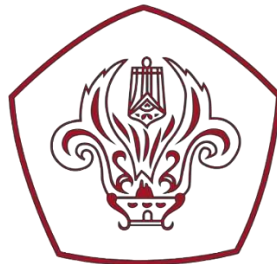


SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2018-2021**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : JULIANA MAGDALENA

NPM : 115190208

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

JAKARTA

2022

SURAT PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini

Nama Mahasiswa Juliana Magdalena
NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) 115190208
Program Studi Manajemen

Alamat : 

Telp: 
HP: 

Dengan ini saya menyatakan, apabila dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

1. Melakukan plagiat/ menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebutkan sumbernya;
3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hal ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2 (dua) semester. Kemudian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batal skripsi dan kelulusannya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 23 Desember 2022



Juliana Magdalena

Catatan:

1. Asli dikembalikan ke jurusan Akuntansi/Manajemen dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan.
2. Harap disertakan pada skripsi sebelum maupun setelah lulus ujian dan revisi.

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : JULIANA MAGDALENA
NIM : 115190208
PROGRAM/JURUSAN : S1/MANAJEMEN
KONSENTRASI : MANAJEMEN
KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS DAN
LEVERAGE TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI
BURSA EFEK INDONESIA SELAMA
PANDEMI COVID-19

Jakarta, 23 Desember 2022

Pembimbing,



(Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : JULIANA MAGDALENA
N. P. M. : 115190208
PROGRAM/JURUSAN : S1/MANAJEMEN
KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS DAN
LEVERAGE TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2018-2021

Telah diuji pada Ujian Skripsi dan Komprehensif tanggal 13 Januari 2023 dan dinyatakan lulus, dengan tim penguji yang terdiri atas:

1. Ketua Penguji : Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A.
2. Anggota Penguji : Dr. Sarwo Edy Handoyo, S.E., M.M.

Jakarta, Kamis 19 Januari 2023

Pembimbing,



(Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si.)

ABSTRACT

- A. JULIANA MAGDALENA (115190208)
- B. *THE EFFECT OF PROFITABILITY AND LEVERAGE ON THE VALUE OF MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE 2018-2021 PERIOD*
- C. xvii + 124 pages, 2022, 18 tables, 3 pictures, 18 attachments
- D. *FINANCIAL MANAGEMENT*
- E. **Abstract:** *The purpose of this research is to examine the effect of profitability and leverage on firm value. Profitability is measured by Return On Assets (ROA) and Earning Per Share (EPS) while leverage is measured by Debt To Equity Ratio (DER) and Times Interest Earned Ratio (TIER). This study used a purposive sampling method to obtain a sample of 69 companies (276 observations) from manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2021 period. The research model in this study is multiple linear regression with panel data. The results showed that ROA had a positive and significant effect on PBV, EPS had a positive and significant effect on PBV, DER had a positive and significant effect on PBV, TIER had a positive and insignificant effect on PBV.*
Keywords: *profitability, leverage, firm value.*
- F. *Bibliography:* 68 (1998-2022)
- G. Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si.

ABSTRAK

- A. JULIANA MAGDALENA (115190208)
- B. PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2021
- C. xvii + 124 halaman, 2022, 18 tabel, 3 gambar, 18 lampiran
- D. MANAJEMEN KEUANGAN
- E. **Abstrak:** Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh profitabilitas dan *leverage* terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas diukur dengan *Return On Assets* (ROA) dan *Earning Per Share* (EPS) sementara *leverage* diukur dengan *Debt To Equity Ratio* (DER) dan *Times Interest Earned Ratio* (TIER). Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* sehingga diperoleh sampel sebanyak 69 perusahaan (276 observasi) dari perusahaan manufaktur terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021. Model penelitian dalam penelitian ini adalah regresi linear berganda dengan data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap PBV, EPS berpengaruh positif dan signifikan terhadap PBV, DER berpengaruh positif dan signifikan terhadap PBV, TIER berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap PBV.
Kata Kunci: profitabilitas, *leverage*, nilai perusahaan.
- F. Daftar Pustaka: 68 (1998-2022)
- G. Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si.

