



PENGARUH *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PT. GUDANG GARAM Tbk PERIODE 2019-2023
(*The Effect of Leverage and Profitability on Company Value at PT Gudang Garam Tbk 2019-2023*)

Muhammad Lutfi^{1*}, Diana², Akhmad Aspiannor³

^{1,2,3}STIMI Banjarmasin, Indonesia

e-mail: mlutfibim@gmail.com

Abstract

This study aims to determine the effect of Leverage and Profitability on Company Value. The independent variables (X) studied are Leverage (X₁) and Profitability (X₂) with the dependent variable (Y) being Company Value (Y). This study uses secondary data in the form of the Annual Report of PT. Gudang Garam Tbk. in the period 2019 - 2023. The data analysis technique used in this study is multiple linear regression analysis. The tests used are normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test, hypothesis test, partial test (t), simultaneous test (f) and coefficient of determination test. Based on the test results, it is concluded that Leverage partially has no significant effect on Company Value, Profitability partially has a significant effect on Company Value and simultaneously Leverage and Profitability have a significant effect on Company Value at PT. Gudang Garam Tbk. in the period 2019 - 2023.

Keywords: *Leverage, Profitability, Company Value*

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. Variabel independent (X) yang diteliti adalah *Leverage* (X₁) dan Profitabilitas (X₂) dengan variabel dependen (Y) adalah Nilai Perusahaan (Y). Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa *Annual Report* PT. Gudang Garam Tbk. pada periode 2019 – 2023. Teknik analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda. Uji yang digunakan adalah uji normalitas, uji multikolonieritas, uji heteroskedastisitas, uji hipotesis, uji parsial (t), uji simultan (f) dan uji koefisien determinasi. Berdasarkan hasil pengujian maka diperoleh kesimpulan bahwa *Leverage* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Profitabilitas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan dan secara simultan *Leverage* dan Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada PT. Gudang Garam Tbk. periode 2019 – 2023.

Kata Kunci: *Leverage, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan*

PENDAHULUAN

Persaingan pada dunia bisnis menjadi bertambah ketat sejalan dengan keadaan ekonomi yang telah membaik. Karena itu setiap industri berupaya agar mendapatkan apa yang telah ditargetkan industri itu sendiri. Setiap perusahaan pasti memiliki maksud tersendiri di dalamnya, berupa tujuan jangka pendek dan tujuan jangka panjang. Tujuan jangka pendek sebuah perusahaan yaitu mendapatkan laba sebanyak-banyaknya dengan memanfaatkan sumber daya yang dimiliki, sementara tujuan jangka panjang sebuah perusahaan ialah berguna untuk memaksimalkan harga saham suatu perusahaan. Perusahaan dituntut untuk mampu merumuskan strategi yang efektif dan efisien dalam upaya meningkatkan nilai perusahaannya.

Nilai perusahaan merupakan kondisi pencapaian perusahaan yang telah mendapatkan kepercayaan masyarakat oleh perusahaan (Putra & Sunarto, 2021). Tinggi rendahnya harga saham suatu perusahaan sering kali dikaitkan dengan nilai perusahaannya, yang dipandang penting karena nilai perusahaan yang tinggi akan meningkatkan kesejahteraan pemegang saham. (Brigham & Houston, 2013:113).

Selain nilai perusahaan ada pula informasi perusahaan yang menjadi aspek penting bagi investor dalam proses pengambilan keputusan. Laporan keuangan merupakan sumber informasi yang dapat diandalkan bagi investor. Laporan keuangan

yang dapat diandalkan adalah laporan keuangan yang berkualitas. Kualitas laporan keuangan ditentukan oleh kemudahan memahami informasi dan kebutuhan pengambilan keputusan para penggunanya. Laporan keuangan harus bebas dari kesalahan dan bebas kesalahan dalam proses produksi dan laporan keuangan harus cukup andal untuk dibandingkan dengan periode sebelumnya. (Anjelica, 2014).

