

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN
DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR
SEMEN YANG TERDAFTAR DI BEI**



SKRIPSI

Nama : R.A Maitsa Nabilla

NIM : 212019191

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2023

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN
DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR
SEMEN YANG TERDAFTAR DI BEI**

**Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh
Gelar Sarjana Manajemen**



Nama: R.A Maitsa Nabilla

NIM : 212019191

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2023

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : R.A Maitsa Nabilla

NIM : 212019191

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Subsektor Semen yang Terdaftar di BEI.

Dengan ini saya menyatakan :

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Strata 1 baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang,

2023



R.A Maitsa Nabilla

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Palembang

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan
Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada
Perusahaan Subsektor Semen yang Terdaftar di BEI.

Nama : R.A Maita Nabilla
NIM : 212019191
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Diterima dan Disahkan
Pada Tanggal, 2023

Pembimbing I,



Hj. Belliwati Kosim, S.E., M.M
NIDN. 0217036101

Pembimbing II,



Arraditva Permana, S.E., M.M
NIDN. 0225108802

Mengetahui,
Dekan
u.b Ketua Program Studi Manajemen



Dr. Zahara Trihandayani, S.E., M.Si
NIDN. 0229057501

Motto dan Persembahan

**“ Pada akhirnya takdir Allah itu selalu baik, walaupun terkadang
perlu air mata untuk menerimanya “**

- Umar Bin Khattab -

“ tidak ada yang kebetulan di dunia ini, semua terjadi karena suatu alasan ”

- someone -

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

- ❖ Kedua Orangtua Ku Tercinta,**
- ❖ Ayah Raden Zahir dan Ibu Sukanti.**
- ❖ Saudari-saudari Ku Tersayang,**
- ❖ Mbak-mbak Ku : R.A Siti Sarah Muftiah, S.IP
dan R.A Liza Amaliya S.E, Adik Ku
R.A Alifah Husniyah.**
- ❖ Keluarga Besar Tercinta.**
- ❖ Sahabat-sahabat Terbaik Ku.**
- ❖ Teman-teman Seperjuangan Ku.**
- ❖ Almamater Kebanggaan.**



PRAKATA

Assalamu'alaikum warrahmatullahi wabarrakatuh

Alhamdulillah dengan puji syukur kepada Allah SWT, atas nikmat kesehatan, rahmat dan karunia-Nya telah memberikan kemudahan dalam menyelesaikan penelitian dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Subsektor Semen yang Terdaftar di BEI”** dengan baik dan tepat pada waktunya. Skripsi ini adalah menjadi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.

Dalam penelitian skripsi ini, penulis sangat menyadari bahwa masih banyak kekurangan dan kesalahan, hal ini mengingat keterbatasan yang dimiliki penulis, baik dari segi ilmu ataupun pengalaman. Selesainya penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dorongan serta motivasi dari beberapa pihak, maka dengan kesempatan yang didapat penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E, M.M selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.
2. Bapak Yudha Mahrom DS, S.E, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Dr. Zaleha Tri Handayani, S.E, M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Ibu Hj. Belliwati Kosim, S.E, M.M selaku dosen pembimbing I yang telah banyak membantu dan membimbing dalam penyusunan skripsi saya.
5. Bapak Arraditya Permana, S.E, M.M selaku dosen pembimbing II yang telah banyak membantu dan membimbing dalam penyusunan skripsi saya.

6. Ibu Yunita Febriani, S.E, M.Si selaku dosen pembimbing akademik saya yang memotivasi dan memberikan dukungan kepada saya.
7. Bapak dan Ibu dosen pengajar serta staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
8. Keluarga tercinta, kedua orangtua ayah Raden Zahir dan Ibu Sukanti serta Saudara/i penulis, Ali Muda Hafiz, S.T, R.A Siti Sarah Muftiah, S.IP, R.A Liza Amaliya, S.E, R.A Alifah Husniyah yang sangat penulis cintai yang telah memberikan dukungan, do'a, semangat, motivasi, dan pengorbanan kepada penulis dalam penyusunan skripsi.
9. Orang yang selalu mendukung, memotivasi dan memberikan semangat Muhammad Yudha Pratama, terima kasih telah memberikan banyak kontribusi di penulisan skripsi.
10. Kepada seluruh teman-teman seperjuangan CM.X angkatan 2019 yang telah memberikan do'a serta dukungan.
11. Cewe Tangguh, Secret Keeper, semua pihak yang telah ikut membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu oleh penulis.

