

# PENGARUH *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PT LION METAL WORKS, Tbk. YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:  
Meriyana Siahaan  
S1 Akuntansi  
Darwin Lie, Jubi, Supitriyani

## Abstrak

Tujuan dari penelitian ini adalah 1. Untuk mengetahui gambaran *Leverage*, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada PT Lion Metal Works, Tbk. Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. 2. Untuk mengetahui pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada PT Lion Metal Works, Tbk. Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia baik secara simultan maupun parsial.

Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode analisis deskriptif kualitatif dan analisis deskriptif kuantitatif. Pengumpulan data dilakukan dengan metode dokumentasi. Teknik analisis yang digunakan adalah uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, koefisien korelasi, koefisien determinasi dan uji hipotesis.

Hasil penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut : 1. Rata-rata *Debt to equity ratio* (DER) adalah 23,96, rata-rata *Return on equity* (ROE) adalah 9,17, rata-rata *Price to Book Value* (PBV) adalah 35,36. 2. Hasil analisis regresi linier berganda adalah  $= -49,098 + 1,207X_1 + 6,060X_2$ , artinya terdapat pengaruh positif antara *leverage* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. 3. Koefisien korelasi adalah 0,715, terdapat hubungan cukup kuat antara variabel *leverage*, profitabilitas dan nilai perusahaan. Koefisien determinasi sebesar 0,512, berarti bahwa 51,2% dari nilai perusahaan dijelaskan oleh *leverage* dan profitabilitas. 4. Hasil uji hipotesis menyatakan *leverage* dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan PT Lion Metal Works, Tbk. yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia baik secara simultan maupun parsial .

Saran dari hasil penelitian ini adalah penting bagi perusahaan untuk tetap menjaga kestabilan nilai DER, ROE dan PBV. Sebaiknya perusahaan memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi DER maksimum, ROE minimum, dan PBV maksimum agar para investor tertarik untuk menanamkan modalnya di perusahaan.

Kata kunci: *Leverage*, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan

## Abstract

*The purpose of this research are 1. To know the decription of leverage profitability and the value of the company at PT Lion Metal Works,Tbk. listed in Indonesia Stock Exchange and 2. To know the effect of Leverage and Profitability on Company Value at PT Lion Metal Works,Tbk. listed in Indonesia Stock Exchange.*

*The research was done by using qualitative descriptive analysis method. Data was collected by documentation method. The classic assumption test, multiple linier regresssion analysis, the correlation coefficient, determination coeficient and hypothesis test were used as techncal analysis.*

*The result of the research are 1. The average of average of debt to equity ratio (DER) is 23,96, the average of return on Equity (ROA) is 9,17 and average of Price to Book Value (PBV) is 35,36. 2. The result of multiple regression linier is  $= -49,098+1,207X_1+6,060X_2$ , which means there is positive correlation between leverage and profitability with the value of the company. 3. The cofficient of correlation is 0,715, which means there is strong correlation between independent variables with dependent variabel. The coefficient of determination is 0,512, wich means 51,2% of is company value explained by leverage and profitability ratio. 4. Research hypothesis is leverage and profitability has significant effect on the value of the company at PT Lion Metal Works,Tbk. listed in Indonesia either partially or simultaneously.*

*Suggestions from this research are important from company to maintain the stability level DER, ROE and PBV. The company should be more pay attention with factors affect the maximum of DER, minimum of ROE, and maximum of PBV so that investor are interested to invest in the company.*

*Keyword: Leverage, Profitability and Corporate Value*

## A. PENDAHULUAN

### 1. Latar Belakang Masalah

Tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan kemakmuran pemilik perusahaan atau para pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan. Memaksimalkan kemakmuran pemegang saham tidak hanya bermanfaat secara langsung bagi pemegang

saham tetapi juga memberikan manfaat bagi masyarakat luas. Salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dari keputusan pendanaan adalah *leverage*. *Leverage* adalah rasio yang menunjukkan sejauh mana perusahaan dibiayai oleh hutang. Profitabilitas adalah sekelompok rasio yang menunjukkan gabungan efek-efek dari likuiditas, manajemen

aktiva, dan hutang pada hasil operasi. Tabel berikut menunjukkan gambaran umum *leverage*, profitabilitas dan nilai perusahaan pada PT Lion Metal Works, Tbk. yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2011-2015 sebagai berikut:

**Tabel 1**  
**Gambaran *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Return On Equity (ROE)*, dan *Price to Book Value (PBV)* pada PT Lion Metal Works, Tbk. yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2015**

Tahun	DER (%)	ROE(%)	PBV (%)
2011	21,11	17,39	90,41
2012	16,58	22,96	145,49
2013	19,91	15,58	150,12
2014	42,08	11,44	113,57
2015	40,64	10,12	12,01

Sumber: Hasil Pengolahan Data ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id))

## 2. Rumusan Masalah

- Bagaimana gambaran *leverage*, profitabilitas, dan nilai perusahaan pada PT Lion Metal Works, Tbk. yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- Bagaimana pengaruh *leverage* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada PT Lion Metal Works, Tbk. yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia baik secara simultan maupun parsial.