Berikut Adalah tabel laporan laba saham PT. Gudang Garam Tbk dari tahun 2019 hingga 2023, berdasarkan data yang tersedia:

Tabel 1.1
Laporan Laba Saham
PT. Gudang Garam Tbk.
Tahun 2019 – 2023

Tahun	Laba per saham	Keterangan
2018	Rp 4.050.000.000	-
2019	Rp 5.655.000.000	Naik 39,63%
2020	Rp 3.975.000.000	Turun 29,71%
2021	Rp 2.913.000.000	Turun 26,17%
2022	Rp 1.445.000.000	Turun 50,39%
2023	Rp 2.767.000.000	Naik 91,49%

Sumber : www.gudanggaramtbk.com, 2024

Berdasarkan fenomena naik turunnya harga saham di perusahaan PT. Gudang Garam Tbk, maka akan menjadi pertimbangan masyarakat khususnya investor untuk menanamkan saham di perusahaan tersebut. Apabila harga saham pada suatu perusahaan meningkat maka dapat dikatakan bahwa nilai perusahaan itu baik, begitu pula sebaliknya.

Leverage adalah penggunaan aktiva dan sumber dana oleh perusahaan yang mempunyai biaya tetap, artinya sumber dana yang berasal dari pinjaman karena mempunyai bunga sebagai beban tetap untuk memperbesar potensi keuntungan pemegang saham. (Sjahrial 2009 : 147).

Perusahaan yang memiliki biaya operasional tetap atau biaya modal tetap, perusahaan menggunakan *leverage*. *Leverage* dapat menempatkan bisnis pada risiko dan menimbulkan beban, terutama jika situasinya memburuk. Selain perusahaan harus membayar biaya bunga yang semakin meningkat, kemungkinan perusahaan mendapatkan penalti dari pihak ketiga dapat terjadi. Hal ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Putri (2023) bahwa *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hal lain yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Profitabilitas memiliki informasi penting bagi pihak eksternal karena jika profitabilitas tinggi, kinerja perusahaan dapat dikatakan baik dan jika profitabilitas rendah, kinerja perusahaan dapat dikatakan buruk. (Alawiyah, 2020). Profitabilitas yang tinggi menunjukkan prospek perusahaan yang baik, sehingga investor akan merespon sinyal positif dan nilai perusahaan akan meningkat. Hal ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Luthfiana (2018) yang menyatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian diatas, maka penelitian ini berfokus pada "Pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada PT. Gudang Garam Tbk periode 2019-2023" untuk mengetahui seberapa besar pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada PT. Gudang Garam Tbk.

TINJAUAN TEORI

Leverage

"Rasio leverage merupakan ukuran seberapa besar perusahaan dibiayai oleh utang," menurut Fahmi (2017:127). Jumlah utang yang berlebihan akan menempatkan perusahaan pada risiko karena akan masuk dalam kategori leverage ekstrem, yaitu ketika perusahaan memiliki banyak utang dan kesulitan untuk melunasinya. Oleh karena itu, perusahaan harus memikirkan berapa banyak utang yang dapat diambilnya dan dari mana ia dapat memperoleh uang untuk melunasinya. Hanafi dan Halim (2016:79) mendefinisikan rasio leverage sebagai berikut: "Rasio yang menilai kapasitas perusahaan untuk memenuhi komitmen jangka panjangnya ini disebut juga dengan rasio solvabilitas. Perusahaan dianggap miskin jika total utangnya melebihi total asetnya.

Oleh karena itu, leverage dapat didefinisikan sebagai penggunaan utang oleh perusahaan untuk menjalankan semua operasi internalnya, termasuk investasi, untuk memberikan gambaran menyeluruh kepada pemegang saham tentang keadaan bisnis.

Profitabilitas

Kemampuan suatu bisnis untuk menghasilkan laba berdasarkan aset yang dimilikinya dikenal sebagai profitabilitas, dan investor dapat menggunakan ini untuk menilai manfaat suatu perusahaan.

