

**PENGARUH *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***



**SKRIPSI**

**Disusun Oleh :**

**THESALONIKA VIVIAN NUGROHO**

**11160161**

**FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
YOGYAKARTA**

**2020**

**SKRIPSI**

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian  
Syarat-Syarat Guna Memperoleh  
Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh:

**THESALONIKA VIVIAN NUGROHO**

11160161

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
YOGYAKARTA  
2020**

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI**  
**SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Thesalonika Vivian Nugroho  
NIM : 11160161  
Program studi : Manajemen  
Fakultas : Bisnis  
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“PENGARUH *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta  
Pada Tanggal : 28 Juli 2020

Yang menyatakan



Thesalonika Vivian Nugroho  
NIM. 11160161

**HALAMAN PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**THESALONIKA VIVIAN NUGROHO**

**11160161**

dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar  
Sarjana Manajemen pada tanggal 9 Juli 2020

**Nama Dosen**

**Tanda Tangan**

1. Dr. Perminas Pangeran, M. Si.  
(Ketua Tim Penguji)
2. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, MM.  
(Dosen Penguji)
3. Dra. Umi Murtini, M.Si  
(Dosen Pembimbing)

  
\_\_\_\_\_  
  
\_\_\_\_\_  
  
\_\_\_\_\_

**Yogyakarta, 28 Juli 2020**

**Disahkan Oleh**

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Manajemen



  
Dr. Perminas Pangeran, SE., M.Si



Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

### **PENGARUH *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

Yang saya kerjakan untuk melengkapi untuk melengkapi syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi mana pun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika di kemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 16 Juni 2020



**Thesalonika Vivian Nugroho**

11160161

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus, atas cinta kasih dan berkat-Nyalah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul: **PENGARUH LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING.**

Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari syarat guna memperoleh gelar sarjana S-1 Fakultas Bisnis Prodi Manajemen, Universitas Kristen Duta Wacana, Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa mulai dari proses persiapan sampai pada penyelesaian skripsi ini, tentunya penulis banyak sekali hambatan dan rintangan yang dihadapi. Namun, penulis sangat bersyukur bahwa campur tangan Tuhan Yesus dan bantuan dari berbagai pihak membuat hambatan dan rintangan ini seakan tidak ada artinya. Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang turut serta membantu kelancaran proses penyelesaian skripsi ini. Penulis mengharapkan skripsi ini dapat memberikan pengetahuan dan berguna bagi pembaca dan semua pihak yang terkait.

Yogyakarta, 16 Juni 2020

**Thesalonika Vivian Nugroho**

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGAJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAK .....	xvii
<i>ABSTRACT</i> .....	xviii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian .....	6
1.5 Batasan Penelitian.....	7

## BAB II LANDASAN TEORI, STUDI LITERATUR DAN PENGEMBANGAN

HIPOTESIS .....	8
2.1 Landasan Teori .....	8
2.1.1. Teori Modigliani Miller .....	8
2.1.2. <i>Trade-Off Theory</i> .....	10
2.1.3. <i>Signalling Theory</i> .....	11
2.2 Konsep Dasar .....	12
2.2.1 Nilai Perusahaan .....	12
2.2.2 <i>Leverage</i> .....	13
2.2.3 Profitabilitas .....	17
2.3 Penelitian Terdahulu .....	19
2.3.1. Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis .....	22
2.3.2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	22
2.3.3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan .....	24
2.3.4. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Profitabilitas .....	24
BAB III METODE PENELITIAN .....	26
3.1 Teknik Pengumpulan Data .....	26
3.2 Sumber dan Jenis Data .....	26
3.3 Populasi Dan Sampel Penelitian .....	28
3.4 Definisi Operasional Variabel .....	28

3.4.1	Variabel Independen .....	28
3.4.2	Variabel Dependen .....	29
3.4.3	Variabel Pemediasi .....	29
3.5	Metode Analisis .....	30
3.5.1	Regresi Data Panel.....	30
3.5.2	Prosedur Pemilihan Model.....	31
3.5.3	Uji Kesesuaian Model.....	33
3.5.4	Uji Asumsi Klasik .....	35
3.5.1	Pengujian Hipotesis Penelitian.....	37
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....		39
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	39
4.2	Statistik Deskriptif .....	39
4.3	Pemilihan Model Data Panel.....	41
4.4	Uji Asumsi Klasik.....	43
4.4.1	Uji Normalitas .....	43
4.4.2	Uji Heteroskedastisitas.....	44
4.4.3	Uji Autokorelasi .....	45
4.5	Pengujian Hipotesis .....	46
4.6	Pembahasan.....	48
4.6.1	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	48

