

Analisis Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Basic Industry and Chemicals yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019)

Lydia Natalia^{1)*}

¹⁾Universitas Buddhi Dharma
Jalan Imam Bonjol No 41 Karawaci Ilir, Tangerang, Indonesia

¹⁾lydia.natalia@ubd.ac.id

Rekam jejak artikel:

Terima 30 Oktober 2021;
Perbaikan 30 Oktober 2021;
Diterima 5 Desember 2021;
Tersedia online 15 Desember 2021

Kata kunci: {gunakan 4-6 kata kunci}

Likuiditas, Profitabilitas,
Solvabilitas, Ukuran Perusahaan,
Nilai Perusahaan

Abstrak

Bagi perusahaan go public nilai perusahaan sendiri selalu menjadi hal terpenting untuk menarik investor dan mendapatkan investasi. Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap perusahaan dalam berinvestasi yang seringkali dikaitkan dengan harga saham. Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh likuiditas, profitabilitas, solvabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur pada sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI periode 2016-2019. Perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini sebanyak 24 perusahaan dengan jumlah 80 perusahaan selama periode 2016-2019 dengan pengambilan data menggunakan teknik purposive sampling. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, uji koefisien determinasi (R^2), uji t dan uji F. Alat uji statistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah IBM SPSS versi 26.

I. PENDAHULUAN

Banyak perusahaan yang berupaya untuk mencapai tujuannya, baik tujuan jangka panjang seperti meningkatkan nilai perusahaan dan kesejahteraan stakeholder, sedangkan tujuan jangka pendeknya seperti memperoleh keuntungan perusahaan yang optimal dengan sumber daya yang dimilikinya. Modal yang diperoleh perusahaan melalui dua sumber yaitu, seperti sumber internal yang berasal dari investasi saham serta laba ditahan setelah pembayaran dividen dan sumber eksternal perusahaan yang berasal dari utang bank jangka panjang. Menurut Pramana & Mustanda, (2016) menyatakan bahwa “Perusahaan go public cenderung meningkatkan nilai perusahaan dengan tujuan untuk menarik minat investor untuk berinvestasi.” Sedangkan menurut Pertiwi, Tommy, & Tumiwa, (2016) memiliki pandangan bahwa “Biasanya nilai perusahaan dapat dilihat dari jumlah total aset yang dimiliki suatu perusahaan, sehingga nilai perusahaan menjadi salah satu faktor penting pendukung sebab kinerja perusahaan yang dapat memberikan pengaruh terhadap minat dari investor kepada perusahaan.” Jika nilai perusahaan yang dihasilkan tinggi maka peluang return yang diperoleh pemegang saham menjadi besar.

II. HASIL DAN PEMBAHASAN

1. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil pengujian uji parsial t untuk variabel likuiditas memiliki nilai signifikansi sebesar 0.122 dimana tingkat signifikansinya lebih besar dibandingkan taraf signifikansi yang telah ditentukan ($0,080 > 0,05$), hal ini menunjukkan bahwa adanya kondisi aktiva lancar yang semakin tinggi, dalam arti terdapat dana yang tidak digunakan di perusahaan, yang membuat perusahaan tersebut tidak dapat memanfaatkan seluruh asetnya secara efisien dan akhirnya memberikan dampak buruk bagi para investor yang melihatnya dapat menurunkan nilai perusahaan. Maka

dapat dinyatakan likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sehingga, dapat disimpulkan bahwa (H1) ditolak.

Hasil penelitian ini telah sesuai dengan hasil penelitian yang telah dilakukan menurut (Awulle, Murni, & Rondunuwu, 2018), menyatakan “bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.”

2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil pengujian uji parsial t untuk variabel profitabilitas memiliki nilai signifikansi sebesar 0.000 dimana tingkat signifikansinya lebih kecil dibandingkan taraf signifikansi yang telah ditentukan ($0,000 < 0,05$), hal ini menunjukkan perusahaan memiliki profit yang cukup tinggi sehingga mampu menarik perhatian para stakeholder untuk menanamkan modalnya terhadap saham perusahaan serta memberikan dampak positif pada nilai perusahaan, maka dapat dinyatakan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Maka dapat disimpulkan bahwa (H2) diterima.

Hasil penelitian ini telah sesuai dengan penelitian yang telah dilakukan (Sari & Handayani, 2016), yang menyatakan bahwa “Rasio profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.”

