

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PT. HM SAMPOERNA Tbk. PERIODE 2011-2020

Ida Yusnita¹

¹STIE Sakti Alam Kerinci, Sungai Penuh

Email: idayusnita2020@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of profitability, liquidity and leverage on firm value of PT. HM Sampoerna Tbk. For the period 2011-2020, partially and simultaneously, this study explains the factors that affect Firm Value. These factors are Profitability, Liquidity and Leverage. The data used in this study is secondary data, namely Summary of Financial Statement data obtained from the financial statements of PT. HM Sampoerna Tbk. Listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2011-2020. Based on the results of data analysis that has been carried out on all data obtained, it can be concluded as follows: 1) Profitability using (ROE) has a partial and insignificant effect on firm value as evidenced by the value of $sig = 0.285 > 0.05$ and $-tcount > -ttable (-1.172 > -2.447)$ so that the hypothesis I acceptable. 2) Liquidity using (CR) does not have a partial and significant effect on firm value as evidenced by the value of $sig = 0.956 > 0.05$ and $tcount < ttable (0.057 < 2.447)$ so that hypothesis II cannot be accepted. 3) Leverage using (DER) has no partial and insignificant effect on firm value as evidenced by the value of $sig = 0.964 < 0.05$ and $tcount < ttable (0.048 < 2,447)$ so that the third hypothesis is not accepted. 4) Profitability, Liquidity and Leverage have no simultaneous effect on Firm Value, as evidenced by the value of $sig = 0.287 > 0.05$ and $fcount > ftable (1.59 \leq 4.76)$ so that hypothesis IV cannot be accepted.

Keyword : profitability, liquidity, leverage, firm value, PT. HM Sampoerna Tbk.

ABSTRAK

Studi ini bertujuan untuk menentukan efek profitabilitas, likuiditas dan leverage terhadap nilai perusahaan PT. HM Sampoerna Tbk. Untuk periode 2011-2020, sebagian dan bersamaan, penelitian ini menjelaskan faktor-faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan. Faktor-faktor ini adalah Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu Ringkasan data Laporan Keuangan yang diperoleh dari laporan keuangan PT. HM Sampoerna Tbk. Tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2020. Berdasarkan hasil analisis data yang telah dilakukan pada semua data yang diperoleh, dapat disimpulkan sebagai berikut: 1) Profitability using (ROE) memiliki efek parsial dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan sebagaimana dibuktikan dengan nilai $sig = 0,285 > 0,05$ dan $-tcount > -ttable (-1.172 > -2.447)$ sehingga hipotesis yang saya terima. 2) Penggunaan likuiditas (CR) tidak memiliki efek parsial dan signifikan terhadap nilai perusahaan sebagaimana dibuktikan oleh nilai $sig = 0,956 > 0,05$ dan $tcount < ttable (0,057 < 2.447)$ sehingga hipotesis II tidak dapat diterima. 3) Leverage using (DER) tidak memiliki efek parsial dan tidak signifikan pada nilai perusahaan sebagaimana dibuktikan oleh nilai $sig = 0,964 < 0,05$ dan $tcount < ttable (0,048 < 2.447)$ sehingga hipotesis ketiga tidak diterima. 4) Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage tidak memiliki efek simultan pada Nilai Perusahaan, sebagaimana dibuktikan oleh nilai $sig = 0,287 > 0,05$ dan $fcount > ftable (1,59 \leq 4,76)$ sehingga hipotesis IV tidak dapat diterima.

Kata kunci : profitabilitas, likuiditas, leverage, nilai perusahaan, PT. HM Sampoerna Tbk.

PENDAHULUAN

Dalam era globalisasi saat ini perusahaan semakin banyak bermunculan khususnya di Indonesia. Perusahaan adalah setiap bentuk badan usaha yang merupakan tempat berkumpulnya tenaga kerja, modal, sumber daya alam, dan kewirausahaan yang bertujuan

untuk memperoleh keuntungan atau laba yang sebesar-besarnya.