Alawiyah (2020) mengutip Harahap (2009) yang mengatakan bahwa profitabilitas suatu perusahaan ditentukan oleh kemampuannya menghasilkan laba dengan menggunakan semua sumber daya dan kapabilitasnya. Karena profitabilitas yang tinggi menunjukkan kinerja yang kuat, dan profitabilitas yang rendah menunjukkan kinerja yang negatif, profitabilitas memberikan informasi penting bagi pihak eksternal (Alawiyah, 2020).

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham merupakan penilaian investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan. Harga saham yang tinggi meningkatkan nilai perusahaan dan meningkatkan kepercayaan investor terhadap kinerja perusahaan saat ini dan prospeknya di masa mendatang.

"Nilai perusahaan merupakan suatu kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai cerminan kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan tersebut setelah melalui suatu proses kegiatan selama beberapa tahun yaitu sejak perusahaan tersebut berdiri sampai dengan sekarang" ungkap Hery (2017:5) mendefinisikan Nilai perusahaan.

Kerangka Proses Berpikir

Berdasarkan latar belakang masalah, rumusan masalah dan tinjauan pustaka, maka dapat dikemukakan suatu kerangka proses berpikir dengan mempertimbangkan studi teoritis dan studi empiris sebagai berikut:

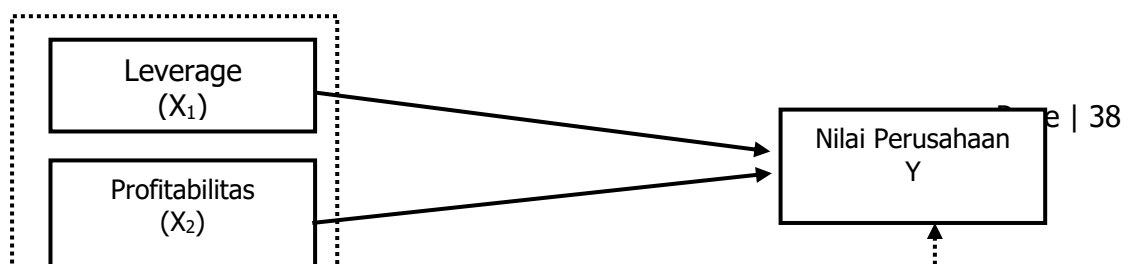
Studi Teoritis	Studi Empiris
<ol style="list-style-type: none">1. Leverage, Ilham Fahmi (2017:127), Hanafi dan Halim (2016:79) dan Kasmir (2016:155-156).2. Profitabilitas, Harahap (2009) dan Lela Nurlaela Wati (2019:27)3. Nilai Perusahaan, Hery (2017:5), Silvia Indrarini (2019:2), Bambang Sugeng (2017:9), Weston &	<ol style="list-style-type: none">1. Leverage, Dewi Permata Sari (2021), Fakhriana Oktaviani (2019) dan Felicia Herawan (2021),2. Profitabilitas, Lia Alawiyah (2020), Azizah Luthfiana (2018), Herlin Trikasih Putri (2023) dan Ni Kadek Indrayani (2021)3. Nilai Perusahaan, Febri Indra

Gambar 1. Kerangka Proses Berfikir

Dari gambar 1 di atas dapat dijelaskan bahwa kerangka proses berpikir pada penelitian ini disusun berdasarkan kajian teoritis maupun empiris yang menghasilkan gap, yang kemudian gap tersebut diangkat menjadi masalah penelitian penelitian dari variabel-variabel untuk dilakukan studi lebih lanjut. Variabel-variabel tersebut adalah: Variabel bebas (Independen) yaitu *Leverage* (X_1) dan Profitabilitas (X_2). Dan sebagai Variabel terikat (Dependen) yaitu Nilai Perusahaan (Y).