3. Pengaruh Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil pengujian uji parsial t untuk variabel solvabilitas memiliki nilai signifikansi sebesar 0.024 dimana tingkat signifikansinya lebih besar dibandingkan taraf signifikansi yang telah ditentukan ($0,024 < 0,05$). Hal ini menunjukkan solvabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hal ini diduga kuat oleh penggunaan asset perusahaan yang sebagian besar dibiayai dengan utang yang di kelola secara efisien. Penggunaan utang secara efisien ini akan menghasilkan profit yang akhirnya mempengaruhi peningkatan nilai perusahaan. maka dapat dinyatakan solvabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sehingga dapat disimpulkan bahwa (H3) diterima.

Hasil penelitian ini telah sesuai dengan penelitian yang telah dilakukan (Suwardika & Mustanda, 2017), yang menyatakan bahwa “Rasio solvabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.”

4. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil uji t untuk variabel ukuran perusahaan diperoleh nilai signifikansi sebesar 0.000 dimana tingkat signifikansiya lebih kecil dibandingkan taraf signifikansi yang telah ditentukan ($0,000 < 0,05$), hal ini menunjukkan bahwa perusahaan telah memiliki ukuran perusahaan yang besar sehingga, diperoleh kemudahan untuk memasuki pasar modal serta membuat perusahaan mendapatkan modal tambahan dalam melakukan kegiatan operasional perusahaan. Jika total asset perusahaan meningkat maka nilai perusahaan tersebut akan meningkat, maka dapat dinyatakan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, maka dapat disimpulkan bahwa (H4) diterima.

Hasil penelitian ini telah sesuai dengan penelitian sebelumnya (Putra & Lestari, 2016), yang menyatakan bahwa “Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.”

Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Likuiditas	96	,58	6,92	2,0967	1,21976
Profitabilitas	96	,00	,16	,0521	,03502
Solvabilitas	96	,11	3,79	,9294	,60846
Ukuran Perusahaan	96	26,32	33,26	28,8618	1,44027
Nilai Perusahaan	96	,30	4,58	1,3148	,79400
Valid N (listwise)	96				

Sumber : Program SPSS Versi 26

Berdasarkan hasil uji statistik deskriptif, sampel yang digunakan pada periode 2016-2019 berjumlah 24 sampel perusahaan dan jumlah data (N) sebanyak 96. Pada tabel diatas dapat disimpulkan bahwa variabel X1 memiliki nilai maksimum sebesar 6,92 dan nilai minimum sebesar 0,58. Variabel X2 memiliki nilai maksimum sebesar 0,16 dan nilai minimum sebesar 0,00. Variabel X3 memiliki nilai maksimal sebesar 3,79 dan nilai minimum sebesar 0,11. Variabel X4 memiliki nilai maksimal sebesar 33,26 dan nilai minimum sebesar 26.32. Variabel Y memiliki nilai maksimum sebesar 4,58 dan nilai minimum 0,30.

Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

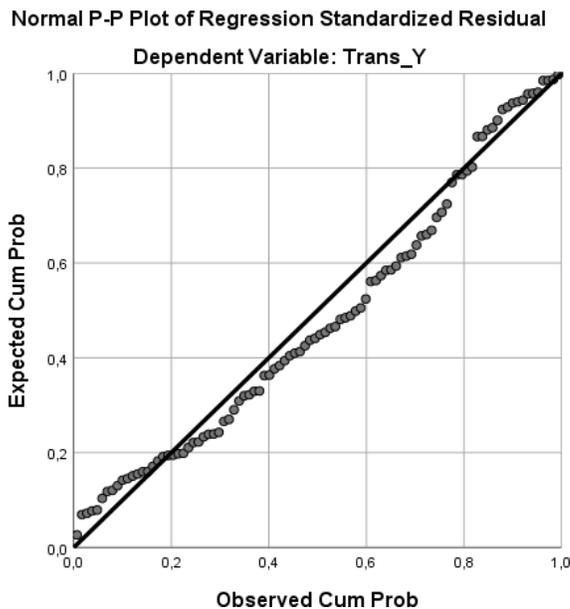
N		96
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,16450725

Most Extreme Differences	Absolute	,088
	Positive	,088
	Negative	-,055
Test Statistic		,088
Asymp. Sig. (2-tailed)		,061 ^c

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction. Sumber :Program SPSS Versi 26

Dari hasil uji diatas menggunakan metode pengujian Kolmogrov-Smirnov, menunjukan angka 0,061 yang lebih besar dari nilai taraf signifikansi sebesar 0,05. Hal ini dapat menyimpulkan bahwa data yang digunakan terdistribusi normal.

