

**ANALISIS LEVERAGE DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PERAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN PERDAGANGAN
ECERAN DI BEI TAHUN 2016-2019**

Pinayungan Siagian ^{1)*}, & Syahrizal Chalil ²⁾

¹⁾Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Medan

²⁾Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Medan

E-mail : pinayungansiagian257@gmail.com

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh leverage dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan mempertimbangkan profitabilitas sebagai variabel intervening pada perusahaan perdagangan eceran. Sampel penelitian diambil menggunakan metode purposive sampling, yang melibatkan 21 perusahaan perdagangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2016-2019. Teknik analisis yang diterapkan dalam penelitian ini adalah Partial Least Square (PLS) menggunakan perangkat lunak SmartPLS 3.0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa leverage memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan serta berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Likuiditas juga memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan serta berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Profitabilitas tidak mempengaruhi nilai perusahaan dan tidak dapat memediasi pengaruh leverage dan likuiditas terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, Nilai Perusahaan

Abstract

This study aims to analyze the influence of leverage and liquidity on firm value, considering profitability as an intervening variable in retail trading companies. The sample was selected using purposive sampling, involving 21 retail trading companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2016-2019 period. The analysis technique applied in this research is Partial Least Square (PLS) using SmartPLS 3.0 software. The results show that leverage has a negative and significant effect on firm value and a significant effect on profitability. Liquidity also has a negative and significant effect on firm value and a significant effect on profitability. Profitability does not affect firm value and cannot mediate the effect of leverage and liquidity on firm value.

Keywords: Leverage, Liquidity, Profitability, Firm Value

PENDAHULUAN

Perkembangan teknologi dan informasi telah mendorong pertumbuhan dan memperkuat persaingan dalam dunia industri. Perusahaan yang ingin bertahan dan berkembang harus merumuskan

strategi baru. Dalam ekonomi yang dinamis, tidak ada pasar yang selalu aman dari persaingan, baik di tingkat lokal maupun global. Akibatnya, perusahaan harus mampu bersaing dengan efektif karena bisnis selalu dihadapkan pada kompetisi dari

berbagai pihak. Oleh karena itu, perusahaan harus dikelola dengan efektif dan efisien.

Terdapat peningkatan kontribusi dari perusahaan perdagangan eceran terhadap pertumbuhan ekonomi. Peningkatan ini didukung oleh peran pemerintah melalui pemberian insentif pajak. Salah satu tujuan dari insentif pajak ini adalah untuk mendorong sektor perdagangan eceran agar dapat meningkatkan laba, yang pada akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaan serta kesejahteraan pemilik dan pemegang saham.

Nilai perusahaan dapat diartikan sebagai nilai jual dari sebuah perusahaan yang sedang beroperasi (Sartono, 2008:487). Namun, kondisi tobin's q pada perusahaan perdagangan eceran tidak menarik minat investor, terlihat dari penurunan tobin's q setiap tahunnya. Hal ini tentunya menjadi kekhawatiran bagi investor karena nilai saham yang mereka miliki terus mengalami penurunan.

Penelitian ini berfokus pada faktor internal perusahaan, khususnya pada pengumuman laporan keuangan perusahaan. Indikator yang digunakan dalam penelitian ini adalah profitabilitas, leverage, dan likuiditas. Tingkat leverage, yang diukur dengan Debt to Equity Ratio (DER), pada perusahaan perdagangan eceran cenderung meningkat setiap tahun, yang bisa menjadi penyebab kekhawatiran investor. Tingkat likuiditas, yang diukur dengan current ratio, pada perusahaan perdagangan eceran cenderung menurun. Namun, profitabilitas yang diukur dengan Net Profit Margin (NPM) pada periode 2016 – 2019 semakin meningkat,

menunjukkan bahwa laba perusahaan semakin meningkat. Peningkatan profitabilitas ini menggambarkan bahwa perusahaan semakin efektif dalam mengelola dananya.