Kerangka Konseptual

Berdasarkan penjelasan tersebut, kerangka berpikir dapat di ilustrasikan melalui bagan berikut:



H1

H2

H3

Gambar 2. Kerangka Konseptual

Keterangan :

→ = Pengaruh masing-masing variabel X secara parsial terhadap Y

.....→ = Pengaruh variabel X secara simultan terhadap Y

Hipotesis

Berdasarkan kerangka teoritis, dapat dikemukakan hipotesis penelitian sebagai berikut :
H1 : *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Gudang Garam Tbk periode 2019-2023.

H2 : Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Gudang Garam Tbk periode 2019-2023.

H3 : *Leverage* dan Profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Gudang Garam Tbk periode 2019-2023.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini termasuk dalam penelitian kuantitatif. Menurut Sugiyono (2007) pendekatan kuantitatif adalah pendekatan penelitian yang lebih menekankan pada pengumpulan data kuantitatif. Data kuantitatif adalah data yang berbentuk angka atau data numerik.

Tujuan utama penelitian ini adalah untuk menunjukkan bagaimana variabel saling berhubungan, memvalidasi teori, memberikan prediksi, dan menggeneralisasi. Istilah "kebenaran etis," yang merujuk pada kebenaran berdasarkan teori peneliti, muncul ketika teori diterapkan sebagai kriteria untuk menentukan apakah suatu gejala terwujud atau tidak. Desain penelitian yang menggunakan pendekatan kuantitatif harus terstruktur, baku, formal, dan dirancang sematang mungkin sebelumnya. Pendekatan yang dilakukan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif yang berfokus pada "Pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada PT Gudang Garam Tbk periode 2019-2023".

Lokasi Penelitian

Dalam penelitian ini, peneliti melakukan penelitian pada perusahaan PT Gudang Garam Tbk, dengan mengambil data sekunder berupa data *annual report* atau laporan tahunan yang diperoleh dari website www.gudanggaramtbk.com. Penelitian ini dilaksanakan pada bulan Januari 2024 hingga Agustus 2024.

Definisi Operasional Variabel

Tabel 3.1
Definisi Operasional Variabel

Variabel	Definisi Operasional Variabel	Indikator
Leverage (X1)	<p>1. <i>Debt to Asset Ratio</i> (DAR) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur perbandingan antara total hutang dengan total aset. Rasio ini digunakan untuk mengukur seberapa besar aset perusahaan dibiayai oleh hutang.</p> <p>2. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) merupakan rasio yang digunakan untuk menilai hutang jangka pendek dan ekuitas.</p> <p>3. <i>Long Term Debt to Equity Ratio</i> (LTDtER) merupakan rasio yang digunakan untuk menilai hutang jangka panjang dan ekuitas</p> <p>Pada PT Gudang Garam Tbk selama periode 2019-2023.</p>	<p>1. $DAR = \frac{\text{Total hutang}}{\text{Total aset}}$</p> <p>2. $DER = \frac{\text{Total hutang}}{\text{Total ekuitas}}$</p> <p>3. <i>Long term Debt to Equity Ratio</i> = $\frac{\text{Kewajiban jangka panjang}}{\text{Total ekuitas}}$</p>
Profitabilitas (X2)	<p>1. <i>Gross Profit Margin</i> (GPM) merupakan persentase laba kotor dibandingkan dengan penjualan.</p> <p>2. <i>Return On Asset</i> (ROA) menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih atas aktivasnya.</p> <p>3. <i>Return On Equity</i> (ROE) merupakan rasio untuk mengukur laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri.</p> <p>Pada PT Gudang Garam Tbk selama periode 2019-2023.</p>	<p>1. $GPM = \frac{\text{Penjualan} - \text{HPP}}{\text{Penjualan}} \times 100\%$</p> <p>2. $ROA = \frac{\text{Laba bersih setelah Pajak}}{\text{Total}} \times 100\%$</p> <p>3. $ROE = \frac{\text{Laba bersih setelah pajak}}{\text{Total ekuitas}} \times 100\%$</p>
Nilai Perusahaan (Y)	<p>Tobin Q merupakan alat ukur untuk mengukur kinerja perusahaan, khususnya tentang nilai perusahaan. Pada PT Gudang Garam Tbk selama periode 2019-2023.</p>	<p>1. Tobin's Q = $\frac{(MVS + MVD)}{(RVA)}$</p>