Uji Normalitas P-P Plot



Sumber : Program SPSS Versi 26 Berdasarkan hasil uji normalitas P-P

PLOT of Regression Standarized Residual dapat dilihat titik – titik menyebar, mengelilingi garis diagonal dan mengikuti arah garis diagonal yang menunjukkan bahwa data berdistribusi normal.

Uji Multikolinearitas

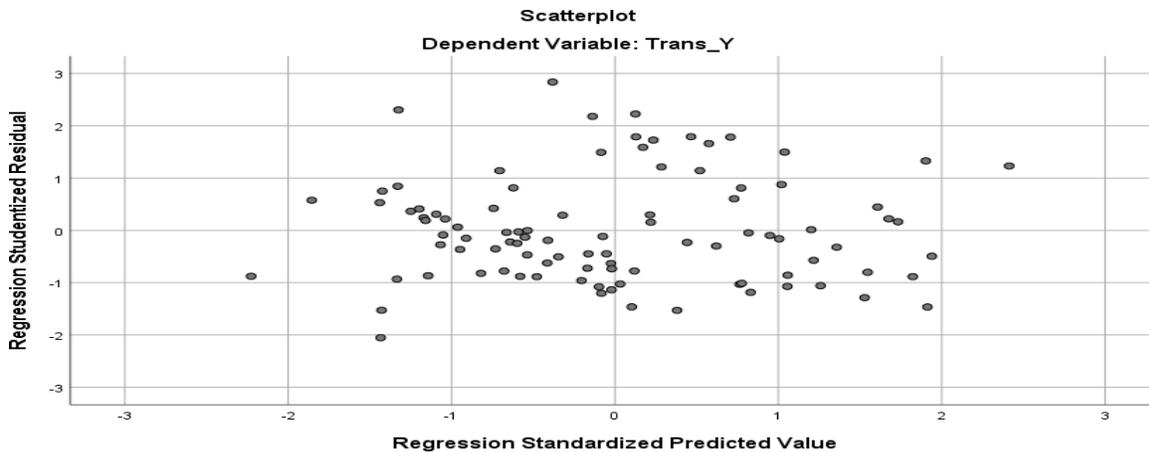
Coefficientsa

1	Likuiditas	,419	2,387
	Profitabilitas	,861	1,161
	Solvabilitas	,411	2,430
	Ukuran Perusahaan	,898	1,113

- a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan
- Sumber : Hasil Pengolahan Data SPSS Multikolinearitas, 2020

Berdasarkan hasil pengujian multikolinearitas diatas diketahui semua variabel bebas, yang terdiri dari likuiditas, profitabilitas, solvabilitas dan ukuran perusahaan, memiliki nilai VIF lebih kecil dari 10 dan nilai tolerance lebih besar dari 0,10. Sehingga, dapat disimpulkan tidak terjadi multikolinearitas antar variabel bebas terhadap variabel terikat dalam model regresi.

Uji Heteroskedastisitas



Sumber : Hasil Olah Data SPSS Heteroskedastisitas, 2020

Dari gambar IV.2 titik-titik tidak membentuk polakemudian titik-titik juga menyebar diatas dan dibawah angka 0 pada sumbu y. Sehingga, dapat diperoleh kesimpulan tidak terjadi heteroskedastisitas dan model regresi ini dapat dipakai untuk memprediksi Nilai Perusahaan berdasarkan masukan dari variabel independen Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, dan Ukuran Perusahaan.

Uji Autokorelasi

Model Summaryb

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,725 ^a	,525	,504	,16716	2,115

a.Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas

b.Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Sumber : Hasil Pengolahan Data SPSS Autokorelasi, 2020

Berdasarkan tabel IV.4 nilai Durbin Watson ini adalah sebesar 2,115. Syarat ketentuan dalam pengujian ini adalah nilai DW yang terletak diantara nilai du dan 4-du. Nilai du diperoleh melalui tabel DW dengan data berjumlah 96 dan k = 4, maka diperoleh nilai du sebesar 1,7553. Sehingga, hasil yang diperoleh adalah 1,7753 < 2,115 < 2,2247. Melalui hasil tersebut dinyatakan bahwa model regresi ini tidak terjadi autokorelasi.