Tujuan atau maksud utama perusahaan adalah untuk memaksimalkan kekayaan atau nilai perusahaan yang pada akhirnya adalah memaksimalkan kemakmuran para pemegang saham.

Peningkatan nilai perusahaan yang tinggi merupakan tujuan jangka panjang yang seharusnya dicapai perusahaan yang akan tercermin dari harga pasar per sahamnya, karena penilaian investor terhadap perusahaan dapat diamati melalui pergerakan harga saham perusahaan yang ditransaksikan di bursa untuk perusahaan yang sudah *go public*.

Indonesia dan rokok merupakan salah satu problema yang dilematis dalam perekonomian Indonesia. Satu sisi Pemerintah ingin mengurangi konsumsi rokok yang sangat berbahaya bagi kesehatan.

Namun disisi lain, industri rokok sendiri termasuk industri yang menyerap tenaga kerja terbesar di Indonesia (6,1 juta orang), serta memberikan pendapatan pajak terbesar bagi pemerintah (penerimaan cukai rokok sebesar Rp 8,1 triliun pada dua bulan awal 2016, target APBN 2016 sebesar Rp 139,8 triliun).

Sehingga tidak dapat dipungkiri bahwa perusahaan-perusahaan rokok di Indonesia memberikan dampak positif disisi perekonomian. Secara fundamental, 3 dari 4 perusahaan rokok terbesar di Indonesia yang telah *go public* di Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu PT Gudang Garam Tbk (GGRM), PT Handjaya Mandala Sampoerna Tbk (HMSP), dan PT Wismilak Inti Makmur Tbk (WIIM).

PT. HM Sampoerna Tbk/Hanjaya Mandala Sampoerna (HMSP) adalah perusahaan rokok terbesar pertama di Indonesia, dengan melakukan diversifikasi dengan berbagai merk dan produk, merupakan suatu langkah yang dijalankan oleh PT. Sampoerna agar perusahaan mencapai *income stabil* karena akan kestabilan *Product Life Cycle*.

HM Sampoerna memiliki 5 pabrik, yakni: dua pabrik Sigaret Kretek Mesin (SKM) di Pasuruan dan Karawang serta lima pabrik Sigaret Kretek Tangan (SKT) dengan lokasi sebagai berikut: tiga pabrik di Surabaya serta masing-masing satu pabrik di Malang dan Probolinggo.

Nilai perusahaan juga dapat diartikan sebagai harga yang bersedia dibayar oleh calon

pembeli apabila perusahaan tersebut dijual. Meningkatkan nilai perusahaan akan meningkatkan nilai pemegang saham, yang ditandai dengan tingkat pengembalian investasi yang tinggi pada pemegang saham.

Dari sudut pandang investor, nilai perusahaan yang baik merupakan sinyal yang baik untuk melakukan investasi. Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat investor percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini namun percaya juga pada prospek perusahaan dimasa depan.

Nilai perusahaan merupakan kinerja perusahaan yang dicerminkan oleh harga saham yang dibentuk oleh permintaan dan penawaran di pasar modal yang merefleksikan penilaian masyarakat terhadap kinerja perusahaan (Harmono, 2017:233).

Dari data harga per lembar saham diatas dapat menunjukkan kinerja suatu perusahaan dan juga dapat mencerminkan nilai perusahaan sehingga dapat menjadi acuan bagi para investor yang akan menanamkan modalnya.