Teknik Pengumpulan Data

Teknik dalam mengumpulkan data pada penelitian ini yaitu :

1. Dokumentasi

Dokumentasi merupakan suatu teknik untuk memperoleh informasi berupa buku-buku, arsip-arsip, catatan-catatan, angka-angka tertulis, atau gambar-gambar yang berbentuk laporan dan informasi-informasi yang dapat menunjang penelitian, menurut Sugiyono (2018). Teknik pengumpulan data dokumentasi digunakan dengan

cara mempelajari catatan-catatan dokumen. Pada penelitian ini dokumen yang dipelajari adalah *annual report* perusahaan yaitu laporan keuangan PT Gudang Garam Tbk tahun 2019-2023 yang dipublikasikan di website www.gudanggaramtbk.com.

2. Observasi

Observasi terbagi menjadi dua yaitu observasi langsung dan observasi tidak langsung. Penelitian ini menggunakan observasi tidak langsung dengan menggunakan data sekunder. Hal ini dilakukan untuk mendapatkan data dan mengetahui keadaan umum objek yang akan diteliti.

3. Studi Kepustakaan

Studi kepustakaan merupakan proses penelusuran sumber-sumber tertulis dapat berupa buku, laporan, artikel, jurnal dan sejenisnya yang berkaitan dengan masalah yang akan diteliti.

Teknik Analisa Data

1. Uji Asumsi Klasik

Kriteria statistik yang dikenal sebagai "uji asumsi klasik" harus dipenuhi terlepas dari seberapa berkualitas temuan estimasi regresi tersebut. Uji normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi adalah uji asumsi klasik yang digunakan dalam penelitian ini.

2. Analisis Regresi Linier Berganda

Analisis regresi linier berganda, menurut Sugiyono (2014:277), berupaya meramalkan bagaimana kondisi (naik turunnya) variabel dependen (kriteria) akan berubah jika dua atau lebih variabel independen diubah sebagai faktor predator (ditambah dan dikurangi nilainya). Jika terdapat dua atau lebih variabel independen, maka akan dilakukan analisis regresi berganda.

Persamaan regresi linier berganda menurut Sugiyono (2014:277) yang ditetapkan adalah sebagai berikut :

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \epsilon$$

Keterangan :

Y = Nilai Perusahaan

α = Nilai intersep konstanta

β_1 - β_3 = Koefisien regresi variabel independent

X1 = *Leverage*

X2 = Profitabilitas

ϵ = Variabel di luar model (error)

3. Uji Hipotesis

a. Uji Parsial (Uji t)

Intinya, uji-t menggambarkan sejauh mana satu variabel independen dapat (sebagian) menjelaskan varians variabel dependen (Ghozali, 2006). Dengan asumsi bahwa semua variabel lain tetap konstan, pengujian regresi parsial berusaha untuk menentukan apakah setiap variabel independen memiliki dampak pada variabel dependen. Dasar pengambilan keputusan :

- 1) Jika probabilitas (signifikansi) > 0,05 (α) atau t hitung < t tabel berarti hipotesa tidak terbukti maka H0 diterima dan Ha ditolak, bila dilakukan uji secara parsial.
- 2) Jika probabilitas (signifikansi) < 0,05 (α) atau t hitung > t tabel berarti hipotesa terbukti maka H0 ditolak dan Ha diterima, bila dilakukan uji secara parsial.

b. Uji Simultan (Uji F)

Untuk mengetahui apakah faktor-faktor independen memiliki dampak signifikan terhadap variabel dependen pada saat yang sama, digunakan uji F.