MOTTO

Skripsi Yang Bagus Adalah Skripsi Yang Selesai.

PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang dipersembahkan untuk orang tua dan teman-teman yang penulis cintai dan kasihi melebihi apapun.

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena berkat rahmat dan anugerah-Nya yang melimpah, peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021”**, sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program studi S1 Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa adanya dukungan, motivasi, nasehat serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang teramat sangat dalam kepada:

1. Bapak Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing yang telah mencurahkan dan mendedikasikan waktu serta tenaga nya untuk membantu saya menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Frangky Slamet, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Sarjana Manajemen Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh dosen, asisten dosen, dan pegawai Universitas Tarumanagara terutama di Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
5. Kedua orang tua penulis yang selalu membantu dan mendukung penulis baik dalam segi apapun untuk meraih dan menggapai cita-cita.
6. Yolenta Precia “Pi” selaku sahabat perjuangan yang selalu mendukung, sebagai tempat berkeluh kesah, setia menemani penulis dalam suka dan duka serta selalu ada tanpa mengenal waktu semenjak semester satu sampai kita lulus bersama.
7. Michelle Rich, Betharia Kurniati, Shela Thenisia, Anastasia Devindra dan Amelia Krisnawati, Deviana Tjandra selaku teman yang turut mendukung penulis selama masa perkuliahan ini.
8. Aldo Chandra dan Risma Wulan Safitri selaku teman perjuangan bimbingan selama satu semester yang turut membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi.

9. Shinta Tjugito, Dania Arfilla, Beatrice Sasmita serta teman-teman dari Dewan Perwakilan Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara (DPM FEB) yang namanya tidak bisa disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam skripsi ini, maka dari itu penulis akan sangat menghargai segala kritik dan saran yang membangun. Diharapkan skripsi ini berguna dan memberikan ilmu serta wawasan baru bagi semua pihak yang membacanya. Terima kasih.

Jakarta, 25 Desember 2022

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Juliana', enclosed within a large, hand-drawn oval shape.

Juliana Magdalena

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
ABSTRACT.....	v
ABSTRAK	vi
MOTTO	vii
PERSEMBAHAN.....	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I.....	18
PENDAHULUAN	18
A. PERMASALAHAN.....	18
1. Latar Belakang Masalah.....	18
2. Identifikasi Masalah.....	22
3. Batasan Masalah	22
4. Rumusan Masalah	22
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	23
1. Tujuan	23
BAB II.....	24
LANDASAN TEORI.....	24
A. Gambaran Umum Teori	24
1. Sistem <i>DuPont</i> (<i>Analisis Du Pont</i>)	24
2. <i>Signalling Theory</i> (Teori Signal)	25
B. Definisi Konseptual Variabel.....	26
1. Profitabilitas	26
a. <i>Return On Equity (ROE)</i>	26
b. <i>Return On Assets (ROA)</i>	26
c. Margin Laba Kotor (<i>Gross Profit Margin</i>)	27
d. Margin Laba Bersih (<i>Net Profit Margin</i>).....	27

e. <i>Return on Investment (ROI)</i>	27
f. <i>Earning Per Share (EPS)</i>	27
2. <i>Leverage</i>	27
a. <i>Debt To Assets Ratio (DAR)</i>	28
b. <i>Debt To Equity Ratio (DER)</i>	28
c. <i>Debt To EBITDA Ratio</i>	28
d. <i>Times Interest Earned Ratio (TIER)</i>	29
3. Nilai Perusahaan	29
a. <i>Price To Book Value (PBV)</i>	29
b. <i>Price Earning Ratio (PER)</i>	30
c. <i>Tobins 'Q'</i>	30
C. Kaitan Antara Variabel-Variabel	30
1. Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	30
2. <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan	31
3. Penelitian Sebelumnya Yang Relevan	32
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	36
BAB III	39
METODE PENELITIAN	39
A. Desain Penelitian	39
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel	39
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	43
D. Analisis Data	45
E. Asumsi Analisis Data	46
1. Model Estimasi Regresi Data Panel	46
a. <i>Common Effect Model (CEM)</i>	46
b. <i>Fixed Effect Model (FEM)</i>	47
c. <i>Random Effect Model (REM)</i>	47
2. Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	47
a. Uji <i>Chow</i>	47
b. Uji <i>Hausman</i>	48
c. Uji <i>Lagrange Multiplier (LM)</i>	48
3. Uji Statistik Deskriptif	49
4. Uji Asumsi Klasik	49
a. Uji Normalitas	49
b. Uji Heteroskedastisitas	50