KAJIAN PUSTAKA

Hery (2017:2) menyatakan bahwa yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah sebagai berikut : (1) Profitabilitas, Profitabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan untuk mendapatkan keuntungan dalam suatu periode tertentu. Apabila profitabilitas perusahaan baik maka *stakeholders* yang terdiri dari kreditur, pemasok, dan juga investor akan melihat sejauh mana perusahaan dapat menghasilkan laba dari penjualan dan investasi. Semakin baik kinerja perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaan. (2) *Leverage*, *Leverage* dapat dipahami sebagai penafsir dari risiko yang melekat pada suatu perusahaan. Pada umumnya, investor menghindari perusahaan yang memiliki *leverage* tinggi karena semakin tinggi rasio *leverage* maka akan semakin tinggi pula risiko yang akan dibebankan, khususnya apabila perusahaan tidak memenuhi kewajiban secara tepat waktu.

Menurut Robinhot Gultom (2013:59) faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan sebagai berikut : (1) Likuiditas, Likuiditas merupakan kemampuan memenuhi kewajiban jangka pendeknya yang mana tentu saja dapat meningkatkan nilai perusahaan karena nilai hutang yang sedikit namun nilai likuiditas yang semakin tinggi juga banyak dana

perusahaan yang mengganggu yang pada akhirnya mengurangi kemampuan laba perusahaan.

Dalam penelitian ini penulis menggunakan variabel independen yaitu Profitabilitas, Likuiditas, dan *Leverage*. Variabel dependen yang digunakan yaitu Nilai Perusahaan.

Menurut Kasmir (2014:196) “profitabilitas adalah rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen perusahaan. hal ini ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi. Intinya dalam penggunaan rasio ini, menunjukkan efisiensi perusahaan”.

Jadi pertumbuhan Laba Bersih pada PT. HM Sampoerna Tbk ini mengalami fluktuasi dimana pertumbuhannya mengalami naik-turun, sehingga juga akan berpengaruh terhadap kemampuan memperoleh laba yang menunjukkan keadaan yang tidak baik di dalam perusahaan PT. HM Sampoerna Tbk maka apabila pertumbuhan Laba Bersih mengalami naik-turun sehingga akan mengganggu investor untuk menanamkan modalnya.

Tbk ini mengalami fluktuasi dimana pertumbuhannya mengalami naik-turun, sehingga juga akan berpengaruh terhadap kemampuan perusahaan yang menunjukkan keadaan yang tidak baik di dalam perusahaan PT. HM Sampoerna Tbk maka apabila pertumbuhan Total Ekuitas mengalami naik-turun sehingga akan mengganggu investor untuk menanamkan modalnya.

Menurut Kasmir (2016:110) likuiditas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban (utang) jangka pendek. Artinya apabila perusahaan ditagih, perusahaan akan mampu memenuhi utang tersebut terutama utang yang sudah jatuh tempo.

Yang menjadi rumusan masalah dalam penelitian ini adalah: 1) Apakah terdapat pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada PT. HM Sampoerna Tbk. periode 2011-2020?, 2) Apakah terdapat pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada PT.HM Sampoerna Tbk. periode 2011-2020?, 3) Apakah terdapat pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan pada PT.HM Sampoerna Tbk. periode 2011-2020?, 4) Apakah terdapat pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan pada PT.HM Sampoerna Tbk. periode 2011-2020 dan berapa besar pengaruhnya?

Mengingat luasnya variabel yang diteliti maka ada batasan masalah yaitu alat ukur dari Nilai Perusahaan menggunakan *Price To Book value (PBV)*, Profitabilitas menggunakan *Return On Equity (ROE)*, Likuiditas menggunakan *Current Ratio(CR)*, Leverage menggunakan *Debt to Equity Ratio(DER)*.