Penulis menyadari masih terdapat kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, akan tetapi semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca. Penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Wassalamu'alaikum warrohmatullahi wabarrakatuh

Palembang,

2023

R.A Maitsa Nabilla

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN PRAKATA	vi
HALAMAN DAFTAR ISI	viii
HALAMAN DAFTAR GAMBAR	x
HALAMAN DAFTAR TABEL	xi
HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAK	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	12
C. Tujuan Penelitian	13
D. Manfaat Penelitian	14
BAB II KAJIAN KEPUSTAKAAN, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN	
HIPOTESIS	15
A. Kajian Kepustakaan	15
B. Penelitian Terdahulu	40
C. Kerangka Pemikiran	43
D. Hipotesis	43
BAB III METODE PENELITIAN	45
A. Jenis Penelitian	45
B. Lokasi Penelitian	46
C. Operasional Variabel	47
D. Populasi dan Sampel	48
E. Data yang Diperlukan	50

F. Metode Pengumpulan Data	51
G. Analisis Data dan Teknik Analisis	52
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Hasil Penelitian	61
B. Pembahasan Hasil Penelitian	81
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	
A. Simpulan	87
B. Saran	88
DAFTAR PUSTAKA	89
LAMPIRAN	92

DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1 Grafik rata-rata Profitabilitas (ROA) dan Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Subsektor Semen yang Terdaftar di BEI	7
Gambar I.2 Grafik rata-rata Leverage (DER) dan Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Subsektor Semen yang Terdaftar di BEI	8
Gambar I.3 Grafik rata-rata Ukuran Perusahaan (Size) dan Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Subsektor Semen yang Terdaftar di BEI	9
Gambar I.4 Grafik rata-rata Pertumbuhan Perusahaan (Growth) dan Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Subsektor Semen yang Terdaftar di BEI	10
Gambar II.1 Kerangka Pemikiran	43
Gambar IV.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas	74

DAFTAR TABEL

Tabel II.1 Persamaan dan Perbedaan Penelitian Sebelumnya	42
Tabel III.1 Definisi Operasionalisasi Variabel	47
Tabel III.2 Populasi Perusahaan Subsektor Semen	48
Tabel III.3 Sampel Perusahaan Subsektor Semen	49
Tabel IV.1 Nilai Perusahaan Perusahaan Subsektor Semen yang Terdaftar di BEI	67
Tabel IV.2 Profitabilitas Perusahaan Subsektor Semen yang Terdaftar di BEI...	68
Tabel IV.3 Leverage Perusahaan Subsektor Semen yang Terdaftar di BEI	69
Tabel IV.4 Ukuran Perusahaan Perusahaan Subsektor Semen yang Terdaftar di BEI	70
Tabel IV.5 Pertumbuhan Perusahaan Perusahaan Subsektor Semen yang Terdaftar di BEI	71
Tabel IV.6 Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov	72
Tabel IV.7 Hasil Uji Multikolinearitas	73
Tabel IV.8 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	75
Tabel IV.9 Hasil Uji F (Simultan)	78
Tabel IV.10 Hasil Uji t (Parsial)	79
Tabel IV.11 Koefisien Determinasi	81

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Populasi dan Sampel Perusahaan Subsektor Semen yang Terdaftar di BEI
- Lampiran 2 Jadwal Penelitian
- Lampiran 3 Analisis Laporan Keuangan
- Lampiran 4 Uji Asumsi Klasik, Regresi Linear Berganda. Uji F dan Uji t
- Lampiran 5 Tabel F dan tabel t
- Lampiran 6 Surat Keterangan Selesai Riset
- Lampiran 7 Kartu Aktivitas Bimbingan Skripsi
- Lampiran 8 Surat Keterangan Pelunasan BPP
- Lampiran 9 Sertifikat Komputer
- Lampiran 10 Sertifikat Hafalan Surat-Surat Pendek Al-Qur'an
- Lampiran 11 Sertifikat Seminar
- Lampiran 12 Sertifikat Pelatihan SPSS
- Lampiran 13 Plagiarisme Checker X
- Lampiran 14 Lembar Persetujuan Skripsi
- Lampiran 15 Biodata Penulis
- Lampiran 16 Artikel

ABSTRAK

R.A Maitsa Nabilla / 212019191 / 2023 / Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Semen yang Terdaftar di BEI.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Subsektor Semen yang Terdaftar di BEI. Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian asosiatif. Penarikan sampel menggunakan *nonprobability sampling* dengan metode *purposive sampling*, sampel yang digunakan pada penelitian ini sebanyak 4 perusahaan subsektor semen yang terdaftar di BEI. Data yang digunakan pada penelitian ini adalah data sekunder dan menggunakan metode pengumpulan data dokumentasi. Metode analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah analisis kuantitatif. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Profitabilitas tidak ada pengaruh terhadap nilai perusahaan, Leverage berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, Ukuran perusahaan tidak ada pengaruh terhadap nilai perusahaan, Pertumbuhan perusahaan tidak ada pengaruh terhadap nilai perusahaan. Secara simultan ada pengaruh profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan

ABSTRACT

R.A Maitsa Nabilla / 212019191 / 2023 / Effect of Profitability, Leverage, Company Size and Company Growth On Company Value In Cement Subsector Companies Listed on IDX.