Tingkat keyakinan yang digunakan adalah 5%. Hipotesis alternatif menyatakan bahwa semua faktor independen secara bersamaan memiliki dampak signifikan terhadap variabel dependen jika nilai F yang dihitung lebih tinggi daripada nilai F tabel. Gunjarati (2001). Kriteria pengambilan keputusan :

- 1) Jika probabilitas (signifikansi) $> 0,05$ (α) atau F hitung $< F$ tabel berarti hipotesis tidak terbukti maka H_0 diterima H_a ditolak bila dilakukan secara simultan.
- 2) Jika probabilitas (signifikansi) $< 0,05$ (α) atau F hitung $> F$ tabel berarti hipotesis terbukti maka H_0 ditolak dan H_a diterima bila dilakukan secara simultan.

c. Uji Determinasi

Tujuan koefisien determinasi adalah untuk mengukur sejauh mana perubahan variabel dependen dapat dijelaskan oleh model. Kriteria untuk analisis koefisien determinasi adalah :

- 1) Jika K_d mendeteksi nol (0), maka pengaruh variabel independent terhadap variabel dependent lemah.
- 2) Jika K_d mendeteksi satu (1), maka pengaruh variabel independent terhadap variabel dependent kuat.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Berdasarkan hasil uji penelitian, dilakukan dalam upaya menjawab permasalahan utama yaitu pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada PT. Gudang Garam Tbk, maka dapat dijelaskan dalam pembahasan sebagai berikut:

Pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan PT Gudang Garam Tbk Periode 2019-2023

Berdasarkan hasil pengujian (uji t) bahwa *leverage* diketahui nilai t hitung sebesar $-0,600 < t$ tabel sebesar 2,920 dengan taraf signifikan $0,6094 > 0,05$ maka dapat disimpulkan bahwa H_a ditolak dan H_0 diterima atau secara parsial *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Gudang Garam Tbk. tahun 2019 – 2023. Hal ini karena nilai *leverage* selama lima tahun terakhir pada perusahaan tersebut kurang baik.

Teori tentang *leverage* adalah mengukur seberapa besar perusahaan dibiayai dengan utang. Penggunaan utang yang terlalu tinggi akan membahayakan perusahaan karena perusahaan akan masuk kedalam kategori *extreme leverage* (utang ekstrim) yaitu perusahaan terjebak dalam tingkat yang tinggi dan sulit untuk melepaskan beban utang tersebut. Karena itu perusahaan sebaiknya harus mempertimbangkan berapa banyak utang yang layak diambil dan darimana sumber dana yang dapat dipakai untuk membayar utang (Fahmi 2017 : 127).

Hasil penelitian ini di dukung oleh hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Oktaviani (2019) dengan judul "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan" yang menunjukkan bahwa variabel *Leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Maka hipotesis yang telah dirumuskan sebelumnya yang menyatakan bahwa *leverage* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan tidak terbukti kebenarannya.

Rasio *leverage* yang dihitung menggunakan *Debt to Asset Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Long Term Debt to Equity Ratio* dari semua perhitungan *leverage* tersebut didapatkan hasil bahwa secara parsial *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Gudang Garam Tbk. tahun 2019 – 2023.

Perusahaan dengan tingkat *leverage* yang tinggi maka besar pula potensi kerugian yang dapat dialami. Oleh karena itu, penggunaan *leverage* harus diperhitungkan dengan baik dan bijak agar tidak terjadi kerugian pada perusahaan. Perusahaan yang baik adalah perusahaan yang nilai asetnya lebih besar dibandingkan total hutangnya.

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan PT Gudang Garam Tbk Periode 2019-2023

Berdasarkan hasil pengujian (uji t) bahwa profitabilitas diketahui nilai t hitung sebesar $7,388 > t$ tabel sebesar $2,920$ dengan taraf signifikan $0,0178 < 0,05$ maka dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak dan H_a diterima atau secara parsial profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Gudang Garam Tbk. tahun 2019 – 2023.