Yang menjadi Hipotesis penelitian adalah: 1) Terdapat pengaruh secara signifikan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada PT. HM Sampoerna Tbk. periode 2011-2020, 2) Terdapat pengaruh secara signifikan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada PT. HM Sampoerna Tbk. periode 2011-2020, 3) Terdapat pengaruh secara signifikan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan pada PT. HM Sampoerna Tbk. periode 2011-2020, 4) Terdapat pengaruh secara signifikan Profitabilitas, Likuiditas dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan pada PT. HM Sampoerna Tbk. periode 2011-2020.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan data laporan keuangan perusahaan. Perusahaan atau objek yang diteliti dalam penelitian ini adalah PT. HM Sampoerna Tbk. Periode 2011 sampai tahun 2020. Dengan batasan jumlah variabel yang akan diteliti sebanyak 3 (tiga) variabel yaitu X1 adalah Profitabilitas, X2 adalah Likuiditas, dan X3 adalah *Leverage*. Variabel bebas dalam penelitian ini dengan Y adalah Nilai Perusahaan. Penelitian ini dilakukan dalam jangka waktu selama satu bulan yaitu 07 Agustus 2021 sampai 07 September 2021.

Dalam melakukan penelitian, jenis penelitian yang dilakukan adalah penelitian *kausal komperatif*. Penelitian *kausal komperatif* adalah penelitian yang bertujuan untuk mengetahui kemungkinan adanya hubungan sebab akibat berdasarkan atas pengamatan terhadap akibat yang ada, kemudian mencari kembali faktor yang diduga menjadi penyebabnya, melalui pengumpulan data dengan melakukan perbandingan diantara data-data yang terkumpul/diteliti.

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Menurut Sugiyono (2006:137) data sekunder yaitu data *summary of finansial statement* yang diperoleh dari data perusahaan yang merupakan hasil olahan pihak lain yaitu melalui IDX. Pada penelitian ini

penulis menggunakan data sekunder yang telah ada baik dalam bentuk laporan tahunan, buku-buku maupun media lainnya.

Adapun sumber data dalam penelitian ini, yaitu data yang diperoleh tidak langsung atau melalui perantara (dicatat dan diolah oleh pihak lain) Data yang diperoleh dalam penelitian berasal dari Situs IDX (www.idx.co.id).

Dalam melakukan penelitian ini metode pengumpulan data yang dipergunakan adalah *Library Research* (Penelitian Kepustakaan) yaitu merupakan suatu metode pengumpulan data sekunder yang berupa teori-teori, konsep-konsep dengan menelaah berbagai literatur-literatur dan penelitian terdahulu yang erat hubungannya dengan masalah yang diteliti, serta pengambilan data melalui internet pada website resmi PT. HM Sampoerna Tbk dan dari website Bursa Efek Indonesia pada situs IDX (www.idx.co.id). Adapun pengolahan data dalam penelitian dengan menggunakan SPSS 24.

HASIL PENELITIAN

1. Analisis Regresi Linier Berganda

Persamaan regresi linear dapat dilihat dari tabel uji *coefficients* berdasarkan output SPSS versi 24, untuk mengetahui pengaruh ketiga variabel independen yaitu Profitabilitas (ROE), Likuiditas (CR) dan *Leverage* (DER) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) PT.HM Sampoerna Tbk Periode 2011-2020, ditunjukkan pada tabel 1 berikut :

Tabel 1
Hasil Uji Regresi Linear Berganda
Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Sig.	Correlations		
		B	Std. Error	Beta	T		Zero-order	Partial	Part
1	(Constant)	9,730	5,435		1,790	,124			
	Profitabilitas	-2,113	1,802	-,611	-1,172	,285	-,664	-,432	-,357
	Likuiditas	,939	16,419	,363	,057	,956	,557	,023	,017
	Leverage	,637	13,399	,298	,048	,964	-,553	,019	,014

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Dari tabel 1 diatas dapat diperoleh model persamaan regresi bergandasebagai berikut:

$$\text{Nilai Perusahaan} = 9,730 - 2,113 \text{ Profitabilitas} + 0,939 \text{ Likuiditas} + 0,637$$

Leverage

Keterangan :

Nilai konstanta (α) adalah bertanda positif (+) sebesar 9,730 artinya jika variabel Profitabilitas (ROE), Likuiditas (CR) dan *Leverage* (DER) dianggap konstan (tetap atau tidak ada perubahan), maka Nilai Perusahaan (PBV) meningkat sebesar Rp 9,730.