## 3. Tujuan Penelitian

- Untuk mengetahui gambaran umum *leverage*, profitabilitas, dan nilai perusahaan pada PT Lion Metal Works, Tbk. yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- Untuk mengetahui pengaruh *leverage* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada PT Lion Metal Works, Tbk. yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia baik secara simultan maupun parsial.

## 4. Metode Penelitian

Desain penelitian yang digunakan adalah Penelitian Kepustakaan (*Library Research*). Dengan metode ini, penelitian dilakukan langsung dengan cara mencari dan mengumpulkan data melalui media elektronik (*browsing*).

## B. LANDASAN TEORI

### 1. Laporan Keuangan

Menurut Kieso, *et. al.* (2007:2), laporan keuangan merupakan sarana pengkomunikasian informasi keuangan utama kepada pihak-pihak di luar perusahaan. Laporan ini menampilkan sejarah perusahaan yang dikuantifikasi dalam nilai moneter. Menurut Murhadi (2013:4), laporan keuangan merupakan gambaran ringkas dari aliran operasional perusahaan. Setiap transaksi yang

ada akan memberikan dasar dan berkontribusi terhadap gambar secara keseluruhan.

Menurut Kasmir (2010:66), laporan keuangan merupakan salah satu cara untuk mengetahui kinerja perusahaan dalam suatu periode.

### 2. Analisis Lapoan Keuangan

Menurut Subramanyam (2005:3), analisis laporan keuangan adalah aplikasi dari alat dan teknik analisis untuk laporan keuangan yang bertujuan untuk menghasilkan estimasi dan kesimpulan yang bermanfaat dalam analisis bisnis.

Menurut Horne dan John (2012:154), analisis laporan keuangan adalah seni untuk mengubah data dari laporan keuangan ke informasi yang berguna bagi pengambilan keputusan.

### 3. Rasio Keuangan

Menurut Kasmir (2010:93), rasio keuangan merupakan kegiatan membandingkan angka-angka yang ada dalam laporan keuangan dengan cara membagi satu angka dengan angka yang lainnya. Menurut Sudana (2011:20), rasio keuangan penting dilakukan untuk mengetahui kekuatan dan kelemahan suatu perusahaan. Informasi ini diperlukan untuk mengevaluasi kinerja yang dicapai manajemen perusahaan dimasa yang lalu, dan juga untuk beban pertimbangan dalam menyusun rencana perusahaan ke depan. Ada 5 jenis rasio keuangan yaitu *leverage ratio*, *liquidity ratio*, *activity ratio*, *profitability ratio* dan *market value ratio*.

### 4. Leverage

Salah satu faktor penting dalam unsur pendanaan hutang (*leverage*). Menurut Horne dan John (2012:169), rasio hutang adalah rasio yang menunjukkan sejauh mana perusahaan dibiayai oleh hutang. Menurut Astuti (2004:35), rasio hutang adalah rasio yang mengukur persentase dana yang disediakan oleh kreditur. Keputusan pendanaan (utang) yang berkaitan dengan pemilihan sumber dana baik yang berasal dari dalam maupun dari luar perusahaan sangat mempengaruhi nilai perusahaan. Sumber dana dari internal berasal dari laba ditahan dan depresiasi. Dana yang diperoleh dari sumber eksternal adalah dana yang berasal dari kreditur dan pemilik, pemenuhan kebutuhan dana yang berasal dari kredit merupakan utang bagi perusahaan atau disebut dengan metode pembelanjaan utang.

Menurut Kasmir (2010:112), *leverage ratio* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dengan hutang. Artinya berapa besar hutang yang ditanggung perusahaan dibandingkan dengan aktivanya.

### 5. Profitabilitas

Menurut Brigham dan Joel (2010:146), rasio profitabilitas adalah sekelompok rasio yang menunjukkan gabungan efek-efek dari

likuiditas, manajemen aktiva, dan hutang pada hasil operasi. Menurut Atmaja (2003:415), profitabilitas adalah alat untuk mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba. Menurut Margaretha (2011:26), rasio profitabilitas menunjukkan pengaruh hutang terhadap hasil operasi (laba).