c. Uji Multikolinearitas	51
5. Pengujian Hipotesis.....	51
a. Uji t	51
b. Uji F	52
c. Uji koefisien determinasi (<i>R-squared</i>)	52
BAB IV	53
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	53
A. Deskripsi Subjek Penelitian	53
B. Deskripsi Objek Penelitian.....	53
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	54
1. Model Estimasi Regresi Data Panel	54
a. <i>Common Effect Model</i> (CEM).....	54
b. <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	55
c. <i>Random Effect Model</i> (REM).....	56
2. Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel.....	57
a. Uji <i>Chow</i>	57
b. Uji <i>Hausman</i>	57
c. Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM)	58
3. Uji Statistik Deskriptif	58
4. Uji Asumsi Klasik	62
a. Uji Normalitas	62
b. Uji Heteroskedastisitas.....	63
c. Uji Multikolinearitas	64
D. Hasil Analisis Data.....	66
1. Analisis Regresi Linear Berganda.....	66
2. Pengujian Hipotesis.....	69
a. Uji t (Uji Parsial)	69
b. Uji F	72
c. Koefisien Determinasi (<i>R-square</i>)	73
E. Pembahasan.....	75
BAB V	81
PENUTUP	81
A. Kesimpulan	81
B. Keterbatasan dan Saran.....	83
1. Keterbatasan.....	83

2. Saran.....	83
DAFTAR PUSTAKA	85
DAFTAR LAMPIRAN.....	94

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Kriteria Penentuan Sampel	40
Tabel 3. 2 Nama Sampel Perusahaan.....	40
Tabel 3. 3 Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	44
Tabel 4. 1 Kriteria Penentuan Sampel	53
Tabel 4. 2 <i>Common Effect Model</i> (CEM).....	54
Tabel 4. 3 <i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....	55
Tabel 4. 4 <i>Random Effect Model</i> (REM)	56
Tabel 4. 5 Uji <i>Chow</i>	57
Tabel 4. 6 Uji <i>Hausman</i>	58
Tabel 4. 7 Uji Statistik Deskriptif.....	58
Tabel 4. 8 Uji Heteroskedastisitas	63
Tabel 4. 9 Uji Multikolinearitas.....	64
Tabel 4. 10 Uji <i>Langrage Multiple</i> (LM)	66
Tabel 4. 11 <i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....	67
Tabel 4. 12 Uji t	69
Tabel 4. 13 Uji f.....	73
Tabel 4. 14 Uji <i>R-Square</i>	73
Tabel 4. 15 Kesimpulan	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Histogram <i>Purchasing Managers' Index (PMI)</i> Manufaktur Indonesia.....	20
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	36
Gambar 4. 1 Uji Normalitas.....	63

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Penelitian Sebelumnya Yang Relevan	94
Lampiran 2 Daftar Nama Perusahaan Manufaktur Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021	102
Lampiran 3 Sampel Data Perusahaan Dengan Perhitungan ROA, EPS, DER, TIER, PBV	105
Lampiran 4 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> (CEM)	113
Lampiran 5 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	114
Lampiran 6 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> (REM)	115
Lampiran 7 Hasil Uji <i>Chow</i>	116
Lampiran 8 Hasil Uji <i>Hausman</i>	117
Lampiran 9 Hasil Uji <i>Langrage Multiplier</i> (LM)	118
Lampiran 10 Hasil Uji Statistik Deskriptif	119
Lampiran 11 Hasil Uji Normalitas	119
Lampiran 12 Hasil Uji Heteroskedastisitas	120
Lampiran 13 Hasil Uji Multikolinearitas	121
Lampiran 14 Hasil Uji t	121
Lampiran 15 Hasil Uji f	122
Lampiran 16 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>R-square</i>)	122
Lampiran 17 Riwayat Hidup	123
Lampiran 18 Hasil Pemeriksaan <i>Turnitin</i>	124