4.6.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan .....	49
4.6.3 Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas .....	50
4.6.4 Peran Mediasi Profitabilitas .....	51
<b>BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN .....</b>	<b>53</b>
5.1 Kesimpulan.....	53
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	54
5.3 Saran .....	55
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>57</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>60</b>

© UKD DW

**PENGARUH *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

**Thesalonika Vivian Nugroho**

**11160161**

**Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis**

**Universitas Kristen Duta Wacana**

**Email: [thesalonikaviviann@gmail.com](mailto:thesalonikaviviann@gmail.com)**

**ABSTRAK**

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji peran *intervening* profitabilitas yang diukur dengan variabel *return on equity* terhadap hubungan antara *leverage* dengan nilai perusahaan. Sampel dalam penelitian ini diambil dengan menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh sampel sebanyak 79 perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel (*pooled data*) dengan menggunakan *random effect model*. Teknik analisis data yang digunakan adalah *Path Analysis*. Hasil penelitian menunjukkan adanya pengaruh positif antara *leverage* terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas memediasi secara positif hubungan antara *leverage* dan nilai perusahaan.

Kata kunci: Hutang, Nilai Perusahaan, Profitabilitas.

***THE EFFECT OF LEVERAGE ON FIRM VALUE WITH PROFITABILITY AS  
INTERVENING VARIABLE***

**Thesalonika Vivian Nugroho**

**11160161**

*Management Studies Program Faculty of Business*

*Duta Wacana Christian University*

Email: [thesalonikaviviann@gmail.com](mailto:thesalonikaviviann@gmail.com)

**ABSTRACT**

*The purpose of this study is to examine the intervening role of profitability as measured by return on equity variables on the relationship between leverage with firm's value. The sample of this study was taken by using purposive sampling technique, so that sample of 79 financial sector companies was obtained on the Indonesian Stock Exchange in the period of 2015-2019. The analytical method used is panel data regression (pooled data), by using random effect model. Data analysis technique used is Path Analysis. The result of study indicate that there is a positive influence of leverage towards firm's value. Profitability play a role as mediating strengthen the relationship between leverage and firm's value. n*

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

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Pada era digitalisasi dimana persaingan semakin ketat, perusahaan justru dituntut untuk bersaing agar mampu mempertahankan perusahaan untuk terus berkembang dan maju agar dapat mencapai tujuan. Tujuan utama berdirinya perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Maksimisasi nilai perusahaan berarti memaksimumkan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham. Dengan tercapainya tujuan tersebut, perusahaan dapat menarik minat investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Jika harga saham meningkat, menunjukkan nilai perusahaan meningkat dan kesejahteraan para pemilik atau pemegang saham meningkat. Susanti (2010) dua indikator yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu *price earning ratio* (PER) dan *price book value* (PBV). *Price earning ratio* merupakan rasio yang mengukur perbandingan antara harga saham perusahaan dengan keuntungan yang diperoleh pemegang saham. Semakin besar PER menunjukkan semakin besar kemungkinan perusahaan untuk tumbuh sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. *Price book value* menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai perusahaan relatif terhadap jumlah modal yang sudah di investasikan. PBV merupakan perbandingan antara harga saham dengan nilai buku per lembar saham (Ang, 2002). PBV dapat menggambarkan kinerja dari suatu perusahaan yang nantinya akan mempengaruhi persepsi dari calon investor. Semakin tinggi rasio PBV dapat diartikan bahwa perusahaan berhasil menciptakan nilai bagi pemegang

saham. Jika nilai PBV lebih dari satu, menunjukkan bahwa perusahaan dalam keadaan bagus yang berarti nilai pasar atau harga saham lebih besar daripada nilai buku perusahaan (Subramanyam, 2010). Sebaliknya, jika PBV kurang dari satu mencerminkan bahwa harga saham lebih rendah dari nilai bukunya yang menunjukkan nilai perusahaan kurang baik sehingga minat dari investor untuk berinvestasi juga berkurang. Manajer keuangan dituntut untuk dapat menjalankan tugas dalam mengelola keuangan seefisien mungkin untuk meningkatkan nilai perusahaan dengan pencapaian kinerja perusahaan yang lebih baik.