Menurut Hermuningsih (2012) profitabilitas yang rendah akan menurunkan kemampuan perusahaan untuk tumbuh dan berkembang begitu pula sebaliknya, profitabilitas yang tinggi akan memacu perusahaan tumbuh dan berkembang. Maka dari itu profitabilitas berpengaruh terhadap kelangsungan hidup perusahaan di masa yang akan datang.

Penelitian ini didukung oleh penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Luthfiana (2018) dengan judul "Pengaruh Solvabilitas, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang terdaftar di BEI periode 2014 – 2017" yang menyatakan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Maka hipotesis yang telah dirumuskan sebelumnya yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan terbukti kebenarannya.

Perusahaan dengan nilai profitabilitas yang tinggi menunjukkan prospek perusahaan yang bagus sehingga memicu permintaan saham oleh investor, sinyal positif yang diberikan investor akan meningkatkan harga saham dan selanjutnya dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Pengaruh Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan PT Gudang Garam Tbk Periode 2019-2023

Berdasarkan hasil pengujian secara simultan uji F menunjukkan bahwa F hitung bernilai $27,798 > F$ tabel sebesar $19,00$ dengan taraf signifikan $0,0347 < 0,05$. Maka dapat disimpulkan H_0 ditolak dan H_a diterima, hal ini menunjukkan bahwa *leverage* dan profitabilitas berpengaruh signifikan secara simultan (bersamaan) terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan Tobin Q.

Hasil penelitian ini didukung oleh hasil penelitian yang dilakukan oleh Lobo (2023) dengan judul "Pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indoneisa)" yang menyatakan bahwa *leverage* dan profitabilitas secara berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini juga didukung oleh hasil penelitian yang dilakukan oleh Nadhilah (2022) dengan judul "Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan" yang menunjukkan bahwa variabel independen yaitu profitabilitas dan *leverage* berpengaruh signifikan secara simultan terhadap nilai perusahaan sebagai variabel dependen.

Maka hipotesis yang telah dirumuskan sebelumnya yang menyatakan bahwa *leverage* dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai

perusahaan pada PT. Gudang Garam Tbk. tahun 2019 – 2023 dalam penelitian ini terbukti kebenarannya.

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian mengenai pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada PT. Gudang Garam Tbk. tahun 2019 - 2023, sebagai berikut :

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage* dengan indikator *Debt to Asset Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Long Term Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan pada PT. Gudang Garam Tbk. tahun 2019 – 2023.

Leverage adalah mengukur seberapa besar perusahaan dibiayai dengan utang. Penggunaan utang yang terlalu tinggi akan membahayakan perusahaan karena perusahaan akan masuk kedalam kategori *extreme leverage* (utang ekstrim)

2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas dengan indikator *Gross Profit Margin*, *Return On Asset* dan *Return On Equity* berpengaruh signifikan secara parsial terhadap variabel dependen nilai perusahaan (Y) pada PT. Gudang Garam Tbk. tahun 2019 – 2023.

Profitabilitas yang rendah akan menurunkan kemampuan perusahaan untuk tumbuh dan berkembang dan sebaliknya, profitabilitas yang tinggi akan memacu perusahaan tumbuh dan berkembang. Maka dari itu profitabilitas berpengaruh terhadap kelangsungan hidup perusahaan di masa yang akan datang.

3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage* dan profitabilitas berpengaruh signifikan secara simultan terhadap nilai perusahaan pada PT. Gudang Garam Tbk, tahun 2019 – 2023.

Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, ada beberapa saran yang dapat diberikan peneliti kepada perusahaan maupun pihak lain yang mungkin berguna di masa yang akan datang, sebagai berikut :

1. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan diharapkan kedepannya agar lebih mampu dalam meningkatkan nilai perusahaan dengan memperhatikan pengelolaan aset/aktiva, modal sendiri, hutang, dan penjualan secara efektif dan efisien.