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang Masalah

Setiap perusahaan memiliki karakteristik, budaya dan nilai-nilai tersendiri yang menjadi ciri khas untuk membedakan tiap perusahaan. Seringkali, masyarakat menggunakan nilai perusahaan sebagai gambaran umum yang membedakan keadaan setiap perusahaan. Nilai perusahaan mewakili kesuksesan perusahaan dalam mengatur sumber daya yang dimiliki. Berdasarkan (Wiyono & Kusuma, 2017, p. 74) nilai perusahaan adalah biaya yang bersedia dikeluarkan oleh calon investor ketika membeli perusahaan tersebut. Keberhasilan dalam membangun nilai perusahaan akan direfleksikan dalam harga saham di pasar sekunder dimana tinggi nya harga saham berarti nilai perusahaan nya juga tinggi dan sebaliknya rendah nya harga saham akan menghasilkan nilai perusahaan yang rendah juga. Harga saham terdiri dari harga nominal, harga perdana, harga pembukaan, harga pasar, dan harga penutupan. Harga-harga ini ditentukan dari *supply* dan *demand* dari investor.

Terdapat berbagai indikator yang mempengaruhi nilai perusahaan seperti profitabilitas dan *leverage*. Profitabilitas adalah keuntungan yang diperoleh perusahaan dengan menggunakan seluruh sumber daya serta modal yang dimilikinya. Profitabilitas menggambarkan kesanggupan perusahaan dalam jangka waktu panjang untuk mempertahankan kelangsungan usahanya. Berdasarkan (Horne & Wachowicz, 2012), profitabilitas menggambarkan keterkaitan antara laba dengan investasi serta antara laba dengan penjualan. Kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba akan menggambarkan kemampuan perusahaan dalam mengolah dana investasi yang diperoleh dari investor serta kemampuan perusahaan untuk memperluas jaringan penjualannya agar memperoleh keuntungan yang

maksimal. Dalam penelitian ini, profitabilitas diukur dengan menggunakan *Return On Assets* (ROA) dan *Earning Per Share* (EPS). Kedua proksi tersebut merupakan tolak ukur yang biasanya investor lihat ketika mereka ingin berinvestasi, hal ini menjadikan ROA dan EPS penting untuk diteliti.

Leverage adalah rasio yang menilai kesanggupan perusahaan untuk melunasi utang menggunakan ekuitas perusahaan. (Fakhrudin, 2008, p. 109) mendefinisikan *leverage* sebagai utang untuk membiayai aset perusahaan. Semakin rendah angka yang dihasilkan akan memberikan sinyal yang baik untuk investor, namun jika angka yang dihasilkan tinggi maka akan memberikan kesan buruk kepada investor karena itu memiliki kemungkinan perusahaan kesulitan untuk mengembalikan utang. Penggunaan *leverage* bertujuan untuk memperoleh laba yang besarnya melebihi biaya aset dan sumber dananya. Utang yang dimiliki perusahaan diharapkan dapat mendanai dan mengolah aset untuk mendapatkan laba serta meningkatkan nilai perusahaan. Dalam penelitian ini, *leverage* diukur dengan menggunakan *Debt To Equity Ratio* (DER) dan *Times Interest Earned Ratio* (TIER). Kedua proksi tersebut menjadi tolak ukur bagi investor sebelum mereka berinvestasi dan juga bagi kreditur sebelum mereka meminjamkan dana kepada perusahaan.

