliti selanjutnya di diharapkan dapat menambahkan atau memperluas objek penelitian, tidak hanya di su sektor pertambangan batubara saja tap juga sektor-sektor lain yang terdaftar di BEI. Bagi peneliti selanjutnya menambah rasio keuangan lainnya sebagai variabel independen, sehingga tidak hanya 2 variabel independen saja. Bagi peneliti selanjutnya untuk tahun penelitianya menggunakan tahun terbaru sehingga lebih mengetahui perkembangan perusahaan saat ini

## REFERENCES

- Alarussi, A. S., & Alhaderi, S. M. (2018). Factors affecting profitability in Malaysia, *Journal of Economic Studies*, 45(3), 442-458. <https://doi.org/10.1108/JES-05-2017-0124>
- Brigham & Houston. (2017). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat.
- Chasanah, A. N. (2018). Pengaruh rasio likuiditas, profitabilitas, struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di be tahun 2015-2017. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, 3(1), 39-47. <https://doi.org/10.9744/jak.7.1.pp.%201-10>
- Hermuningsih, S. (2013). Pengaruh profitabilitas, growth opportunity, struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan publik di Indonesia. *Buletin ekonomi moneter dan perbankan*, 16(2), 127-148. <https://doi.org/10.21098/bemp.v16i2.27>
- Hestinoviana, V., & Handayani, S. R. (2013). the Influence of Profitability, Solvability, Asset Growth, and Sales Growth Toward Firm Value. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 4(1), 1-7.
- Husnan, A., & Pamudji, S. (2013). Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR Disclosure) Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 2(2), 773-780.
- Jogiyanto, H. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kesebelas. BPFE.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Rajawali Pers.
- Novari, P. M., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sektor properti dan real estate. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(9), 5671-5694.
- Oktaviarni, F., Murni, Y., & Suprayitno, B. (2019). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, leverage, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1-16. <https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.9.1.1-16>
- Satriana, G. C. (2017). *Pengaruh likuiditas, pertumbuhan penjualan, efisiensi modal kerja, dan leverage terhadap profitabilitas (studi kasus pada PT. Kereta Api Indonesia (Persero) Tahun 2008-2014)* (Doctoral dissertation, Universitas Mercu Buana Yogyakarta).
- Setiadewi, K. A. Y., & Purbawangsa, I. B. A. (2015). *Pengaruh ukuran perusahaan dan leverage terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan* (Doctoral dissertation, Udayana University).

- Sopian, D., & Rahayu, W. P. (2017). Pengaruh rasio keuangan dan ukuran perusahaan terhadap financial distress (studi empiris pada perusahaan food and beverage di Bursa Efek Indonesia). *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 1(2), 1-13. <http://doi.org/10.31000/competitive.v1i2.240>
- Triagustina, L., & Edi Sukarmanto, H. (2014). Pengaruh ROA dan ROE Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Periode 2010–2012. *Prosiding Akuntansi*, 28-35.