2. Bagi Investor

Bagi investor sebelum mengambil keputusan untuk menanamkan modalnya di perusahaan alangkah baiknya harus memperhatikan nilai suatu perusahaan dan mempertimbangkan risiko dan faktor – faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat melanjutkan dan mengembangkan penelitian ini dengan menggunakan variabel lain diluar variabel yang telah diteliti. Agar dapat hasil yang bervariasi yang berkaitan dengan nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

Agus Sartono. (2010). Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.



- Alawiyah (2020). Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Naskah Publikasi STIE STAN- Indonesia Mandiri Bandung*.
- Anjelica dan Albertus. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Kualitas Audit, Dan Struktur Modal Terhadap Kualitas Laba. Jakarta : *Jurnal Ultima Accounting. Vol:6, No:1*.
- Arief Sugiono & Edi Untung. (2016). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT Grasindo.
- Bambang, Sugeng. (2017). Manajemen Keuangan Fundamental. Yogyakarta: Deepublish.
- Brigham E F., dan Houston, J F., (2013), Dasar – dasar manajemen keuangan, edisi kesebelas, salemba empat, Jakarta.
- Damodar, Gujarati. (2001). "Ekonometrika Dasar". Jakarta : Erlangga.
- Dermawan Sjahrial. (2009). Manajemen Keuangan. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Fahmi, Irham. (2015). Analisis Laporan Keuangan. Bandung: Alfabeta.
- Farizki (2021) Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal of Economic and Business, 5(1), Maret 2021, 17-22*.
- Ghozali, Imam, (2016). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS.
- Hanafi, Dr. Mamduh M., Prof. Dr. Abdul Halim. 2016. Analisis Laporan Keuangan Edisi ke-5. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Herawan (2021). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi, Vol.III No.1/2021 Edisi Januari Hal: 137-145*.
- Hermuningsih. (2012). Pengantar Pasar Modal Indonesia. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hery. (2017). Analisis Laporan Keuangan (Intergrated and Comprehensive edition). Jakarta: Grasindo.
- Indrarini (2019). Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan). Surabaya : Scopindo.
- Indrayani (2021) Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Akuntansi Lingkungan, *Leverage* dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma Vol.3 No.1, Februari 2021*.
- Kasmir. (2015). Analisis Laporan Keuangan . Jakarta : Rajawali Pers.
- Lebo (2023) Pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (studi pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia : UPT Perpustakaan Undana : Kupang, 2023.
- Luthfiana. (2018). Pengaruh Solvabilitas, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang terdaftar di BEI periode 2014-2017). *Naskah Publikasi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta 2018*.
- Nadhilal (2022) Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal Vol:5, No:2 (October 2022)*.
- Nduru (2020) Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur tahun 2015-2017. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi dan Akuntansi) Vol:4 NO.3, 2020*.
- Nugroho (2012). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan (studi pada perusahaan sektor manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2011). Thesis, (Magister). Universitas Muhammadiyah Surakarta.



- Oktaviani (2019) Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Vol.9, No.1 2019*.
- Putra, B. A. I., & Sunarto, S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 149-157. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.195>.
- Putri (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi (Studi kasus pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021). *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Digital Volt.01 No.02 Edisi Oktober-Desember 2023 Hal.36-53*.
- Sari (2021) Pengaruh *Leverage* dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas pada PT Gudang Garam Tbk. *Jurnal Perbankan dan Keuangan Vol.2 No.1 (Februari 2021) 14-27*.
- Sekaran. (2009). Metode Penelitian Untuk Bisnis, Salemba Empat: Jakarta.
- Sudana, I Made. (2015). Manajemen perusahaan Keuangan. Edisi Kedua. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. (2008). Metode Penelitian Pendidikan, Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono (2013). Metode Penelitian Pendidikan, Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2017). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. CV. Alfabeta.