Dari persamaan regresi linear berganda nilai koefisien Profitabilitas bertanda negatif (-) sebesar -2,113 artinya jika nilai Profitabilitas meningkat sebesar satu persen (1%), maka Nilai Perusahaan akan menurun sebesar Rp -2,113. Dengan asumsi variabel Likuiditas dan *Leverage*

Dari persamaan regresi linear berganda nilai koefisien Likuiditas bertanda positif (+) sebesar 0,939 artinya jika nilai Likuiditas meningkat satu rupiah (Rp 1), maka Nilai Perusahaan akan meningkat sebesar Rp 0,939. Dengan asumsi variabel Proditabilitas dan *Leverage*.

Dari persamaan regresi linear berganda nilai koefisien *Leverage* bertanda positif (+) 0,637 artinya jika nilai *Leverage* meningkat sebesar satu rupiah (Rp 1), maka Nilai Perusahaan meningkat sebesar Rp 0,637. Dengan asumsi variabel Profitabilitas dan Likuiditas.

Koefisien Determinasi

Nilai yang digunakan untuk melihat uji koefisien determinasi yang pada intinya mengukur sejauh *kemampuan* model dalam menerangkan variasi variabel dependen. Dalam hal ini untuk mengetahui seberapa besar pengaruh variabel indevenden yaitu Profitabilitas (ROE), Likuiditas (CR) dan *Leverage* (DER) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada PT. HM Sampoerna Tbk Periode 2011-2020. Dapat ditunjukkan pada tabel 2 berikut :

Tabel 2
Koefisien Determinasi
Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics				
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change
1	,666 a	,443	,165	,56552	,443	1,591	3	6	,287

a. Predictors: (Constant), Leverage, Profitabilitas, Likuiditas

Dari persamaan regresi linear berganda nilai koefisien Likuiditas bertanda positif (+) sebesar 0,939 artinya jika nilai Likuiditas meningkat satu rupiah (Rp 1), maka Nilai Perusahaan akan meningkat sebesar Rp 0,939. Dengan asumsi variabel Profitabilitas dan *Leverage*.

Dari persamaan regresi linear berganda nilai koefisien *Leverage* bertanda positif (+) 0,637 artinya jika nilai *Leverage* meningkat sebesar satu rupiah (Rp 1), maka Nilai Perusahaan meningkat sebesar Rp 0,637. Dengan asumsi variabel Profitabilitas dan Likuiditas.

2. Koefisien Determinasi

Nilai yang digunakan untuk melihat uji koefisien determinasi yang pada intinya mengukur sejauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen. Dalam hal ini untuk mengetahui seberapa besar pengaruh variabel independen yaitu Profitabilitas (ROE), Likuiditas (CR) dan *Leverage* (DER) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada PT. HM Sampoerna Tbk Periode 2011-2020. Dapat ditunjukkan pada tabel 2 berikut :

Tabel 2
Koefisien Determinasi
Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics				
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change
1	,666 a	,443	,165	,56552	,443	1,591	3	6	,287

a. Predictors: (Constant), Leverage, Profitabilitas, Likuiditas

Dari tabel 2 diatas dapat diketahui berapa besar pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Hal tersebut dapat dilihat dari nilai koefisiendeterminasi dengan rumus $KD = 0,666^2 \times 100\% = 44,3\%$ atau dapat dilihat pada (*R Square*) sebesar 0,443 artinya persentase sumbangan pengaruh yang diberikan oleh variabel Profitabilitas, Likuiditas dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan pada PT.HM Sampoerna Tbk Periode 2011-2020 adalah sebesar 44,3. Sedangkan sisanya (100% - 44,3%), yaitu menjadi 55,7% dipengaruhi variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