#### 6. Nilai Perusahaan

Menurut Keown, *et. al.* (2004:470), nilai perusahaan adalah nilai pasar atas surat berharga dan ekuitas perusahaan yang beredar. Bagi para pemegang saham, harga pasar saham perusahaan menggambarkan nilai perusahaan termasuk seluruh kompleksitas dan risiko dunia nyata.

Menurut Atmaja (2003:4), memaksimalkan nilai perusahaan sama dengan memaksimalkan harga pasar saham. Hal ini dapat dijelaskan secara sederhana sebagai berikut: nilai perusahaan ( $V = Value$ ) adalah hutang ( $D = Debt$ ) ditambah modal sendiri ( $E = Equity$ ). Jika hutang diasumsikan tetap, nilai perusahaan naik, maka modal sendiri akan naik. Naiknya modal sendiri akan meningkatkan harga per lembar saham perusahaan. Jika harga per lembar saham naik, pemegang saham akan senang karena bertambah makmur.

### C. PEMBAHASAN

#### 1. Analisis

##### a. Analisis Deskriptif Kualitatif

**Tabel 12**  
**Debt to Equity Rasio (DER) pada PT Lion Metal Works, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015 secara triwulan**

Tahun	Tw	Total Hutang (Rp)	Total Ekuitas (Rp)	DER (%)
2011	I	66.944.750.395	318.400.373.208	21,03
	II	5.092.023.011	286.520.775.530	1,78
	III	44.075.414.398	289.515.174.337	15,22
	IV	63.755.284.220	302.060.465.373	21,11
2012	I	66.944.750.395	318.400.373.208	21,03
	II	61.957.440.269	331.769.066.776	18,67
	III	55.270.063.722	350.097.031.310	15,79
	IV	61.667.655.113	371.829.387.027	16,58
2013	I	64.804.666.925	385.231.629.624	16,82
	II	65.620.434.123	398.600.336.866	16,46
	III	75.069.201.311	390.578.109.204	19,22
	IV	82.783.559.318	415.784.337.843	19,91
2014	I	121.878.872.644	424.300.810.762	28,72
	II	130.652.439.121	431.260.205.496	30,30
	III	131.928.943.381	425.938.013.970	30,97
	IV	179.232.241.844	443.978.957.043	42,08
2015	I	164.245.729.353	449.943.561.629	36,5
	II	161.935.630.438	457.907.194.342	35,36
	III	160.717.010.133	459.078.014.831	35,01
	IV	184.730.654.202	454.599.496.171	40,64
<b>NILAI MAKSIMUM</b>				<b>42,08</b>
<b>NILAI MINIMUM</b>				<b>1,78</b>
<b>RATA-RATA</b>				<b>23,96</b>

Sumber: Data diolah

Dari tabel 12 di atas, dapat dilihat bahwa *Debt to Equity Ratio* rata-rata sebesar 23,96%. Artinya dalam menjamin hutangnya dengan menggunakan modal sendiri (ekuitas) yang

dimiliki perusahaan sebesar 23,96%. Nilai DER di bawah rata-rata yaitu tahun 2011, 2012, dan 2013. DER di atas rata-rata yaitu tahun 2014 dan 2015. DER minimum pada tahun 2011 triwulan kedua yaitu sebesar 1,78% yang dipengaruhi oleh penurunan pada total hutang yang lebih besar dari penurunan pada total ekuitas. Hal ini disebabkan oleh menurunnya utang jangka pendek yang merupakan utang kepada pihak ketiga, peningkatan tambahan modal disetor secara signifikan, dan peningkatan pada saldo laba belum di tentukan penggunaannya.

DER maksimum pada tahun 2014 triwulan keempat sebesar 42,08% yang dipengaruhi oleh besarnya peningkatan total hutang dibandingkan periode sebelumnya lebih besar dari peningkatan total ekuitas. Hal ini disebabkan meningkatnya pinjaman perusahaan dan terjadinya penurunan ekuitas yang diatribusikan kepada pemilik entitas induk.

Gambaran profitabilitas pada PT Lion Metal Works, Tbk. menggunakan *Return on Equity* (ROE).