KAJIAN PUSTAKA

Nilai Perusahaan

Menurut Silvia Indrarini (2019:2), nilai perusahaan diartikan sebagai persepsi investor terhadap keberhasilan manajer dalam mengelola sumber daya perusahaan yang dipercayakan kepadanya, yang seringkali dikaitkan dengan harga saham. Berdasarkan penjelasan Weston & Copeland (2010) dalam buku Silvia Indrarini (2019:15-16), pengukuran nilai perusahaan dapat dilakukan dengan menggunakan rasio penilaian atau rasio pasar. Rasio penilaian ini dianggap sebagai ukuran kinerja yang paling komprehensif untuk sebuah perusahaan dan terdiri dari tiga komponen utama: Price to Book Value (PBV), Price Earning Ratio (PER), dan Tobin's Q.

Leverage

Menurut penelitian Ngadiman dan Christiany (2014:5), leverage adalah penggunaan dana dari pihak eksternal dalam bentuk hutang untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan. Sementara itu, Pitaloka dan Ni Ketut Lely (2019:4) juga memberikan pandangan serupa mengenai leverage.

Likuiditas

Hanie Muhammad Saifi (2018:3) Likuiditas adalah tolak ukur yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajibannya saat jatuh tempo.

Profitabilitas

Menurut Arianandini dan I Wayan (2018:6), profitabilitas merupakan suatu ukuran yang digunakan untuk menilai kinerja suatu perusahaan.

Hipotesis

H1 : Ada pengaruh signifikan *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap *Net Profit Margin (NPM)* terhadap perusahaan perdagangan eceran yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2019

H2 : Ada pengaruh signifikan *Current Ratio* terhadap *Net Profit Margin (NPM)* terhadap perusahaan perdagangan eceran yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2019

H3 : Ada Pengaruh signifikan *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap Tobin's Q pada perusahaan perdagangan eceran yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2019.

H4 : Ada Pengaruh signifikan *Current Ratio* terhadap Tobin's Q pada perusahaan perdagangan eceran yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2019.

H5 : Ada pengaruh signifikan *Net Profit Margin (NPM)* terhadap Tobin's Q pada perusahaan perdagangan eceran yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2019

H6 : Profitabilitas memediasi *leverage* terhadap Tobin's Q perusahaan perdagangan eceran yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2019

H7 : Profitabilitas memediasi likuiditas terhadap Tobin's Q perusahaan perdagangan eceran yang

terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2019.

METODE PENELITIAN

Lokasi penelitian bertempat di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada perusahaan perdagangan eceran yang telah dipublikasikan dan melaporkan laporan keuangan tahunannya dengan mengakses di situs resmi Bursa Efek Indonesia (<http://www.idx.co.id>) pada tahun 2016 – 2019. Pada penelitian ini, Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan perdagangan eceran yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang berjumlah 27 perusahaan. Dan sampel yang diambil adalah 21 perusahaan. Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini dilakukan melalui studi pustaka, seperti jurnal, buku yang relevan dengan topik penelitian, serta beberapa dokumentasi dari hasil penelitian sebelumnya sebagai referensi. Selain itu, data yang digunakan juga berasal dari internet dengan mengakses laporan keuangan perusahaan perdagangan eceran yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang tersedia di Bursa Efek Indonesia, yang dapat diakses melalui situs resmi <http://www.idx.co.id/dependen>.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil Penelitian

Uji Hipotesis

Tabel 1 Hasil Uji Hipotesis

Hipotesis	Original Sampling (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STIDEV)	T Statistics (O/STIDEV)	P Values
X1 -> Y	-0,225	-0,243	0,061	3,715	0,000
X1 -> Z	0,168	0,173	0,085	1,989	0,047
X2 -> Y	-0,157	-0,165	0,058	2,717	0,007
X2 -> Z	0,199	0,203	0,091	2,181	0,030
Z -> Y	-0,186	-0,206	0,154	1,207	0,228

H1: Leverage memiliki dampak negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan perdagangan eceran.

H2: Leverage berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan perdagangan eceran.

H3: Likuiditas memiliki dampak negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan perdagangan eceran.

H4: Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan perdagangan eceran.

H5: Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan perdagangan eceran.

Hipotesis	Original Sampling (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	T Statistics (O/STIDEV)	P Values
X1 -> Z -> Y	-0,031	-0,038	0,039	0,809	0,419
X2 -> Z -> Y	-0,037	-0,044	0,044	0,841	0,401

H6: Profitabilitas tidak dapat secara signifikan memediasi pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan perdagangan eceran.

H7: Profitabilitas tidak dapat secara signifikan memediasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan perdagangan eceran.