Sejak virus Covid-19 ditemukan pada bulan Desember 2019 di China, perekonomian di seluruh negara mengalami kelumpuhan. Hal ini disebabkan oleh kebijakan pemerintah memberlakukan *lockdown* dan PSBB (Pembatasan Sosial Berskala Besar) guna mencegah penularan Covid-19. Kebijakan ini juga diterapkan di Indonesia yang mengakibatkan pemutusan hubungan kerja (PHK) massal dikarenakan menurunnya permintaan masyarakat terhadap barang maupun jasa. Hal ini juga mempengaruhi nilai perusahaan dilihat dari harga sahamnya. Salah satu industri yang terpengaruh adalah industri yang bergerak dibidang manufaktur. Industri manufaktur merupakan industri yang memiliki peranan dan kontribusi besar dalam pertumbuhan ekonomi Indonesia, selain

itu produk yang dihasilkan oleh industri juga memiliki *demand* yang tinggi dari masyarakat. Pada bulan Maret 2020, kinerja industri ini mengalami penurunan signifikan yang diperkuat oleh pernyataan resmi dari pemerintah melalui Kementerian Perindustrian (KEMENPERIN) bahwa industri manufaktur mengalami penurunan yang tercermin oleh indeks manajer pembelian (*Purchasing Managers Index/PMI*) dimana pada bulan Februari 2020 indeks menunjukkan angka 51,9 sedangkan pada bulan April 2020 indeks berada pada angka 27,5.

Gambar 1. 1 Histogram *Purchasing Managers' Index (PMI)* Manufaktur Indonesia



Sumber : databoks.katadata.co.id, 2020

Penyebabnya adalah pada bulan tersebut pemerintah melakukan PSBB, yang mengakibatkan terbatasnya ruang gerak perusahaan karena adanya kewajiban untuk menjaga jarak dan kapasitas karyawan juga dikurangi. Kegiatan operasional perusahaan tidak dapat berjalan secara optimal yang mengakibatkan rendahnya tingkat produksi serta minimnya pembeli dikarenakan masyarakat juga terkena PHK (Pemutusan Hak Kerja) secara massal sebagai dampak dari pandemi Covid-19, sehingga perusahaan terkena dampaknya dari segi profitabilitas.

Selain itu, terdapat juga biaya-biaya yang harus dibayar perusahaan meskipun profitabilitas mereka menurun. Biaya tersebut antara lain biaya operasional rutin setiap bulan seperti *maintenance* aset dan membayar gaji

karyawan, serta menjaga saldo kas optimum untuk berjaga-jaga jika seandainya direksi membutuhkan tunjangan. Untuk memperbaiki *leverage*, perusahaan dapat meminjam ke bank untuk memperoleh pinjaman berbunga dalam jangka waktu pendek atau menerbitkan obligasi untuk jangka waktu panjang.

Kedua indikator tersebut mempengaruhi nilai perusahaan, karena investor dan kreditur akan melihat nilai perusahaan sebelum memutuskan untuk berinvestasi dan memberikan pinjaman ke perusahaan tersebut. Kreditur akan melihat seberapa banyak profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan dan tingkat *leverage* yang dimiliki. Jika utang yang dimiliki sudah terlalu banyak, maka kreditur tidak akan meminjamkan dana lagi karena takut perusahaan tidak mampu untuk membayarnya.

Beberapa penelitian sudah dilakukan untuk mencari tahu pengaruh profitabilitas dan *leverage* terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian (Sutama & Lisa, 2018) menyatakan bahwa profitabilitas dan *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian tersebut didukung oleh penelitian (Mandey *et al.*, 2017) bahwa profitabilitas dan *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, peneliti lain menemukan hasil yang berlawanan. (Sari & Wahidahwati, 2021) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan serta penelitian (Timbuleng *et al.*, 2015) yang membuktikan bahwa *leverage* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan uraian di atas, dan hasil penelitian belum ada yang konsisten mengenai pengaruh profitabilitas dan *leverage* terhadap nilai perusahaan manufaktur, maka skripsi ini berjudul **“Pengaruh Profitabilitas Dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021”** dengan harapan dapat menemukan kaitan pengaruh antara profitabilitas dan *leverage* terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021.

Periode penelitian 2018-2021 dipilih dengan harapan agar data penelitian yang digunakan lebih relevan, selain itu pada tahun 2020 pandemi Covid-19 memasuki Indonesia, sehingga Covid-19 digunakan sebagai fenomena dalam penelitian ini.