Untuk memaksimalkan nilai perusahaan, pendanaan merupakan bagian penting yang harus diperhatikan. Kebijakan pendanaan menjadi salah satu kebijakan penting bagi perusahaan karena berkaitan dengan perolehan sumber dana untuk memenuhi kebutuhan operasional perusahaan. Sumber pendanaan perusahaan dapat berasal dari internal dan eksternal. Sumber dana internal merupakan dana yang berasal dari dalam perusahaan, seperti depresiasi dan laba yang ditahan. Sedangkan sumber dana eksternal merupakan dana yang berasal dari luar perusahaan seperti hutang atau *leverage*, kreditur dan lain-lain. Menurut Brigham dan Houston (2015), pada teori *trade-off* menjelaskan bahwa semakin tinggi melakukan pendanaan dengan menggunakan hutang maka semakin besar pula risiko *financial distress* atau kesulitan keuangan karena bunga tetap yang terlalu besar bagi para *debtholders* setiap tahunnya dengan kondisi laba bersih yang belum pasti. Perusahaan menetapkan kebijakan pendanaan karena akan berhubungan dengan bagaimana pemenuhan kebutuhan perusahaan. Selain itu juga akan menentukan berapa total modal yang akan dikelola beserta dengan

komposisinya. *Leverage* merupakan suatu rasio yang digunakan untuk menggambarkan kemampuan perusahaan dalam melunasi hutang-hutang yang dimiliki perusahaan. Dalam perusahaan mengenal dua *leverage* yaitu *leverage* operasi dan *leverage* keuangan. Martono dan Harjito (2005) menyatakan penggunaan kedua *leverage* ini bertujuan untuk memperoleh keuntungan. Keuntungan tersebut lebih besar daripada biaya aset dan sumber dananya. Dari keuntungan yang diperoleh menunjukkan bahwa perusahaan mampu mengelola aset yang dimiliki dengan menggunakan hutang sehingga nilai perusahaan akan semakin meningkat (Khumairoh, Kalbuana dan Mulyati, 2016). Rudangga dan Sudiarta (2016) menyatakan *leverage* merupakan rasio yang menghitung seberapa jauh dana yang disediakan oleh kreditur, dimana rasio ini membandingkan total hutang terhadap keseluruhan ekuitas yang ada dalam suatu perusahaan. Dalam penelitian ini, *leverage* diukur dengan *Debt Equity Ratio* (DER), dengan alasan bahwa DER dapat menunjukkan tingkat risiko suatu perusahaan dimana akan menggambarkan risiko dari struktur modal. Dalam hal ini, semakin tinggi rasio DER perusahaan maka semakin tinggi pula risiko yang diperoleh karena pendanaan dari hutang lebih besar daripada modal sendiri (*equity*). Penelitian yang dilakukan oleh Adenugba, Ige dan Kesinro (2016) yang meneliti tentang hubungan antara *leverage* dan nilai perusahaan di Nigeria menyatakan bahwa terdapat hubungan yang signifikan antara *leverage* dan nilai perusahaan. Studi ini menyimpulkan bahwa *leverage* merupakan sumber keuangan yang lebih baik daripada ekuitas untuk perusahaan dalam memenuhi kebutuhan perusahaan guna membiayai proyek jangka panjang.

Dengan hutang yang diperoleh perusahaan diharapkan dapat meningkatkan laba atau *profit*. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba pada masa mendatang. Profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Dimana semakin besarnya profitabilitas mengindikasikan bahwa semakin tinggi pula nilai perusahaan dan membuat investor semakin berani untuk berinvestasi di perusahaan. Dalam penelitian ini, penulis menggunakan *return on equity* (ROE) sebagai pengukur profitabilitas. Rasio ini mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih setelah pajak berdasarkan modal sendiri.

Salah satu tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan profitabilitas sebagai variabel mediasi. Profitabilitas digunakan sebagai variabel *mediating* dikarenakan secara teoritis semakin tinggi tingkat profitabilitas akan semakin besar pula nilai perusahaan. Selain itu, penggunaan profitabilitas sebagai variabel mediasi karena adanya ketidakkonsistenan hasil pada penelitian sebelumnya. Pada penelitian yang dilakukan oleh Li-Ju Chen dan Shun-Yu Chen (2011) yang meneliti tentang pengaruh profitabilitas pada nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai mediator dan ukuran perusahaan sebagai moderator menunjukkan hasil bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Semakin besar profitabilitas perusahaan, semakin banyak laba yang diberikan dan semakin tinggi nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Herawati (2013) yang meneliti tentang pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa

profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Jika profitabilitas meningkat maka nilai perusahaan mengalami penurunan. Hal ini disebabkan oleh peningkatan profitabilitas perusahaan yang menjadikan laba per lembar saham pada perusahaan ikut meningkat. Namun dengan peningkatan profitabilitas belum tentu harga saham ikut meningkat. Sehingga, jika laba per lembar saham meningkat tetapi harga saham tidak meningkat maka nilai perusahaan akan menjadi turun. Sehingga judul dari penelitian ini adalah: **Pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening*.**

## 1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang maka dirumuskan permasalahan penelitian ini:

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

## 1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah tersebut, tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Menguji pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan
2. Menguji pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan
3. Menguji profitabilitas sebagai variabel *intervening* dalam *leverage* mempengaruhi nilai perusahaan.