This study aims to determine the effect of Profitability, Leverage, Company Size and Company Growth on Company Value in Cement Subsector Companies Listed on the IDX. The type of research used in this study is associative research. Sampling using nonprobability sampling using purposive sampling method, the samples used in this study were 4 cement subsector companies listed on the IDX. The data used in this study are secondary data and use documentation data collection methods. The data analysis method used in this study is quantitative analysis. The results showed that Profitability has no influence on company value, Leverage has a significant negative effect on company value, Company size has no influence on company value, Company growth has no influence on company value. There is simultaneously the influence of profitability, leverage, company size and company growth on company value.

Keywords : Profitability, Leverage, Company Size, Company Growth

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Di era globalisasi yang semakin maju ini perusahaan dituntut dapat bertahan dalam menjalankan bisnisnya melawan perusahaan pesaing yang menimbulkan persaingan ketat antar perusahaan. Persaingan tersebut membuat setiap perusahaan semakin meningkatkan kinerjanya agar tujuan perusahaan dapat tercapai. Pada dasarnya perusahaan didirikan untuk memaksimalkan nilai perusahaan, dengan memaksimalkan nilai perusahaan maka akan meningkatkan kesejahteraan pemilik perusahaan atau pemegang saham. Nilai perusahaan dapat dilihat melalui harga saham karena harga saham perusahaan menunjukkan penilaian investor secara keseluruhan atas ekuitas yang dimiliki. Nilai perusahaan mencerminkan nilai aset yang dimiliki dan sangat penting karena dengan nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham (Bintari & Kusnandar, 2020).

Nilai perusahaan menjadi faktor utama dalam pengambilan keputusan oleh investor untuk berinvestasi pada suatu perusahaan atau tidak. Agar dapat menarik minat para investor, perusahaan mengharapkan manajemen keuangan untuk menjalankan tugasnya dalam mengelola sumber daya dengan

maksimal dan efisien untuk meningkatkan nilai perusahaan sehingga kesejahteraan pemegang saham dapat tercapai.

Mengukur tingginya nilai perusahaan dapat dilakukan dengan berbagai cara, salah satu alat ukurnya yaitu *price book value*. *Price Book Value* (PBV) merupakan perbandingan harga pasar dari suatu saham dengan nilai bukunya. Berdasarkan rasio PBV, dapat dilihat bahwa nilai perusahaan yang baik ketika nilai PBV di atas satu (*overvalued*) yaitu nilai pasar lebih besar daripada nilai buku perusahaan. Semakin tinggi PBV berarti perusahaan semakin berhasil menciptakan nilai atau kemakmuran bagi pemegang saham. Sebaliknya apabila PBV di bawah satu (*undervalued*) mencerminkan nilai perusahaan tidak baik (Nurminda, *et, all.*, 2017). Artinya perusahaan yang memiliki rasio PBV lebih dari satu mencerminkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya, PBV yang tinggi mencerminkan tingkat kemakmuran para pemegang saham, dimana kemakmuran bagi pemegang saham merupakan tujuan utama perusahaan.

Banyak faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan diantaranya, yaitu profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan.

Kondisi keuangan suatu perusahaan dapat diketahui dengan cara menganalisis rasio keuangan, rasio keuangan merupakan tolak ukur sebagai pengukur keberhasilannya suatu perusahaan, dengan laporan keuangan sebagai acuannya yang menyediakan informasi bagi para pemegang saham atau investor dalam mengambil keputusan.

Salah satu indikator yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Menurut Kasmir (2019:196) rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Profitabilitas dapat melihat sejauh mana perusahaan memberikan profitabilitas atau keuntungan pada investor. Dengan profitabilitas yang besar akan membuat investor beranggapan bahwa *return* yang dihasilkan akan besar sehingga menarik minat investor untuk menanamkan dananya pada perusahaan (Kusna & Setijani, 2018). Rasio profitabilitas digunakan untuk mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam memperoleh laba pada periode waktu tertentu.

Leverage juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Leverage digunakan untuk mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban atau utang jangka panjangnya. Menurut Kasmir (2019:151) leverage merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dengan utang. Pengelolaan leverage sangat penting bagi perusahaan sebab apabila penggunaan utang terlalu banyak dikhawatirkan akan terjadi penurunan laba yang diperoleh suatu perusahaan. Semakin besar penggunaan utang perusahaan maka akan semakin banyak jumlah beban bunga yang dikeluarkan perusahaan.

Mengetahui peningkatan fungsi pengendalian kas bebas oleh manajemen dapat dilihat dari bertambahnya hutang suatu perusahaan. Leverage menjadi salah satu alat yang banyak digunakan oleh perusahaan untuk meningkatkan modal dalam rangka meningkatkan keuntungan.

Peningkatan atau penurunan tingkat utang memiliki pengaruh terhadap penilaian pasar, sebab kelebihan utang yang besar akan memberi dampak negatif pada nilai perusahaan. Dengan adanya pengawasan dana yang tinggi dapat meningkatkan kinerja dan produktivitas perusahaan sehingga akan berdampak pada proses penguatan nilai perusahaan (Barnades&Suprihadi, 2020).