3. Pengujian Hipotesis

1. Uji t (parsial)

Uji t dilakukan untuk mengetahui pengaruh masing-masing atau secara parsial variabel independen Profitabilitas (ROE), Likuiditas (CR) dan *Leverage* (DER) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada PT.HM Sampoerna Tbk Periode 2011-2020. Hasil ini dapat dilihat pada tabel 3 berikut :

Tabel 3
Hasil Perhitungan Uji t
Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Correlations		
		B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part
1	(Constant)	9,730	5,435		1,790	,124			
	Profitabilitas	-2,113	1,802	-,611	-1,172	,285	-,664	-,432	-,357
	Likuiditas	,939	16,419	,363	,057	,956	,557	,023	,017
	Leverage	,637	13,399	,298	,048	,964	-,553	,019	,014

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Dengan tingkat signifikan 5% dan jumlah data 10, dengan melakukan uji dua arah, maka didapat harga t_{tabel} adalah $df = n - k (10 - 4 = 6)$, sehingga diperoleh $t_{tabel} = 2.447$, dengan hasil sebagai berikut :

Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada PT.HM Sampoerna Tbk Periode 2011-2020. Hal tersebut dapat dibuktikan dengan nilai $-t_{hitung} > -t_{tabel} (-1,172 > -2,447)$ dengan nilai signifikan Profitabilitas = $0,285 > 0,05$. Artinya nilai signifikan nilai Profitabilitas $> 0,05$. Maka H_0 ditolak dan H_a diterima. Hal ini menunjukkan Profitabilitas berpengaruh secara parsial terhadap Nilai Perusahaan pada PT.HM Sampoerna Tbk Periode 2011-2020.

Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada PT.HM Sampoerna Tbk

Periode 2011-2020. Hal tersebut dapat dibuktikan dengan nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ ($0,057 < 2,447$) dengan nilai signifikan Likuiditas = $0,956 > 0,05$. Artinya nilai signifikan nilai Likuiditas $> 0,05$. Maka H_0 diterima dan H_a ditolak. Hal ini menunjukkan Likuiditas tidak berpengaruh secara parsial terhadap Nilai Perusahaan pada PT.HM Sampoerna Tbk Periode 2011-2020.

Leverage tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada PT.HM Sampoerna Tbk Periode 2011-2020. Hal tersebut dapat dibuktikan dengan nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ ($0,048 < 2,447$) dengan nilai signifikan *Leverage* = $0,964 > 0,05$. Artinya nilai signifikan nilai *Leverage* $> 0,05$. Maka H_0 diterima dan H_a ditolak. Hal ini menunjukkan *Leverage* tidak berpengaruh secara parsial terhadap Nilai Perusahaan pada PT.HM Sampoerna Tbk Periode 2011-2020.

Uji F (Simultan)

Signifikasi model regresi secara simultan diuji dengan melihat perbandingan antara F_{tabel} dan F_{hitung} . Selain itu akan dilihat nilai signifikasi (sig.), dimana jika nilai sig. dibawah 0,05 maka variabel independen dinyatakan berpengaruh terhadap variabel dependen. Uji F digunakan untuk menguji regresi antara variabel Profitabilitas, Likuiditas dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan pada PT.HM Sampoerna Tbk Periode 2011-2020. Hasil ini dapat dilihat pada tabel 4 berikut:

Tabel 4
Hasil Perhitungan Uji F
ANOVA^a

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1,527	3	,509	1,591	,287 ^b
	Residual	1,919	6	,320		
	Total	3,445	9			