**Tabel 13**  
**Return on Equity PT Lion Metal Works, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015 secara triwulan**

Tahun	Tw	Laba Bersih Setelah Pajak (Rp)	Total Ekuitas (Rp)	ROE (%)
2011	I	16.339.907.835	318.400.373.208	5,13
	II	26.592.257.858	286.520.775.530	9,28
	III	39.989.856.665	289.515.174.337	13,81
	IV	52.535.147.701	302.060.465.373	17,39
2012	I	16.399.907.835	318.400.373.208	5,15
	II	29.708.601.403	331.769.066.776	8,95
	III	63.641.365.937	350.097.031.310	18,18
	IV	85.373.721.654	371.829.387.027	22,96
2013	I	13.402.242.597	385.231.629.624	3,48
	II	26.770.949.839	398.600.336.866	6,72
	III	39.555.122.177	390.578.109.204	10,13
	IV	64.761.350.816	415.784.337.843	15,58
2014	I	8.516.472.929	424.300.810.762	2,01
	II	15.475.867.653	431.260.205.496	3,59
	III	30.960.076.127	425.938.013.970	7,27
	IV	48.712.977.670	443.978.957.043	10,97
2015	I	5.964.604.586	449.943.561.629	1,33
	II	13.928.237.299	457.907.194.342	3,04
	III	35.905.475.788	459.078.014.831	7,82
	IV	46.018.637.487	454.599.496.171	10,12
<b>NILAI MAKSIMUM</b>				<b>22,96</b>
<b>NILAI MINIMUM</b>				<b>1,33</b>
<b>RATA-RATA</b>				<b>9,17</b>

Sumber: Data Diolah

Dari tabel 13, dapat dilihat bahwa ROE rata-rata sebesar 9,17%. Artinya setiap Rp. 100 ekuitas turut berkontribusi menciptakan Rp. 9,17 laba bersih. Nilai ROE di bawah rata-rata yaitu pada tahun 2011 triwulan pertama dan triwulan kedua, tahun 2012 triwulan pertama dan kedua, dan pada tahun 2015 triwulan pertama sampai triwulan ketiga.

Diketahui ROE minimum pada tahun 2015 triwulan pertama sebesar 1,33% yang dipengaruhi oleh laba setelah pajak lebih

rendah dibandingkan total ekuitas yang dimiliki perusahaan lebih tinggi. Hal ini disebabkan biaya total yang dikeluarkan perusahaan mengalami kenaikan lebih besar dibandingkan kenaikan pendapatannya, serta meningkatnya saldo laba yang ditentukan penggunaannya dan saldo laba yang belum ditentukan penggunaannya.

ROE maksimum pada tahun 2012 triwulan keempat sebesar 22,96%. Hal ini disebabkan oleh peningkatan laba setelah pajak tidak sebanding dengan peningkatan total ekuitas.

Gambaran PBV per tahun pada PT Lion Metal Works, Tbk. Sebagai berikut :

**Tabel 14**  
**Price to Book Value (PBV) pada PT Lion Metal Works, Tbk. periode 2011-2015**

Tahun	Tw	Total Ekuitas (Rp)	Nilai Buku (Rp)	Harga Saham (Rp)	PBV (%)
2011	I	318.400.373.208	6.121,201	480	7,84
	II	286.520.775.530	5.508,320	445	8,08
	III	289.515.174.337	5.565,887	525	9,43
	IV	302.060.465.373	5.807,068	5.250	90,41
2012	I	318.400.373.208	6.121,201	620	10,13
	II	331.769.066.776	6.378,212	1.000	15,68
	III	350.097.031.310	6.730,564	1.000	14,86
	IV	371.829.387.027	7.148,366	10.400	145,49
2013	I	385.231.629.624	7.406,022	1.290	17,42
	II	398.600.336.866	7.663,033	1.300	16,96
	III	390.578.109.204	7.508,807	1.360	18,11
	IV	415.784.337.843	7.993,393	12.000	150,12
2014	I	424.300.810.762	8.157,121	1.250	15,32
	II	431.260.205.496	8.290,914	1.125	13,57
	III	425.938.013.970	8.188,596	1.018	12,43
	IV	443.978.957.043	8.535,431	9.300	108,96
2015	I	449.943.561.629	8.650,099	1.050	12,14
	II	457.907.194.342	8.803,199	900	10,22
	III	459.078.014.831	8.825,708	1.180	13,37
	IV	454.599.496.171	8.739,609	1.050	12,01
<b>NILAI MAKSIMUM</b>					<b>150,12</b>
<b>NILAI MINIMUM</b>					<b>7,84</b>
<b>RATA-RATA</b>					<b>35,13</b>

Sumber: data diolah

Dari tabel 14, dapat di lihat bahwa nilai rata-rata PBV sebesar 35,13%. Artinya pasar menghargai saham sebesar 35,13% lebih tinggi dari pada nilai buku ekuitas. PBV di bawah rata-rata yaitu pada tahun 2011 triwulan pertama sampai ketiga, tahun 2012 triwulan pertama sampai ketiga, tahun 2013 triwulan pertama sampai ketiga, tahun 2014 triwulan pertama sampai ketiga, dan pada tahun 2015 triwulan pertama sampai keempat.