Ukuran perusahaan juga merupakan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Ukuran perusahaan dicerminkan melalui total dari aset suatu perusahaan. Dimana total aset ini menjadi tolak ukur dalam menentukan besar kecilnya suatu perusahaan. Semakin besar total aset yang dihasilkan suatu perusahaan, maka akan mempengaruhi prospek perusahaan di masa depan. Perusahaan yang mempunyai prospek baik dalam jangka waktu yang lama akan menyebabkan saham perusahaan menarik bagi investor. Apabila ukuran perusahaan semakin besar artinya perusahaan mengalami perkembangan sehingga para investor akan merespon positif terhadap hal tersebut dan nilai perusahaan pun meningkat.

Pertumbuhan perusahaan adalah perubahan naik turunnya total aktiva yang dimiliki oleh perusahaan dengan tahun sebelumnya. Apabila total aset meningkat dibanding tahun sebelumnya maka perusahaan mengalami pertumbuhan yang positif. Namun apabila total aset menurun maka perusahaan sedang pada kondisi tidak baik.

Apabila ada peluang pertumbuhan perusahaan yang positif menandakan bahwa kondisi perputaran keuangan perusahaan yang baik.

Dengan pertumbuhan perusahaan yang tinggi maka diharapkan perusahaan mampu untuk mencapai dan menghasilkan keuntungan yang tinggi dimasa akan datang sehingga dapat dijadikan sebagai analisis tercapainya kemakmuran pemegang saham (Kusna, *et, all*, 2018). Perusahaan *go public* dapat dikategorikan sebagai perusahaan yang memiliki pertumbuhan yang baik sehingga pertumbuhan perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan dan menarik minat para investor.

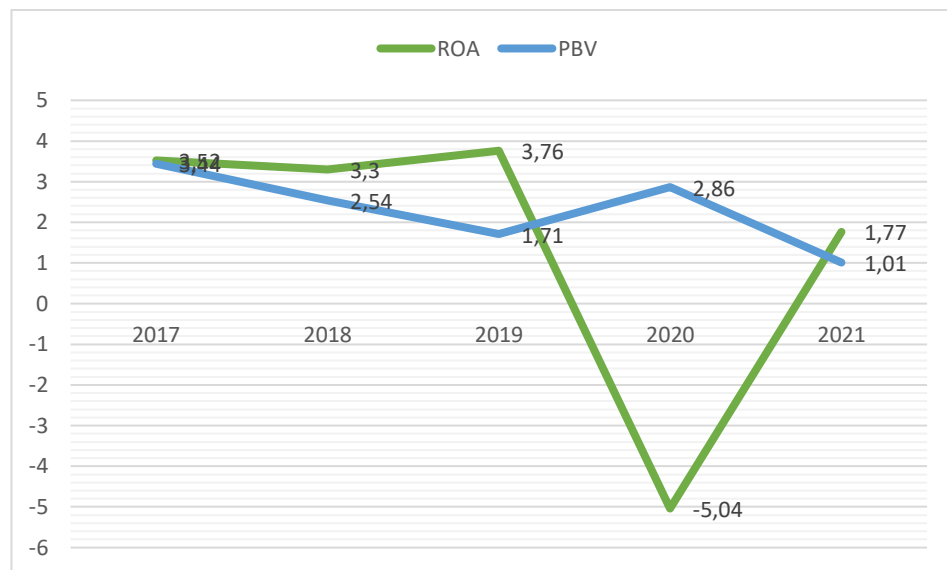
Pertumbuhan dan pembangunan ekonomi merupakan salah satu faktor yang menentukan kemajuan suatu negara. Salah satu faktor pendorong dalam mewujudkan pertumbuhan dan pembangunan ekonomi adalah pembangunan infrastruktur. Melalui pembangunan infrastruktur maka perputaran perekonomian suatu negara akan lebih produktif yang terlihat dari meningkatnya investasi. Pembangunan infrastruktur dinilai sangat penting agar investasi dan bisnis dapat berjalan dengan baik dan lebih menguntungkan. Infrastruktur yang kurang memadai akan mempengaruhi daya tarik investor terhadap investasi sehingga membuat para investor mengalami kekhawatiran dan berpikir dua kali untuk melakukan investasi. Industri semen menjadi salah satu industri yang dianggap penting dalam pembangunan infrastruktur serta pertumbuhan ekonomi suatu negara, karena semen merupakan salah satu material utama yang dibutuhkan dalam proses pembangunan. Besar kecilnya konsumsi semen menggambarkan besar kecilnya pembangunan infrastruktur di suatu negara.