2. Identifikasi Masalah

Identifikasi masalah dalam penelitian ini antara lain :

- a. Penurunan nilai perusahaan manufaktur diakibatkan oleh penurunan profitabilitas.
- b. Perusahaan manufaktur mendapatkan pendanaan baru dari bank karena perusahaan membutuhkan dana tambahan untuk kegiatannya.

3. Batasan Masalah

Batasan masalah dalam penelitian ini adalah :

- a. Penelitian ini berfokus terhadap pengaruh profitabilitas dan *leverage* terhadap perusahaan manufaktur.
- b. Penelitian ini menggunakan data perusahaan manufaktur periode 2018-2021 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

4. Rumusan Masalah

Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

- a. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021?
- b. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Meneliti pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021.
- b. Meneliti pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021.

2. Manfaat

Manfaat dari penelitian ini adalah :

- a. Bagi penulis

Penelitian ini diharapkan mampu melatih dan mengembangkan kemampuan penulis dalam bidang penelitian serta sebagai wadah untuk mengaplikasikan ilmu-ilmu yang sudah penulis terima semenjak semester pertama

- b. Bagi investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi lebih luas tentang pengaruh profitabilitas dan *leverage* terhadap nilai perusahaan. Sehingga investor dapat memahami pentingnya menganalisa profitabilitas dan sebelum berinvestasi.

- c. Bagi pihak lain

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi inspirasi dan acuan untuk bahan teori penelitian selanjutnya yang memiliki kaitan dengan profitabilitas dan *leverage*.

DAFTAR PUSTAKA

- Alarussi, A. S., & Gao, X. (2021). *Determinants of profitability in Chinese companies. International Journal of Emerging Markets.* <https://doi.org/10.1108/IJOEM-042021-0539>
- Anisa, N., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2021). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food And Beverages. Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah, 4(3), 626–640.* <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i3.708>
- Arikunto, S. (2016). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik.* Jakarta: Rineka Cipta.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis : Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS.* PT Rajagrafindo Persada.
- Bergh, D. D., Connelly, B. L., & Ketchen Jr, David J. Shannon, L. M. (2014). *Signalling Theory and Equilibrium in Strategic Management Research: An Assessment and a Research Agenda. Journal of Management Studies, 51(8), 1334–1360.*
- Brigham, E. F., & Daves, P. (2010). *Intermediate Financial Management (Tenth).* Cengage Learning.
- Christie, A., & Houser, D. (2019). *Financing and signaling decisions under asymmetric information: an experimental study. Review of Behavioral Finance, 11(2), 102– 127.* <https://doi.org/10.1108/RBF-06-2017-0055>
- Darmadji, T., & Fakhruddin, H. M. (2016). *Pasar Modal Di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab* (p. 198). Salemba Empat.

Devianasari, N. L. (2015). *PENGARUH PRICE EARNING RATIO , DEBT TO EQUITY RATIO , DAN DIVIDEN PAYOUT RATIO TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud)*, Bali , Indonesia *Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud)*, Bali , Indon. *PENGARUH PRICE EARNING RATIO , DEBT TO EQUITY RATIO , DAN DIVIDEN PAYOUT RATIO TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana (Unud)*, Bali , Indonesia *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana (Unud)*, Bali , Indon, 4(11), 3646–3674.

Egbunike, C. F., & Okerekeoti, C. U. (2018). *Macroeconomic factors, firm characteristics and financial performance: A study of selected quoted manufacturing firms in Nigeria*. *Asian Journal of Accounting Research*, 3(2), 142–168. <https://doi.org/10.1108/AJAR-09-2018-0029>

Fakhrudin, H. M. (2008). *Istilah Pasar Modal A-Z*. Jakarta: Elex Media Komputindo.

Ghozali, A., & Setyawan, I. R. (2019). *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2008 – 2015*. 28–36.

Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Ghozali, I. (2016). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 23*. Semarang: BPFE Universitas Diponegoro.

Ghozali, I. (2017). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 (9th ed., p. 127)*. Undip.