#### 1.4 Manfaat Penelitian

Dengan adanya latar belakang yang telah diuraikan, permasalahan serta tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini, manfaat yang diambil adalah sebagai berikut:

1. Akademisi

Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi untuk mengembangkan penelitian lain khususnya penelitian yang berkaitan dengan pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel *intervening* pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Perusahaan

Hasil penelitian ini dapat digunakan manajemen perusahaan untuk mengetahui hal-hal yang berkaitan dengan penggunaan modal, baik itu modal sendiri atau modal pinjaman (hutang) serta dapat mengetahui seberapa besar kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya sehingga manajer keuangan dapat mengambil kebijakan yang dianggap perlu untuk menyeimbangkan penggunaan modal.

3. Investor

Dari hasil penelitian ini akan memberikan informasi bagi calon investor tentang Nilai Perusahaan khususnya pada sektor keuangan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia yang dapat dilihat dari *Leverage* sehingga dapat menjadi bahan pertimbangan untuk mengambil keputusan dalam melakukan investasi disuatu perusahaan.

#### 4. Pemerintah

Hasil penelitian ini dapat memberikan informasi bagi pemerintah untuk membuat dan menentukan peraturan dan kebijakan-kebijakan yang berlaku mengenai hutang guna memenuhi pembiayaan pada perusahaan.

### 1.5 Batasan Penelitian

Agar masalah yang diteliti tidak terlalu luas dan mengurangi penyimpangan serta pelebaran pokok masalah pada penelitian sehingga dapat memudahkan dalam pembahasan dan mencapai tujuan, maka batasan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Sampel dari penelitian ini ada seluruh perusahaan *go public* pada sektor keuangan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu subsektor perbankan, asuransi, lembaga pembiayaan, perusahaan efek dan lainnya.
2. Periode pada penelitian ini selama 5 tahun yang dilakukan dari tahun 2015 hingga 2019.
3. Dalam penelitian ini nilai perusahaan (*dependent variable*) diukur menggunakan PBV, *leverage* (*independen variable*) diukur dengan menggunakan DER, dan profitabilitas (*intervening variable*) diukur menggunakan ROE.

## BAB V

### KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis mengenai pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan serta peran mediasi Profitabilitas pada perusahaan sektor keuangan di Bursa Efek Indonesia dengan periode tahun 2015-2019, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. *Leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sehingga hipotesis pertama yaitu DER berpengaruh positif terhadap PBV terdukung. Hasil penelitian ini sesuai yang menyatakan dengan meningkatnya hutang pada perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaan karena penggunaan hutang dapat menghemat pajak (Brigham dan Houston, 2010).
2. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sehingga hipotesis kedua yaitu ROE berpengaruh positif terhadap PBV terdukung. Hasil penelitian ini sesuai dengan teori *signalling* yang menyatakan bahwa investor akan meningkatkan permintaan saham apabila profitabilitas meningkat dan juga akan meningkatkan nilai perusahaan.
3. *Leverage* berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Sehingga hipotesis ketiga yaitu DER berpengaruh positif terhadap ROE terdukung. Hasil penelitian ini sejalan dengan teori *trade-off* yang menyatakan bahwa dalam penggunaan hutang dapat mengurangi pajak dan biaya agensi yang dapat menyebabkan profitabilitas ikut meningkat.

4. Profitabilitas yang diukur menggunakan *return on equity* memediasi pengaruh *leverage (debt equity ratio)* terhadap nilai perusahaan (*Price to Book Value/ PBV*). Hal ini ditunjukkan dengan koefisien regresi sebesar 0.580674 (tabel 4.12) yang menunjukkan arah positif. Implikasi dari penelitian ini adalah bahwa profitabilitas dapat mendukung pendanaan eksternal seperti hutang yang dapat meningkatkan nilai perusahaan. Menurut Mamduh (2004) terdapat beberapa faktor dalam menentukan kebijakan hutang salah satunya adalah profitabilitas. Dalam penggunaan hutang perusahaan dapat menghemat pajak. Jika manajer perusahaan mampu mengelola perusahaan dengan baik, maka biaya yang akan dikeluarkan akan lebih kecil sehingga *profit* yang dihasilkan menjadi lebih besar. Besar kecilnya *profit* yang dihasilkan ini yang akan mempengaruhi nilai perusahaan.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan seperti:

1. Dalam penelitian ini variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan hanya diwakili oleh dua variabel yaitu *leverage* (hutang) dan profitabilitas, sedangkan masih banyak variabel lain yang dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan, seperti kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan lain-lain.
2. Penelitian ini hanya meneliti pada perusahaan yang bergerak pada sektor keuangan. Hasil yang lebih baik kemungkinan dapat diperoleh ketika tidak hanya berfokus pada satu sektor perusahaan saja.