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

b. Predictors: (Constant), Leverage, Profitabilitas, Likuiditas

Dengan taraf signifikan 5% dan jumlah data (n) 10. Maka didapat harga F_{tabel} adalah $df_1 = k-1$ ($4-1 = 3$) dan $df_2 = n-k$ ($10-4 = 6$), dimana k adalah jumlah variabel (bebas + terikat dan n adalah jumlah data. Sehingga didapat F_{tabel} 4,76. Dari hasil analisis regresi dapat diketahui bahwa secara bersama-sama variabel independent tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen. Hal ini dapat dibuktikan dari nilai F_{hitung} sebesar 1,591 dengan nilai signifikan (sig.) 0,287. Berdasarkan perhitungan diatas maka dapat diputuskan sebagai berikut : dimana $F_{\text{hitung}} < F_{\text{tabel}}$ atau $1,591 < 4,76$ serta dengan nilai signifikan $0,287 > 0,05$. Dengan nilai signifikansi $> 0,05$ maka H_0 diterima dan H_a ditolak, artinya tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara Profitabilitas, Likuiditas dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan pada PT.HM Sampoerna Tbk Periode 2011-2020 secara simultan.

KESIMPULAN

Berdasarkan analisis data dan pembahasan sebagaimana diuraikan pada bab sebelumnya maka dapat diambil kesimpulan, yakni sebagai berikut :

Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada PT.HM Sampoerna Tbk Periode 2011-2020. Hal tersebut dapat dibuktikan dengan nilai $-t_{\text{hitung}} > -t_{\text{tabel}}$ ($-1,172 > -2,447$) dengan nilai signifikan Profitabilitas = $0,285 > 0,05$. Artinya nilai signifikan nilai Profitabilitas $> 0,05$. Maka H_0 ditolak dan H_a diterima. Hal ini menunjukkan Profitabilitas berpengaruh secara parsial terhadap Nilai Perusahaan pada PT.HM Sampoerna Tbk Periode 2011-2020.

Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada PT.HM Sampoerna Tbk Periode 2011-2020. Hal tersebut dapat dibuktikan dengan nilai $t_{\text{hitung}} < t_{\text{tabel}}$ ($0,057 < 2,447$) dengan nilai signifikan Likuiditas = $0,956 > 0,05$. Artinya nilai signifikan nilai Likuiditas $> 0,05$. Maka H_0 diterima dan H_a ditolak. Hal ini menunjukkan Likuiditas tidak berpengaruh secara parsial terhadap Nilai Perusahaan pada PT.HM Sampoerna Tbk Periode 2011-2020.

Leverage tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada PT.HM Sampoerna Tbk Periode 2011-2020. Hal tersebut dapat dibuktikan dengan nilai $t_{\text{hitung}} < t_{\text{tabel}}$ ($0,048 < 2,447$) dengan nilai signifikan *Leverage* = $0,964 > 0,05$. Artinya nilai signifikan nilai *Leverage* $> 0,05$. Maka H_0 diterima dan H_a ditolak. Hal ini menunjukkan *Leverage* tidak berpengaruh secara parsial terhadap Nilai Perusahaan pada PT.HM Sampoerna Tbk Periode 2011-2020.