- Ghozali, I. (2018a). *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program SPSS* (p. 166).
Undip.
- Ghozali, I. (2018b). *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program SPSS* (p. 107).
Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika (Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews 10)* (p. 56). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman. (2009). *Principles of Managerial Finance*. United States: Pearson Addison.
- Hair, J. F. (2011). *Multivariate Data Analysis. Fifth Edition*. New Jersey: PrenticeHall, Inc.
- Hanafi, M., & Halim, A. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hery. (2016). *Financial Ratio for Business* (p. 106). PT Grasindo.
- Hery. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Grasindo.
- Husnan, S. (1998). *Dasar-Dasar Teori Portfolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP, AMP, YKPN.
- Husnan, S. (2008). *Manajemen Keuangan* (5th ed., p. 7). UPP AMP YKPN.
- Horne, J. V., & Wachowicz, J. M. (2012). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

- Imanah, M. (2020). *Pengaruh Debt To Equity Ratio dan Current Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Return On Asset Sebagai Variabel Intervening*. 8(2), 1–13.
- Irawati, S. (2006). *Manajemen Keuangan*. Bandung.
- Kasmir. (2011). *ANALISIS LAPORAN KEUANGAN*. Jakarta: PT. Raja Graha Persada.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan* (p. 151). PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan* (p. 113). Rajawali Pers.
- Kosasih, C., & Setyawan, I. R. (2022). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Modal Intelektual terhadap Harga Saham*. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 4(4), 882–890. <https://doi.org/10.24912/jmk.v4i4.20539>
- Krisnando. (2019). *Pengaruh Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi*. *Jurnal STEI Ekonomi*, 28(01), 97–121. <https://doi.org/10.36406/jemi.v28i01.262>
- Lawless, L. M., Ferris, S. P., & Bacon, B. (1998). *The influence of legal liability on corporate financial signaling*. *The Journal of Corporation Law*, 23, 209–243.
- Lukviarman, N. (2016). *Corporate Governance*. Solo: PT. Era Adicitra Intermedia.
- Mandey, S., Pangemanan, S., & Pangerapan, S. (2017). *Analisis Pengaruh Insider Ownership, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun*

2013-2015. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(2), 1463–1473.

Marlina, L., & Danica, C. (2009). *Analisis Pengaruh Cash Position, Debt To Equity Ratio, dan Return On Assets Terhadap Dividend Payout Ratio. Jurnal Manajemen Bisnis*.

Maziyah, P. M. (2017). *Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Bumn Dengan Skor Pemeringkatan Good Corporate Governance (Gcg) Sebagai Variabel Pemoderasi. Skripsi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang*, 1–120. <http://etheses.uin-malang.ac.id/id/eprint/5925>

Nadhiyah, P., & Fitria, A. (2021). *Pengaruh Good Corporate Governance , Profitabilitas, Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(1), 131–138.

Nadya, S., & Chrisnanti, F. (2022). *Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Nadya Suryana Frestin Chrisnanti*. 2(3), 1–12. <http://jurnaltsm.id/index.php/EJATSM>

Nanda, T. R. (2019). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2014-2017). Skripsi*, 1–112.

Nur I.S, F., & Agustiningsih, W. (2022). *Pengaruh Return on Asset, Earning Per Share (EPS), dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 4(11), 147–154. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v4i1.2050>

Nurkhasanah, S. (2020). *PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN BUMN DENGAN SKOR*

PEMERINGKATAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE (GCG) SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI. Kaos GL Dergisi, 8(75), 147–154.
<https://doi.org/10.1016/j.jnc.2020.125798><https://doi.org/10.1016/j.smr.2020.02.002><http://www.ncbi.nlm.nih.gov/pubmed/810049><http://doi.wiley.com/10.1002/anie.197505391><http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/B9780857090409500205>

Nurminda, A., Isyuardhana, D., & Nurbaiti, A. (2017). *The Influence Of Profitability, Leverage, and Firm Size Toward Firm Value (Study Of Manufacture Companies Goods And Foods Sub Sector Listed in Indonesia Stock Exchange 2012-2015). E-Proceeding of Management*, 4(1), 542–549.