Berdasarkan informasi dari jurnalasia.com, Asosiasi Semen Indonesia (ASI) menyatakan industri semen belum lepas dari tekanan oversupply yang diperkirakan bertahan hingga 2021. Data ASI menyatakan konsumsi semen di Jawa turun 5% yoy menjadi 3,11 juta ton pada September, sedangkan konsumsi semen di Sumatra merosot 3,2% menjadi 1,22 juta ton. Dua wilayah tersebut menyumbangkan 67% dari total konsumen semen nasional. Penjualan semen tahun berjalan naik 2,95% pada Januari sampai dengan September, menjauhi target pertumbuhan 5% yang ditetapkan ASI pada awal tahun. Diperkirakan penurunan laju pertumbuhan permintaan dan pengoperasian pabrik-pabrik baru membuat kondisi oversupply pada pasar semen domestik akan bertahan hingga 2021. Kapasitas produksi semen pada 2017 diperkirakan naik menjadi 102 juta ton dengan tingkat konsumsi maksimal 68 juta ton (www.jurnalasia.com).

Berdasarkan informasi dari Kontan.co.id, beberapa faktor yang mendorong penurunan penjualan domestik semen. Antara lain, ada peningkatan pasokan semen produksi China dan Thailand sehingga menyebabkan terciptanya *predatory pricing*. Selanjutnya pembangunan infrastruktur berjalan moderat dan belum adanya pertumbuhan positif untuk bisnis properti kelas *middle-to-high*. Penyebab utama kinerja industri semen di Indonesia pada tahun 2019 ini kurang baik dikarenakan permintaan berkurang tetapi produksi terus meningkat. Padahal kinerja industri semen seharusnya bisa lebih baik dengan adanya peningkatan kapasitas pada industri tersebut. Di sisi lain, nilai tukar rupiah yang tidak *volatile* (peka) tapi stabil

juga semestinya dapat mendorong kinerja industri semen membaik (www.kontan.co.id).

Gambar I.1
Grafik rata-rata Profitabilitas (ROA) dan Nilai Perusahaan (PBV)
Pada Perusahaan Subsektor Semen yang Terdaftar di BEI

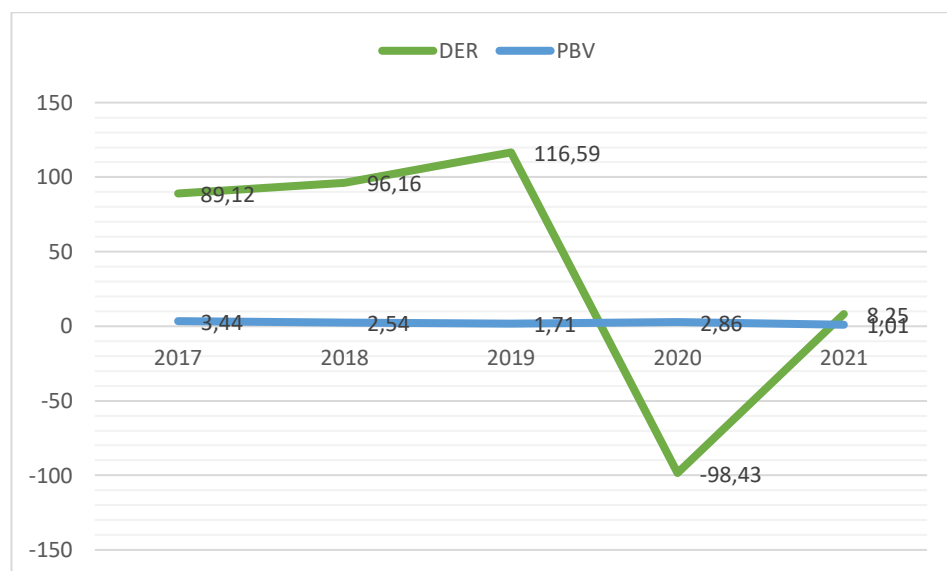


Sumber : www.idx.co.id

Berdasarkan gambar I.1, dapat dilihat bahwa profitabilitas yang diukur dengan *Return on Assets* (ROA) pada tahun 2018 memiliki nilai rata-rata sebesar 3,3 kemudian pada tahun 2019 mengalami peningkatan sebesar 3,76. Sedangkan nilai perusahaan yang diukur dengan (PBV) pada tahun 2018 memiliki nilai rata-rata sebesar 2,54 kemudian pada tahun 2019 mengalami penurunan sebesar 1,71. Dan begitu pula pada tahun 2020 nilai rata-rata ROA sebesar -5,04 kemudian pada tahun 2021 mengalami peningkatan sebesar 1,77. Sedangkan PBV pada tahun 2020 sebesar 2,86 kemudian pada tahun 2019 mengalami penurunan sebesar 1,01. Hal ini berbeda dengan teori menurut Hery (2018:193) yang menyatakan semakin tinggi hasil pengembalian atas aset berarti semakin tinggi pula jumlah laba bersih yang

dihasilkan dari setiap rupiah dana yang tertanam dalam total aset. Adanya peningkatan laba bersih akan membuat investor tertarik dalam menanamkan modalnya dengan membeli saham perusahaan dan akan menciptakan nilai perusahaan yang semakin tinggi pula.