Tidak terdapat pengaruh yang signifikan secara simultan antara Profitabilitas, Likuiditas dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan pada PT.HM Sampoerna Tbk Periode 2011-2020. Ini dapat dibuktikan dengan nilai $F_{hitung} \leq F_{tabel}$ atau $1,591 \leq 4,76$ serta dengan nilai signifikan $0,287 > 0,05$. Besarnya pengaruh dari masing-masing variabel bebas terhadap variabel terikat yaitu Profitabilitas, Likuiditas dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan PT.HM Sampoerna Tbk Periode 2011-2020 adalah sebesar 44,3. Sedangkan sisanya (100% - 44,3%), yaitu menjadi 55,7% dipengaruhi variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus Harjito dan Martono. 2012. *Manajemen Keuangan*. Edisi ke-2. Ekonisia, Yogyakarta.
- Agus Sartono. 2012. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. BPFE. Yogyakarta
- _____. 2014. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. BPFE. Yogyakarta.
- Bambang Riyanto. 2001. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. BPFE, Yogyakarta.
- Fahmi, Irham. 2012. *"Analisis Kinerja Keuangan"*. Bandung: Alfabeta
- Brigham, Eugene F dan Houston. 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Buku Keuangan 1*. Edisi II. Jakarta: Salemba Empat.
- _____. 2007. "Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 9 No.1. Hal. 1-8. Surabaya: Universitas Kristen Petra.
- Fahmi, Irham. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fakhrudin, Hendy M. 2008. *Istilah Pasar Modal A-Z*. Gramedia. Jakarta.
- Feriyanto, Andri dan Shyta, Endang Triana. 2015. *Pengantar Manajemen (3 in 1)*. Kebumen: Mediaterra.
- Gultom, Robinhot dkk. 2013. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Farmasi Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*. 3(1):51-60.
- T. Hani Handoko. 2012. *Manajemen*. Yogyakarta : BPFE Yogyakarta.
- Hani, Syafrida. 2015. *Teknik Analisa Laporan Keuangan*. Medan: UMSU PRESS.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2015. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan. Edisi 1-10*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Harmono. 2017. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis)*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hasibuan, Malayu S.P. 2010. *MANAJEMEN: Dasar, Pengertian, dan Masalah*. Jakarta: PT Aksara.
- Hery. 2015. *Analisis Laporan Keuangan. Edisi 1*. Yogyakarta: Center For Academic Publishing Services.
- _____. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- _____. 2017. *Kajian Riset Akuntansi*. Jakarta: PT Gramedia.
- Husnan Suad, Enny Pudjiastuti. 2012. *Dasar –dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 6. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

- I Made Sudana. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Jogiyanto, 2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi ke 10). Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir. 2010. *Dasar-dasar Perbankan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.
2014. *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Pertama, Cetakan Ketujuh. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.
2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Satu. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.
- Lubis, Ignatius Leonardus. dkk. 2017. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Aplikasi Bisnis dan Manajemen*. 3 (3) : 458-465. ISSN: 2528-5149. EISSN: 2460-7819.
- Manoppo, H. & Fitty, V.A. 2016. "Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014". *Jurnal EMBA*. 4 (2) : 485-497. ISSN 2303-1174.
- Martina. 2014. *Pengertian, Fungsi, Dan Tujuan Manajemen Keuangan Diperusahaan Dagang*. Kutipan dari [keuangan-di-perusahaan](#)
- Nawawi, 2011, *Manajemen Sumber Daya Manusia: Untuk Bisnis Yang Kompetitif*, Gajahmada University Press, Yogyakarta.
- Nicho. 4 desember 2017. *Teori Manajemen Keuangan*. Kutipan dari <http://nichonotes.blogspot.com/2017/12/teori-manajemen-keuangan.html> (Diakses 2021).
- Nugraha, R.A. & Alfari, M.F. 2020. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Mirai Management*. 5 (2) : 370-377. e-ISSN : 2597 – 4084.
- Prasetyorini, Bhekti Fitri. 2013. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu Manajemen*. Volume 1, Nomor 1, Januari 2013.
- Priharto, sugi. 2019. "Pengertian Manajemen Secara Lengkap". Kutipan dari <https://cpssoft.com/blog/bisnis/pengertian-manajemen-secara-lengkap/> (Diakses 2021).
- Rudangga, I Gusti Ngurah Gede dan Gede Merta Sudiarta. 2016. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai perusahaan". *E-Jurnal Manajemen Unud* . 5 (7) :4394-4422. ISSN:2302-8912.
- Siswanto. 2012. *Pengantar Manajemen*: PT. Bumi Aksara, Jakarta. Sugiyono. 2009. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R & D*. Bandung: Alfabeta.
- Wahyudiono, Bambang. 2014. *Mudah Membaca Laporan Keuangan*. Jakarta: Raih Asa Sukses.
- Wiagustini. 2014. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, no 1. Edisi Kedua, Udayana University Mulyadi, 2006, *Akuntansi Manajemen*. Edisi ketiga, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.