PBV minimum pada tahun 2015 triwulan keempat yaitu sebesar 7,84% yang dipengaruhi oleh nilai buku sebesar Rp. 6.121,201 jumlah saham beredar sebesar 52.016.000 lembar, total ekuitas Rp. 318.400.373.208 dengan harga saham yang rendah sebesar Rp. 480. Hal ini disebabkan oleh kerugian yang dialami oleh perusahaan, tingkat rasio utang yang tinggi, melemahnya rupiah terhadap dollar dan tingkat inflasi.

PBV maksimum pada tahun 2013 triwulan ketiga sebesar 150,12% yang

dipengaruhi oleh meningkatnya nilai buku dibandingkan dengan periode sebelumnya dari Rp. 7.508.807 menjadi Rp. 7.993.393, untuk jumlah saham beredar stabil dengan jumlah yang sama sebesar 52.016.000 lembar, total ekuitas meningkat dari Rp. 390.578.109.204 menjadi Rp. 415.784.337.843, sedangkan harga saham juga meningkat dari Rp. 1.360 menjadi Rp. 12.000. Hal ini disebabkan oleh besarnya dividen yang dibagikan dan naiknya laba bersih.

## b. Analisis Deskriptif Kuantitatif

### 1) Analisis Regresi Linier Berganda

Analisis regresi linier berganda bertujuan untuk menganalisis pengaruh antara *leverage* (DER), profitabilitas (ROE) terhadap nilai perusahaan (PBV). Model yang digunakan untuk melakukan analisis regresi linear berganda adalah  $= a + b_1X_1 + b_2X_2$  analisis regresi linier berganda pada penelitian ini menggunakan SPSS 20 dengan hasil sebagai berikut:

**Tabel 15**  
**Analisis Regresi Linier Berganda**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
	B	Std. Error	Beta
1 (Constant)	-49,098	,285	
DER	1,207	,828	,263
ROE	6,060	1,435	,761

Sumber: Hasil Pengolahan Data (SPSS)

Berdasarkan tabel 15, model persamaan regresi yang diperoleh adalah

$$= -49,098 + 1,207 X_1 + 6,060 X_2$$

Persamaan regresi diatas dapat diartikan bahwa *leverage* dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada PT Lion Metal Works, Tbk. periode 2011-2015.

### 2) Koefisien Korelasi dan Koefisien Determinasi

Hasil pengolahan data SPSS untuk koefisien korelasi disajikan pada Tabel 16.

**Tabel 16**  
**Koefisien Korelasi (r) dan Determinasi (R)**

Model Summary <sup>b</sup>				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,715 <sup>a</sup>	,512	,454	34,969041

a. Predictors: (Constant), ROE, DER

b. Dependent Variable: PBV

Sumber: Hasil Pengolahan Data (SPSS)

Dari tabel 16 berdasarkan hasil r sebesar 0,715 yang berarti bahwa terdapat korelasi atau hubungan yang kuat antara variabel *leverage* dan profitabilitas dengan nilai perusahaan pada

PT Lion Metal Works, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sedangkan nilai  $R^2$  adalah 0,512 artinya bahwa nilai perusahaan (*Price to Book Value*) dapat dijelaskan dengan *leverage (Debt to Equity Ratio)* dan profitabilitas (*Return on Equity*) sebesar 51,2% pada PT Lion Metal Works, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

### 3) Uji Hipotesis

#### a) Uji Simultan (Uji F)

Nilai  $F_{hitung}$  diperoleh dengan bantuan SPSS versi 20 dapat di lihat pada tabel 17:

**Tabel 17**  
**Hasil Uji F**

ANOVA <sup>a</sup>						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	21795,575	2	10897,787	<b>8,912</b>	<b>,002<sup>b</sup></b>
	Residual	20788,175	17	1222,834		
	Total	42583,750	19			

a. Dependent Variable: PBV

b. Predictors: (Constant), ROE, DER

Sumber: Hasil Pengolahan Data (SPSS 20)

Dari tabel 17, dapat dilihat bahwa nilai  $F_{hitung}$  adalah sebesar 8,912 dengan tingkat signifikansi 0,002 yang lebih kecil dari 0,05 dan nilai  $F_{tabel} = (0,05; 2 \text{ vs } (20-2-1))$  sebesar 3,59. Karena  $F_{hitung} > F_{tabel}$  atau tingkat signifikansi  $0,002 < 0,05$  maka  $H_0$  ditolak, artinya *Leverage* dan Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada PT Lion Metal Works, Tbk. Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

#### b) Uji Parsial (Uji t)

Hasil uji t dalam penelitian ini dapat dilihat pada Tabel 18.