Uji Analisis Linear Berganda

Coefficientsa

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-5,566	,789		-7,056	,000
	Likuiditas	,122	,069	,196	1,771	,080
	Profitabilitas	1,167	,224	,396	5,197	,000
	Solvabilitas	,183	,080	,256	2,292	,024
	Ukuran Perusahaan	,860	,130	,511	6,617	,000

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan Sumber : Hasil Pengolahan Data SPSS Analisis Regresi Linear Berganda, 2020

Dari tabel diatas, didapatkan persamaan garis linear berganda sebagai berikut:

$$\text{Tobins}^{\circ}Q = -5,566 + 0,122 \text{ CR} + 1,167 \text{ ROA} + 0,183\text{DER} + 0,860 \text{ UP} + \varepsilon$$

Persamaan regresi diatas, dapat diinterpretasikan sebagai berikut :

a. Konstanta (α)

Nilai konstanta sebesar -5,566 artinya apabila nilai likuiditas, profitabilitas, solvabilitas dan ukuran perusahaan bernilai tetap dan sama dengan nol, maka skor nilai perusahaan sebesar -5,566.

b. Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan

Nilai koefisien Likuiditas sebesar 0,122 artinya apabila variabel bebas lain nilainya tetap atau tidak mengalami perubahan, dan variabel likuiditas naik sebesar 1%, maka variabel terikat yaitu nilai perusahaan akan naik juga sebesar 0,122.

c. Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Nilai koefisien Profitabilitas sebesar 1,167 artinya apabila variabel independen lain nilainya tetap atau tidak mengalami perubahan, dan variabel profitabilitas naik sebesar 1%, maka variabel dependen yaitu nilai perusahaan akan naik juga sebesar 1,167.

d. Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Nilai koefisien Solvabilitas sebesar 0,183 artinya apabila variabel bebas lain nilainya tetap atau tidak mengalami perubahan, dan variabel solvabilitas naik sebesar 1%, maka variabel dependen yaitu nilai perusahaan akan naik juga sebesar 0,183.

e. Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Nilai koefisien Ukuran Perusahaansebesar 0,860 artinya apabila variabel independen lain nilainya tetap atau tidak mengalami perubahan, dan variabel ukuran perusahaan naik sebesar 1%, maka variabel dependen yaitu nilai perusahaan akan naik juga sebesar 0,860.

Uji Hipotesis

Uji Hipoesis (Uji Parsial T)

Coefficientsa

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	T	Sig.
		B	Std. Error	Coefficients Beta		
1	(Constant)	-5,566	,789		-7,056	,000
	Likuiditas	,122	,069	,196	1,771	,080
	Profitabilitas	1,167	,224	,396	5,197	,000
	Solvabilitas	,183	,080	,256	2,292	,024
	Ukuran Perusahaan	,860	,130	,511	6,617	,000

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Sumber : Hasil Pengolahan Data SPSS Uji T, 2020 Berdasarkan tabel IV.7 diatas, maka dapat diinterpretasikan sebagai berikut:

a. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan

Dari hasil uji parsial t variabel likuiditas memiliki nilai signifikan sebesar $0,080 > 0,05$, maka dapat dinyatakan likuiditas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Sehingga hipotesis pertama yang diajukan dalam penelitian ini (H1) ditolak.

b. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Dari hasil uji parsial t variabel profitabilitas memiliki nilai signifikan sebesar $0,000 < 0,05$, maka dapat dinyatakan profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Sehingga hipotesis kedua yang diajukan dalam penelitian ini (H2) diterima.

c. Pengaruh Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Dari hasil uji parsial t variabel solvabilitas memiliki nilai signifikan sebesar $0,024 < 0,05$, maka dapat dinyatakan solvabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Sehingga hipotesis ketiga yang diajukan dalam penelitian ini (H3) diterima.

d. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Dari hasil uji parsial t variabel ukuran perusahaan memiliki nilai signifikan sebesar $0,000 < 0,05$, maka dapat dinyatakan ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Sehingga hipotesis keempat yang diajukan dalam penelitian ini (H4) diterima.

Uji Hipotesis (Uji Simultan F)

ANOVAa

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2,755	4	,689	24,379	,000 ^b
	Residual	2,571	91	,028		

Total	5,326	95		
-------	-------	----	--	--

- a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan
 b. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas
 Sumber : Hasil Pengolahan Data SPSS Uji F, 2020

Pada hasil uji diatas telah diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,000 yang mencatat nilai signifikansi F lebih kecil dari taraf signifikansinya (0,05). Hal ini ditunjukkan dengan nilai α sebesar $0,00 < 0,05$. Sehingga dapat disimpulkan bahwa profitabilitas, likuiditas, solvabilitas dan ukuran perusahaan secara simultan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

**Uji Koefisien Determinasi
 Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,725 ^a	,525	,504	,16716

- a. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas
 Sumber : Hasil Pengolahan Data SPSS Koefisien Determinasi, 2020