### 5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, maka saran yang dapat diberikan oleh penulis, diantaranya:

#### 1. Bagi Penelitian Selanjutnya

Penelitian selanjutnya diharapkan dapat mengembangkan variabel mediasi profitabilitas agar diukur dengan beberapa pengukuran, tidak hanya profitabilitas saja. Penelitian selanjutnya juga diharapkan dapat menambah sampel penelitian perusahaan bukan dari sektor keuangan saja tetapi juga dari industri sektor lain yang terdapat di Indonesia sehingga kesimpulan yang dihasilkan pada penelitian memiliki cakupan yang lebih luas. Selain itu, peneliti selanjutnya dapat menambah pengukuran untuk nilai perusahaan seperti *Tobin's Q*, *Price Earning Ratio*, dan lain-lain.

#### 2. Bagi Investor

Dalam melakukan penilaian perusahaan dengan menggunakan *Price to Book Value* (PBV) disarankan untuk memperhatikan variabel *leverage* (hutang) dan profitabilitas, karena variabel tersebut dapat memberikan kontribusi yang signifikan.

#### 3. Bagi Emiten

Para manajer atau pemilik saham dapat menggunakan hutang untuk meningkatkan nilai perusahaan. Penggunaan hutang akan berpengaruh positif dalam meningkatkan perusahaan pada tingkat tertentu. Dimana penggunaan hutang akan berisiko apabila bunga yang harus dibayarkan lebih besar dibandingkan dengan *cash in flow* yang akan menurunkan nilai perusahaan. Akan

tetapi, hal ini harus didukung dengan adanya pengawasan dan pengendalian yang ketat agar tingkat solvabilitas perusahaan tetap terjaga dan tidak mengakibatkan perusahaan bangkrut.

©UKDW

## DAFTAR PUSTAKA

Altan, M., & Ferhat A. (2011). Relationship Between Firm Value and Financial Structure: A Study On Firms In ISE Industrial Index. *Journal of Business & Economics Research*.

Ang, R. (2002). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Mediasoft Indonesia.

Brigham, E.F & Houston, J.F. (2001). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.

Brigham, E.F & Houston, J.F. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

Brigham, E.F & Houston, J.F. (2015). *Fundamentals of Financial Management*. Jakarta: Salemba Empat

Chen, L.-J. & Chen, S.-Y. (2011). The influence of profitability on firm value with capital structure as the mediator and firm size and industry as moderators. *Investment Management and Financial Innovations Journal*, Vol 8, Issue 3.

Cheng, M.C & Ching, T.Z. (2011). The Effect of Leverage on Firm Value and How The Firm Financial Quality Influence on This Effect. *World Journal of Management*, Vol 3, pp. 30-53

Subramanyam, K.R dan John J. Wild. (2010). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

Ghozali, I. & Ratmono, D. (2013). *Analisis Multivariat Dan Ekonometrika: Teori, Konsep dan Aplikasi dengan Eviews 8*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Gujarati, D. (2003). *Ekonometri Dasar. Terjemahan: Sumarno Zain*. Jakarta: Erlangga.

Gujarati, D. (2013). *Dasar-dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.

Hanafi, Mamduh M. (2004). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPF.

Herawati, Titin. (2013). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. Universitas Negeri Padang. Vol 2, No 02.

Husnan, Suad. (1985). *Manajemen Keuangan 1: Teori dan Penerapan*. Yogyakarta, BPF.

Kasmir. (2014) . *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

Nanang, Martono. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif: Analisis Isi dan Analisis Data Sekunder*. Jakarta: PT Rajawali Pers.

Nuraeni. (2016). Pengaruh *Leverage, Profitability, Market Value* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Property Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2012-2014. *Ekonomia*: Vol 5, No 3.

Sekaran, U. & Roger B. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian*. Jakarta: Salemba Empat.

Susanti, Rika. (2010). *Analisis Faktor-faktor Yang Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan*. Semarang: Universitas Diponegoro.

Weston, J. F & Thomas E. C. (1996). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.

Winarno, W.W. (2015). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

©UKDW