Gambar I.2
Grafik rata-rata Leverage (DER) dan Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Subsektor Semen yang Terdaftar di BEI

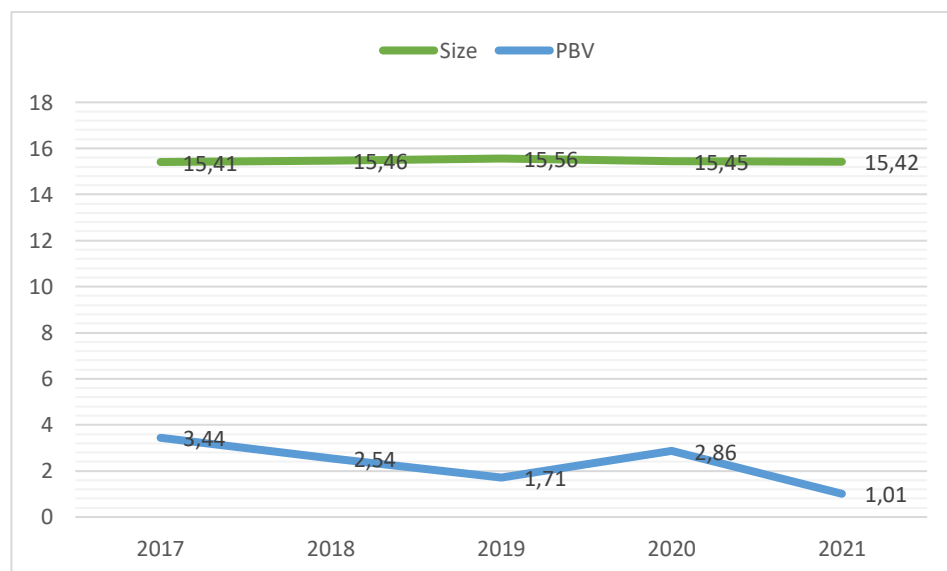


Sumber : www.idx.co.id

Berdasarkan gambar I.2, dapat dilihat bahwa leverage yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) pada tahun 2017 sebesar 89,12 kemudian pada tahun 2018 mengalami peningkatan sebesar 96,16. Sedangkan PBV pada tahun 2017 sebesar 3,44 kemudian pada tahun 2018 mengalami penurunan sebesar 2,54. Selanjutnya pada tahun 2019 DER memiliki nilai sebesar 116,59 dan pada tahun 2020 mengalami penurunan sebesar -98,43 kemudian pada tahun 2021 mengalami peningkatan sebesar 8,25. Sedangkan PBV pada tahun 2019 sebesar 1,71 dan pada tahun 2020 mengalami

peningkatan sebesar 2,86 kemudian pada tahun 2021 mengalami penurunan sebesar 1,01. Menurut Hery (2018:168-169) Semakin tinggi *debt to equity ratio* maka berarti semakin kecil jumlah modal pemilik yang dapat dijadikan sebagai jaminan utang. Namun kenyataannya, *debt to equity ratio* pada perusahaan PT. Waskita Beton Precast Tbk (WSBP) mengalami kerugian yang cukup besar sehingga menghapus keuntungan yang diraih selama bertahun-tahun (CNBC Indonesia, 2021). *Debt to equity ratio* dengan nilai minus dapat mengindikasikan kondisi perusahaan tidak sehat. Bila nilai DER mengalami minus, maka perusahaan mengalami akumulasi kerugian yang melebihi ekuitasnya.

Gambar I.3
Grafik rata-rata Ukuran Perusahaan (*Size*) dan Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Subsektor Semen yang Terdaftar di BEI