**Tabel 18**  
**Hasil Uji t**

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
		1	(Constant)	-49,098		
	DER	1,207	,828	,263	1,457	,163
	ROE	6,060	1,435	,761	4,222	,001

a. Dependent Variable: PBV

Sumber: Hasil Pengolahan Data (SPSS)

Berdasarkan tabel 18 dapat dilihat bahwa pengaruh masing-masing variabel independen terhadap dependen sebagai berikut:

a) *Leverage* yang diprosikan dengan DER mempunyai nilai  $t_{hitung} < t_{tabel} (1,457 < 2,109)$  atau nilai signifikansi *leverage* (0,163 >

0,05), maka  $H_0$  diterima artinya *Leverage* berpengaruh tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada PT Lion Metal Works, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

b) Profitabilitas yang diprosikan dengan ROE mempunyai nilai  $t_{hitung} > t_{tabel} (4,222 > 2,109)$ , atau nilai signifikansi *leverage* adalah  $0,001 < 0,05$  maka  $H_0$  ditolak, Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada PT Lion Metal Works, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

## 2. Evaluasi

### a. Evaluasi *Leverage* pada PT Lion Metal Works, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015 secara triwulan

Hasil penelitian menunjukkan kondisi *leverage* PT Lion Metal Works, Tbk. pada periode 2011-2015 yang diukur dengan *Debt to Equity (DER)* mengalami fluktuasi dan cenderung meningkat. Kondisi ini terlihat dimana rata-rata DER perusahaan sebesar 23,96%. Rendahnya DER dipengaruhi oleh penurunan total hutang dan peningkatan total ekuitas yang tinggi.

Nilai DER maksimum perusahaan adalah 42,08% berada pada tahun 2014 triwulan keempat. Pada saat DER mencapai tingkat maksimum, ini menunjukkan adanya tingkat resiko berupa ketidakmampuan perusahaan membayar semua kewajibannya. Artinya bahwa dana yang disediakan perusahaan rendah, perusahaan lebih banyak menggunakan dana dari utang sebesar 42,08%. Dari segi kemampuan membayar jangka panjang, kemampuan perusahaan semakin kecil.

Sedangkan DER minimum perusahaan sebesar 1,78% berada pada tahun 2011 triwulan kedua. Pada saat DER mencapai tingkat minimum, ini menunjukkan kinerja PT Lion Metal Works, Tbk. meningkat dan kreditur lebih menyukai rasio hutang yang rendah. Karena semakin rendah rasio ini, maka semakin besar perlindungan terhadap kerugian kreditur.

Dari hasil penelitian, sebaiknya perusahaan dapat mengendalikan hutangnya karena meningkatnya hutang menyebabkan beban bunga yang tinggi yang akan mengakibatkan penurunan pada profitabilitas. Hutang yang tinggi harus digunakan untuk peningkatan produktivitas. Peningkatan produktivitas dapat dilakukan dengan cara pembelian bahan baku sehingga akan meningkatkan penjualan dan laba perusahaan

### b. Evaluasi Profitabilitas pada PT Lion Metal Works, Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek periode 2011-2015 secara triwulan

Dari hasil penelitian menunjukkan bahwa kondisi profitabilitas PT Lion Metal Works, Tbk.

yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015 yang diukur dengan ROE mengalami fluktuasi dan cenderung menurun. Kondisi ini terlihat dimana rata-rata ROE perusahaan sebesar 9,17%. Nilai ROE yang dibawah rata-rata berada pada tahun 2011 triwulan pertama, tahun 2012 triwulan pertama dan kedua, tahun 2014 triwulan pertama sampai ketiga, dan pada tahun 2015 triwulan pertama sampai ketiga. Rendahnya ROE yang dimiliki perusahaan yang dipengaruhi oleh laba bersih setelah pajak lebih rendah dibandingkan total ekuitas yang dimiliki perusahaan. ROE maksimum perusahaan adalah sebesar 22,96% berada pada tahun 2012 triwulan keempat. Disaat ROE mencapai tingkat maksimum, ini menunjukkan kinerja perusahaan yang semakin baik karena tingkat pengembalian investasi semakin besar.