Pembahasan

Penelitian ini menunjukkan bahwa hipotesis pertama, yaitu leverage berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, diterima. Hasil hipotesis pertama yang diterima menunjukkan bahwa tingkat leverage memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini ditunjukkan oleh t-statistik yang lebih besar dari 1,96 dan p-value yang lebih kecil dari 0,10. Ini berarti bahwa nilai perusahaan dipengaruhi oleh tingkat utang perusahaan, dan pengaruhnya bersifat negatif.

Penelitian ini juga menunjukkan bahwa hipotesis kedua, yaitu leverage berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas, diterima. Hasil ini ditunjukkan oleh t-statistik yang lebih besar dari 1,96 dan p-value yang lebih kecil dari 0,10. Hipotesis kedua

yang diterima menunjukkan bahwa leverage memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap profitabilitas. Ini berarti bahwa profitabilitas dipengaruhi oleh tingkat leverage.

Penelitian ini juga menunjukkan bahwa hipotesis ketiga, yaitu likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, diterima. Hipotesis ketiga menunjukkan bahwa tingkat likuiditas memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini ditunjukkan oleh t-statistik yang lebih besar dari 1,96 dan p-value yang lebih kecil dari 0,10. Ini berarti bahwa nilai perusahaan dalam sektor perdagangan eceran dipengaruhi oleh tingkat likuiditas yang negatif.

Penelitian ini menunjukkan bahwa hipotesis keempat, yaitu likuiditas berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas, diterima. Hasil ini ditunjukkan oleh t-statistik yang lebih besar dari 1,96 dan p-value yang lebih kecil dari 0,10. Hipotesis keempat yang diterima menunjukkan bahwa likuiditas memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap profitabilitas. Ini berarti bahwa profitabilitas dipengaruhi oleh tingkat likuiditas.

Penelitian ini menunjukkan bahwa hipotesis kelima, yaitu profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, ditolak. Hipotesis kelima menunjukkan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini ditunjukkan oleh t-statistik yang kurang dari 1,96 dan p-value yang lebih besar dari 0,10. Ini berarti bahwa profitabilitas tidak mampu memberikan nilai tambah dalam

hubungan leverage dan likuiditas dengan nilai perusahaan. Tinggi rendahnya nilai perusahaan dalam sektor perdagangan eceran tidak dipengaruhi oleh tingkat profitabilitas karena bukan merupakan faktor utama yang mempengaruhi nilai perusahaan.

SIMPULAN

Penelitian pada perusahaan perdagangan eceran menunjukkan bahwa leverage memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas, menandakan bahwa leverage dapat meningkatkan laba perusahaan sehingga utang dapat mendorong pertumbuhan profitabilitas. Namun, leverage juga memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, karena peningkatan leverage setiap tahun tidak diikuti oleh peningkatan nilai perusahaan. Selain itu, likuiditas juga berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas, menunjukkan bahwa likuiditas dapat meningkatkan laba perusahaan. Meskipun demikian, likuiditas memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, menunjukkan bahwa likuiditas tidak dapat meningkatkan nilai perusahaan perdagangan eceran. Meskipun profitabilitas perusahaan perdagangan eceran meningkat karena kinerja yang baik pada tahun 2016-2019, profitabilitas tidak memberikan pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, leverage dan likuiditas memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

Badjra, A. W. (2015). Pengaruh leverage, pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan terhadap

profitabilitas. *E-jurnal manajemen unud*.

Badruzaman, J. (2017). Pengaruh earning per share terhadap harga saham. *Jurnal manajemen*.

Kurniawan, K. (2020). Pengaruh profitabilitas, inflasi, dan kurs terhadap harga saham pada perusahaan perdagangan eceran yang terdaftar di be. *Jurnal ilmu dan riset manajemen*.

Merkusiwati², S. P. (2019). Pengaruh profitabilitas, leverage, komite audit, dan karakter eksekutif terhadap tax avoidance. *E-jurnal akuntansi universitas udayana*.

Saifi, U. P. (2018). Pengaruh rasio likuiditas dan rasio leverage terhadap harga saham studi pada perusahaan indeks lq45 periode 2014-2016. *Fakultas ilmu administrasi universitas brawijaya malang*.