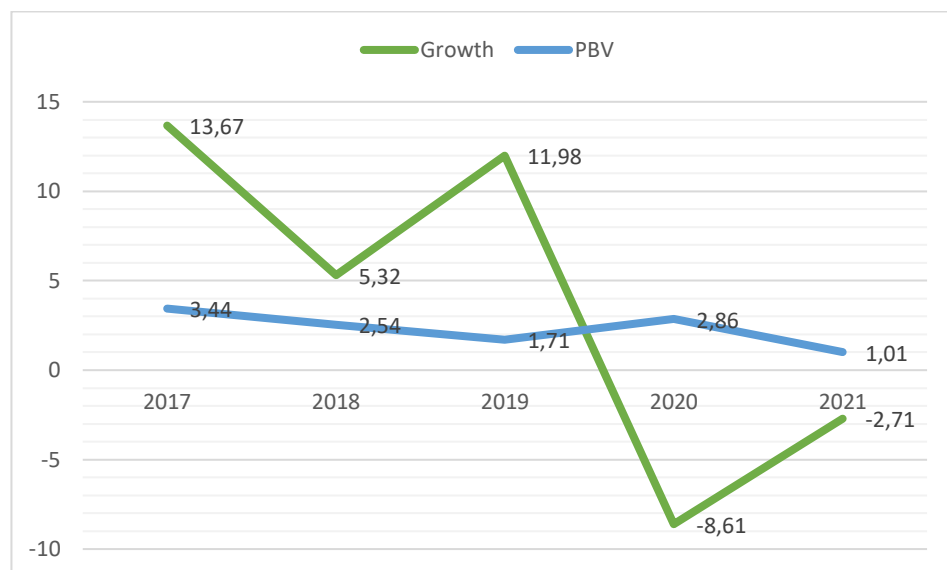


Sumber : www.idx.co.id

Berdasarkan gambar I.3, dapat dilihat bahwa ukuran perusahaan yang diukur dari total aset, pada tahun 2017 sampai tahun 2019 terus

mengalami peningkatan dari 15,41 menjadi 15,56, namun berbanding terbalik pada PBV tahun 2017 sampai tahun 2019 yang terus mengalami penurunan dari 3,44 menjadi 1,71. Menurut Jogiyanto (2016:685) ukuran Perusahaan adalah besar kecilnya perusahaan yang dapat diukur dengan total aset atau penjualan bersih, atau total ekuitas. Semakin besar ukuran perusahaan semakin besar pula aktiva perusahaan yang dapat dijadikan jaminan dalam memperoleh dana eksternal, maka semakin tinggi pula nilai perusahaan.

Gambar I.4
Grafik rata-rata Pertumbuhan Perusahaan (*Growth*) dan Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Subsektor Semen yang Terdaftar di BEI



Sumber : www.idx.co.id

Berdasarkan gambar I.4, dapat dilihat bahwa pertumbuhan perusahaan pada tahun 2018 sebesar 5,32 dan pada tahun 2019 mengalami peningkatan sebesar 11,98 namun PBV mengalami penurunan 1,71. Kemudian berbanding terbalik pada tahun 2020 pertumbuhan perusahaan perusahaan mengalami penurunan sebesar -8,61 dan PBV mengalami peningkatan sebesar 2,86.

Rasio pertumbuhan merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam mempertahankan posisi ekonominya di tengah pertumbuhan perekonomian dan sektor usahanya (Kasmir, 2019:115). Pertumbuhan perusahaan dapat memberikan sinyal positif yang diharapkan oleh pihak dalam maupun luar perusahaan. Semakin cepat pertumbuhan suatu perusahaan akan mengakibatkan nilai perusahaan yang semakin tinggi pula.

Berdasarkan gambar grafik diatas terjadi beberapa fenomena pada perusahaan subsektor semen periode 2017-2021 yang dapat ditarik kesimpulan bahwa pada perusahaan subsektor semen masih sering mengalami fluktuasi yang menyebabkan naik turunnya persentase PBV, ROA, DER, *Size*, dan *Growth* yang membuat keadaan perusahaan harus lebih diwaspadai.

Penelitian yang dilakukan oleh Dewantari, Cipta dan Susila (2020) menyatakan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan Yusmaniarti *et, all.*, (2021) menyatakan profitabilitas tidak berpengaruh secara signifikan terhadap variabel nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Putra dan Gantino (2021) menyatakan leverage berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Suryana dan Rahayu (2018) menyatakan leverage tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Suwardika dan Mustanda (2017) menyatakan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai

perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Dewantari *et al.*, (2019) menyatakan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Yuriyani dan Meidiyustiani (2018) menyatakan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan dan berhubungan positif terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Putra (2021) menyatakan pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan pemaparan diatas maka judul yang ditarik dalam penelitian ini adalah “Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Semen yang Terdaftar di BEI.”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka permasalahan yang diidentifikasi adalah sebagai berikut :

1. Adakah pengaruh profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor semen yang terdaftar di BEI ?
2. Adakah pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor semen yang terdaftar di BEI ?
3. Adakah pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor semen yang terdaftar di BEI ?

4. Adakah pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor semen yang terdaftar di BEI ?
5. Adakah pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor semen yang terdaftar di BEI ?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor semen yang terdaftar di BEI ?
2. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor semen yang terdaftar di BEI ?
3. Untuk mengetahui pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor semen yang terdaftar di BEI ?
4. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor semen yang terdaftar di BEI ?
5. Untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor semen yang terdaftar di BEI ?

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat dan wawasan untuk pihak-pihak sebagai berikut :

1. Bagi Penulis

Penelitian ini dapat bermanfaat untuk menambah pengetahuan dan wawasan dalam bidang keuangan serta sebagai sarana untuk menerapkan ilmu yang diperoleh mengenai Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Semen yang Terdaftar di BEI.

2. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai kondisi keuangan perusahaan sehingga dapat menjadi bahan evaluasi dan pertimbangan dalam pengambilan keputusan yang berkaitan dengan masalah keuangan yang dihadapi perusahaan di masa akan datang.