ROE minimum perusahaan adalah sebesar 1,33% berada pada tahun 2015 triwulan pertama. Ini menunjukkan bahwa perusahaan tidak mampu menghasilkan laba bersih setelah pajak dari total ekuitas yang digunakan. Disaat ROE mencapai ditingkat minimum, ini menunjukkan bahwa perusahaan tidak begitu berhasil karena tidak efisien dan efektif dalam penggunaan asetnya.

Dalam hasil penelitian, sebaiknya perusahaan meningkatkan penjualan dan efisiensi perusahaan dalam mengelola aset agar laba perusahaan meningkat sehingga akan membuat ketertarikan para investor untuk berinvestasi pada perusahaan.

#### c. Evaluasi Nilai Perusahaan pada PT Lion Metal Works, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015 secara triwulan

Hasil penelitian menunjukkan kondisi nilai perusahaan PT Lion Metal Works, Tbk. periode 2011-2015 yang diukur dengan PBV mengalami fluktuasi dan cenderung menurun. Kondisi ini terlihat dimana rata-rata PBV adalah sebesar 35,36%. Nilai PBV yang berada dibawah rata-rata dapat disebabkan oleh rendahnya harga saham dari nilai buku dan stabilnya jumlah saham beredar yang dimiliki perusahaan. PBV maksimum perusahaan sebesar 150,12% berada pada tahun 2013 triwulan keempat. Disaat PBV mencapai tingkat maksimum, ini menunjukkan hal baik, karena semakin tinggi rasio nilai pasar dan harga saham mencerminkan nilai perusahaan yang baik di mata investor. Hal ini disebabkan oleh besarnya dividen yang dibagikan dan naiknya laba bersih.

PBV minimum perusahaan adalah sebesar 7,84% berada pada tahun 2011 triwulan pertama. Disaat PBV mencapai tingkat minimum, ini menunjukkan bahwa perusahaan merupakan hal yang tidak baik, karena dapat mengindikasikan menurunnya kualitas dan

kinerja fundamental emiten. Hal ini disebabkan oleh kerugian yang dialami oleh perusahaan, tingkat rasio utang yang tinggi, melemahnya rupiah terhadap dollar dan tingkat inflasi.

Dari hasil penelitian, sebaiknya perusahaan mengendalikan hutang yang bertujuan untuk meningkatkan profitabilitas dan laba perusahaan yang berdampak pada nilai perusahaan. Jika labanya tinggi maka investor akan tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan.

#### d. Evaluasi pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada PT Lion Metal Works, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015 secara triwulan

Berdasarkan hasil analisis regresi linier berganda diketahui bahwa *leverage* memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kondisi ini sejalan dengan pendapat Hery (2015:191), perusahaan dengan rasio *leverage* yang tinggi (memiliki utang yang besar) dapat berdampak pada timbulnya resiko keuangan yang besar, tetapi juga memiliki peluang yang besar pula untuk menghasilkan laba yang tinggi. Artinya jika rasio *leverage* mengalami kenaikan maka perusahaan akan berdampak pada kenaikan nilai perusahaan dan sebaliknya. Sedangkan untuk profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kondisi ini sejalan dengan pendapat Atmaja (2003:415), yang menyatakan profitabilitas merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba. Artinya jika semakin tinggi profitabilitas maka akan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan dan sebaliknya.

### D. KESIMPULAN DAN SARAN

#### 1. Kesimpulan

- Rata-rata *leverage* yang diukur dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) adalah sebesar 23,96%. Nilai maksimum *Debt to Equity Ratio* (DER) dihasilkan oleh PT Lion Metal Works, Tbk. adalah sebesar 42,08% dan minimum DER sebesar 1,78%.
- Rata-rata tingkat *Return on Equity* (ROE) dihasilkan oleh PT Lion Metal Works, Tbk. adalah sebesar 9,17%. Nilai maksimum *Return on Equity* (ROE) dihasilkan oleh PT Lion Metal Works, Tbk. adalah sebesar 22,96% dan nilai minimum *Return on Equity* (ROE) adalah sebesar 1,33%.
- Rata-rata *Price to Book Value* (PBV) dihasilkan oleh PT Lion Metal Works, Tbk. adalah sebesar 35,13%. Nilai maksimum *Price to Book Value* (PBV) dihasilkan oleh PT Lion Metal Works, Tbk. adalah sebesar 150,12% dan nilai minimum *Price to Book Value* (PBV) adalah sebesar 7,84%.
- Berdasarkan hasil analisis regresi linier berganda  $= -49,098 + 1,207 X_1 + 6,060 X_2$ .