Putra, M. S. E. (2018). *Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Dimediasi Profitabilitas Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index. Photosynthetica*, 2(11–13).
<http://link.springer.com/10.1007/9783319768878><http://link.springer.com/10.1007/978-3-319-935942><http://dx.doi.org/10.1016/B978-0-12-4095175.000073><http://dx.doi.org/10.1016/j.jff.2015.06.018><http://dx.doi.org/10.1038/s41559-019-0877-3>

Putri, M., & Noor, A. (2022). *Pengaruh earning per share, profitabilitas, leverage, dan sales growth terhadap nilai perusahaan pada industri makanan dan minuman yang terdaftar dalam bursa efek Indonesia (BEI) The effect of earnings per share, profitability, leverage, and sales. Kinerja: Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 19(2), 286–294.
<https://doi.org/10.29264/jkin.v19i2.11589>

Ramadhan, N. (2019). *PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2017). 8*, 1–13.

- Rivandi, M., & Petra, B. A. (2022). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman. Jurnal Inovasi Penelitian*, 2(8), 2571–2580.
- Ruana, C., & Widjaja, I. (2021). *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Firm Value. Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 5(4), 425.
<https://doi.org/10.24912/jmbk.v5i4.12805>
- Salainti, M. L. I., & Sugiono. (2019). *Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turnover Dan Debt to Equity Ratio Dan Return On Assets Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8, 1–23.
- Salvatore, D. (2005). *Ekonomi Manajerial* (5th ed.). Salemba Empat.
- Sambora, M. N., Handayani, S. R., & Rahayu, S. M. (2014). *The Effect of Leverage and Profitability on Firm Value (Study on Food and Beverages Companies Listed on the Stock Exchange for the Period of 2009-2012). Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 8(1), 1–10.
- Sari, D. K., & Wahidahwati. (2021). *Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(4), 1–19.
- Sartono, A. R. (2010). *Manajemen keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPF.
- Shenurti, E., Erawati, D., & Nur Kholifah, S. (2022). *Analisis Return on Asset (ROA) , Return on Equity (ROE) dan Corporate Social Responsibility (CSR) yang mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 19(01), 01–10.
<https://doi.org/10.36406/jam.v19i01.539>

- Sirait, P. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Ekuilibria.
- Sujarweni, V. (2015). *Metodologi Penelitian Bisnis dan Ekonomi* (p. 160). Pustaka Baru Press.
- Sutama, D. R., & Lisa, E. (2018). *PENGARUH LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. *Sains Manajemen Dan Akuntansi*, X(2), 65–85.
- Sunjoyo. (2013). *Aplikasi SSPS untuk Smart Riset*. Bandung: Alfabeta.
- Supriati. (2012). *Metode Penelitian*. Bandung: Labkat Press UNIKOM.
- Timbuleng, F., Nangoy, S. C., & Saerang, I. S. (2015). *The Effect of Factors Liquidity, Leverage, NPM, and ROI ON on Corporate Values (Study on Consumer Goods Companies Listed on Stock Indonesia Stock Period 2010-2013)*. *Jurnal EMBA*, 3(2), 546–557.
- Umadiyah, E., & Salim, M. N. (2018). *Rasio Keuangan, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal Dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan Non Perbankan Kategori Lq-45*. *Jurnal Ilmiah Manajemen & Bisnis* 2(3), 120–135.
<https://publikasi.mercubuana.ac.id/index.php/indikator/article/view/3293>
- Wibowo, D., Agustina, R. C., Simamora, S. C., Manajemen, P., Ekonomi, F., Dirgantara, U., & Suryadarma, M. (2022). *Jurnal maneksi vol 11, no. 2, desember 2022*. 11(2), 522–529.

- Weston, J. F., & Copeland, T. E. (2010). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Binarupa Aksara.
- Widarjono, A. (2007). *Ekonometrika : Teori dan Aplikasi Untuk Ekonomi dan Bisnis. Edisi Kedua, Ekonisia Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia* (2nd ed., p. 258).
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan EViews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Wiyono, G., & Kusuma, H. (2017). *Manajemen Keuangan Lanjutan Berbasis Corporate Value Creation Edisi Kesatu*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