3. Bagi Almamater

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi tambahan, menambah ilmu pengetahuan, serta dapat menjadi acuan atau kajian bagi penulisan di masa yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Barnades, A.N., Suprihhadi, H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverages Di Bei Periode (2014-2018). *Jurnal Ilmu dan riset Manajemen : Vol.9, No.1*.
- Brigham, E.F., & Houston J.F. (2018). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Edisi 14 (empatbelas) Buku 1*. Jakarta: Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia*. (2022, Oktober 18). Retrieved from Laporan Keuangan dan Tahunan: www.idx.co.id
- CNBC Indonesia*. (2021, April 02). Retrieved from Duh! Waskita Beton Rugi 4,8 Triliun di 2020: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20210402170335-17-234941/duh-waskita-beton-rugi-48-triliun-di-2020>
- Dewantari. N.L.S., Cipta. W., Susila. G.P.A.J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage Serta Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Prospek, Vol. 1 No. 2*.
- Dharmaputra. I.G.N.A., R. N. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *JURNAL KARMA(Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, VOL. 2 NO. 1.
- Fahmi, I. (2018). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Franita, R. (2018). *Mekanisme Good Corporate Governance dan Nilai Perusahaan*. Medan: Lembaga Penelitian dan Penulisan Ilmiah Aqli.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9 (sembilan)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, M.M., & Halim, A. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Harahap, S. S. (2020). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Hartono, J. (2016). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Kesepuluh*. Yogyakarta: BPFE.
- Hergianti, A. N. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(2).
- Hery. (2018). *Analisis Laporan Keuangan. Intergrated and Comprehensive Edition*. Jakarta: PT Grasindo.

- Indrarini, S. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba*. Surabaya: Scopindo Media Pustaka.
- Jurnal Asia*. (2016, Oktober 12). Retrieved from Industri Semen Oversupply Hingga 2021: <https://www.jurnalasia.com/bisnis/industri-semen-oversupply-hingga-2021/>
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Depok: PT RajaGrafindo Persada.
- Kusna, I., Setijani, E. (2018). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Growth Opportunity Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen & Kewirausahaan : Vol.6, No. 1*.
- LembarSaham*. (2022, November 04). Retrieved from Analisa Fundamental Saham: <https://lembarsaham.com>
- Maghfira, Y. (2019, Oktober 20). *Kontan.co.id*. Retrieved from Analisis : Subsektor semen bisa tumbuh jika permintaan dari sektor properti bangkit: <https://amp.kontan.co.id/news/analisis-subsektor-semen-bisa-tumbuh-jika-permintaan-dari-sektor-properti-bangkit>
- Mahardikari, A. K. (2021). Pengaruh Profitability, Liquidity, Leverage, Dividend Policy, Firm Size, dan Firm Growth Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen Volume 9 Nomor 2*.
- Mulyo, A.B., Djawoto. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen : Vol.7, No.2*.
- Nurminda, A., Isyuardhana, D., Nurbaiti, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *e-Proceeding of Management : Vol.4, No.1*.
- Putra, S. M. (2021). Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi. *Jurnal Ilmiah Manajemen Ubhara*.
- Putra. R.D., Gantino, R. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Esensi: Jurnal Bisnis dan Manajemen: Vol.11 (1)*.
- Ramdhonah. Z., Soliki. I., Sari. M. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017). *JURNAL RISET AKUNTANSI DAN KEUANGAN, 7 (1)*.

- Santoso. B.A., Junaeni. I. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi Vol.6, No.2*.
- Sektor BEI. (2022, Oktober). Retrieved from SahamU: <https://www.sahamu.com/sub-sektor-semen-di-bei-kode-jasica-31/>
- Silvia, N. T. (2021). *Determinan Nilai Perusahaan*. Jakad Media Publishing.
- Suganda, T. R. (2018). *Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*. Malang: CV. Seribu Bintang.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta, CV.
- Sujarweni, V. W. (2021). *Metodologi Penelitian Bisnis & Ekonomi*. Yogyakarta: PUSTAKABARUPRESS.
- Suryana. F.N., Rahayu. S. (2018). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *e-Proceeding of Management : Vol.5, No.2*.
- Suryandani, A. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate. *Business Management Analysis Journal (BMAJ) Vol.1 No.1*.
- Suwardika. I.N.A., Mustanda. I.K. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 6, No. 3*.
- Utomo, M. N. (2019). *Ramah Lingkungan dan Nilai Perusahaan*. Surabaya: CV. Jakad Publishing.
- Utomo, N.A., Christy, N.N.A. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ 45 Di Bursa Efek Indonesia. *BIMA Bingkai Manajemen*.
- Yuriyani. A.I., Meidiyustiani. R. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas (ROA) Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti (Studi Empiris pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Property dan Real Estate yang terdaftar di BEI periode 2012-2016). *AKURAT Akuntansi Responsibilitas Audit dan Pajak: Vol 1 No 01*.
- Yusmaniarti., Sauma, A., Khair, U., Marini., Ratnawili. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Indonesia Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis, 9 (2)*.