- Persamaan regresi tersebut menunjukkan bahwa *leverage* dan profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
- e. Berdasarkan hasil penelitian diperoleh hasil  $r$  sebesar 0,715, artinya korelasi atau hubungan antara *leverage* (*Debt to Equity Ratio*) dan profitabilitas (*Return on Equity*) terhadap nilai perusahaan (*Price to Book Value*) pada PT Lion Metal Works, Tbk. adalah cukup kuat. Sementara nilai  $R$  sebesar 0,512 yang berarti bahwa nilai perusahaan (*Price to Book Value*) dapat dijelaskan dengan *leverage* (*Debt to Equity Ratio*) dan profitabilitas (*Return on Equity*) sebesar 51,2% pada PT Lion Metal Works, Tbk.
  - f. Dari hasil pengujian uji F diperoleh  $F_{hitung}$  lebih besar  $F_{tabel}$  ( $8,912 > 3,59$ ) atau nilai signifikansi lebih kecil dari ( $0,002 < 0,05$ ) maka  $H_0$  ditolak. Hal ini berarti *leverage* dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Lion Metal Works, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
  - g. Hasil uji t dengan derajat signifikansi yang digunakan adalah 0,05. *leverage* berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Lion Metal Works, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Lion Metal Works, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

## 2. Saran

- a. Sebaiknya perusahaan dapat mengendalikan hutangnya karena meningkatnya hutang menyebabkan beban bunga yang tinggi yang akan mengakibatkan penurunan pada profitabilitas. Hutang yang tinggi harus digunakan untuk peningkatan produktivitas. Peningkatan produktivitas dapat dilakukan dengan cara pembelian bahan baku sehingga akan meningkatkan penjualan dan laba perusahaan.
- b. Sebaiknya perusahaan meningkatkan penjualan dan efisiensi perusahaan dalam mengelola aset agar laba perusahaan meningkat sehingga akan membuat ketertarikan para investor untuk berinvestasi pada perusahaan.
- c. Sebaiknya perusahaan mengendalikan hutang yang bertujuan untuk meningkatkan profitabilitas dan laba perusahaan yang berdampak pada nilai perusahaan. Jika labanya tinggi maka investor akan tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan.

## E. DAFTAR PUSTAKA

- Astuti, Dewi. 2004. **Manajemen Keuangan Perusahaan**. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Atmaja, Lukas Setia. 2008. **Manajemen Keuangan**, Edisi 2. Yogyakarta: Andi Offset.

- Brigham, Eugene F. dan Joel F Houston. 2010. **Dasar-dasar Manajemen Keuangan: Essentials of Financial Management**, Edisi Kesebelas, Jilid Satu. Jakarta: Salemba Empat.
- Horne, James C. Van dan John M. Wachowicz. 2012. **Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan**, Edisi Ketigabelas, Jilid Satu. Jakarta: Salemba Empat.
- [http://www.idx.co.id/id-id/beranda/perusahaan\\_tercatat/laporan\\_keuangan\\_dan\\_tahunan.aspx](http://www.idx.co.id/id-id/beranda/perusahaan_tercatat/laporan_keuangan_dan_tahunan.aspx), diakses tahun 2016.
- Kasmir. 2010. **Analisis Laporan Keuangan**. Jakarta: PT. Raja Grafindo.
- Keown, et. al. 2004. **Manajemen Keuangan: Prinsip-prinsip Dasar dan Aplikasi**, Edisi Kesembilan, Jilid Satu. Jakarta: Indeks Kelompok Gramedia.
- Kieso, E. Donald, Jerry J, Weygant, dan Terry D. Warfield. 2007. **Akuntansi Intermediate**, Edisi XII, Jilid 1. Jakarta: Erlangga.
- Murhadi, R. Warner. 2013. **Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham**. Jakarta: Salemba Empat.
- Margaretha, Farah. 2011. **Manajemen Keuangan untuk Manajer Perusahaan**. Jakarta: Erlangga.
- Sumbramanyam, K. R, dan John J. Wild. 2005. **Analisis Laporan Keuangan**, Edisi Kedelapan, Buku 2. Jakarta: Erlangga.
- Sudana, I Made. 2010. **Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik**. Jakarta: Erlangga.