Berdasarkan tabel diatas bahwa nilai Adjusted R Square sebesar 0.504 atau 50.4%. Hal ini menunjukkan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi oleh likuiditas, profitabilitas, solvabilitas dan ukuran perusahaan sebesar 50.4% sedangkan sisanya sebesar 0.496 atau 49.6% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

III. KESIMPULAN

1. Likuiditas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan sektor basic industry and chemicals yang terdaftar pada bursa efek indonesia periode 2016-2019.
2. Profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan sektor basic ndustry and chemicals yang terdaftar pada bursa efek indonesia periode 2016-2019.
3. Solvabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan sektor basic ndustry and chemicals yang terdaftar pada bursa efek indonesia periode 2016-2019.
4. Ukuran Perusahaan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan sektor basic industry and chemicals yang terdaftar pada bursa efek indonesia periode 2016-2019.

Saran

1. Bagi Akademis

Berdasarkan keterbatasan yang telah dikemukakan diatas, berikut adalah saran bagi peneliti selanjutnya:

- a. Peneliti dengan pembahasanyang sama disarankan untuk meneliti dan memasukkan variabel independen lainnya seperti ROA, ROI, PER, Quick Ratio, Market Value Ratio, dan lain-lain.
- b. Peneliti berikutnya dapat menggunakan tahun yang terbaru serta menambah jumlah sampel yang akan digunakan, sehingga dapat memberikan pengaruh yang baik terhadap nilai perusahaan di BEI.
- c. Sebaiknya peneliti harus menyiapkan data – data yang diperlukan sebelum melakukan penelitian sesuai dengan judul penelitian yang akan dibahas sehingga tidak mengalami kesulitan pada saat menganalisis.

2. Bagi Perusahaan

Perusahaan diharapkan dapat mengurus seluruh asetnya dengan benar agar dapat memaksimalkan pengelolaan aset yang dimiliki perusahaan dan pengelolaan investasi yang baik yang tentunya akan berguna bagi perusahaan dimasa depan, sehingga perusahaan berjalan secara efektif dan efisien serta diharapkan dapat memenuhi seluruh kewajibannya dengan tepat waktu. Selain itu, hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bentuk evaluasi kinerja untuk prospek perusahaan di masa depan.

3. Bagi Investor

Sebelum melakukan investasi di pasar modal, calon investor disarankan untuk menganalisa setiap laporan keuangan yang dimiliki perusahaan tiap sektornya, agar dapat memilih sektor yang memberi keuntungan untuk berinvestasi. Selain itu, dalam memberikan penilaian dalam investasi stakeholder perlu melakukan pengujian dengan menggunakan rasio keuangan yang ada sebagai bahan pertimbangan serta keputusan internal bagi stakeholder guna memahami situasi dan kondisi yang ada didalam suatu perusahaan, selain itu stakeholder perlu melihat dan memahami kondisi eksternal perusahaan agar investasi yang ditanamkan menghasilkan return yang tinggi.

DAFTAR PUSTAKA

- Awulle, Irma Desmi, Sri Murni, and Christy N. Rondunuwu. 2018. "Pengaruh Profitabilitas; Likuiditas; Solvabilitas; Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal EMBA* Vol 6 No. 4 1908-1917.
- Hanafi, and Mamduh M. 2011. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Pertiwi, J.P, P Tommy, and R.J Tumiwa. 2016. "Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal EMBA* Vol 4 No. 1 ISSN 2303-1174 1369-1380.
- Pramana, I G N Agung Dwi, and I Ketut Mustanda. 2016. "Pengaruh Profitabilitas Dan Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Variabel Pemoderasi." *E-Jurnal Manajemen Unud* 5(1) 561-594.
- Putra, AA Ngurah Dharma Adi, and Putu Vivi Lestari. 2016. "Putra, AA Ngurah Darma Adi; Lestari, Putu Vivi." Pengaruh Kebijakan Deviden, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.
- Saraswati, R, and B Hadiprajitno. 2012. "Pengaruh Corporate Governance Pada Hubungan Corporate Social Responsibility dan Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI." *Jurnal Akuntansi dan Auditing* 9(1) h:1- 12.
- Sari, Mey Rina Putri Andika, and Nur Handayani. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* Vol. 5 No. 9.
- Sriwahyuni, U, and Wihandaru. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kepemilikan Institusional, Dan Investment Oppoertunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2014." Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kepemilikan Institusional, Dan Investment Oppoertunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2014. Vol 7, No. 1.
- Sugiyono. 2009. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.
- Swardika, I Nyoman Agus, and I Ketut Mustanda. 2017. "Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti." *E-Jurnal Manajemen Unud* Vol 6 No. 3 1248-1277.
- www.idx.co.id