

# PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Alin Adilia Novita Sari<sup>1</sup>, Ida Ayu Sri Brahmayanti<sup>2</sup>

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

[Alinadilia7@gmail.com](mailto:Alinadilia7@gmail.com), [brahmayanti@untag-sby.ac.id](mailto:brahmayanti@untag-sby.ac.id)

## ABSTRACT

*This study aims to determine the partial or simultaneous influence of Profitability, Liquidity, and Capital Structure on Company Value in Coal Sub-Sector Companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2021 period. In this study, 27 coal companies were used, and 10 company samples were selected using a purposive sampling method. The type of research used is quantitative, with research locations and sources [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), [www.idnfinancial.com](http://www.idnfinancial.com), and [www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com). The analysis technique used is multiple linear regression analysis. The results of this study indicate that the variables of profitability (X1), liquidity (X2), and capital structure (X3) simultaneously have a significant effect on firm value (Y). partially the Profitability variable proxied by ROA and ROE has no significant effect on firm value, liquidity proxied by CR and QR has no significant effect on firm value, and capital structure proxied by DAR has no significant effect and DER has a significant effect on firm value.*

**Keywords:** Profitability, Liquidity, Capital Structure, Company Value

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adanya pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Struktur Modal secara parsial maupun simultan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021. Dalam penelitian ini yang digunakan adalah 27 perusahaan batubara, dan 10 sampel perusahaan dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Jenis penelitian yang digunakan adalah kuantitatif, dengan lokasi dan sumber penelitian [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), [www.idnfinancial.com](http://www.idnfinancial.com), dan [www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com). Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel profitabilitas (X1), likuiditas (X2), dan struktur modal (X3) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Y). secara parsial variabel Profitabilitas yang diprosikan oleh ROA dan ROE berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, likuiditas yang diprosikan oleh CR dan QR berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, dan struktur modal yang diprosikan oleh DAR berpengaruh tidak signifikan dan DER berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci :** Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal, Nilai Perusahaan

## PENDAHULUAN

### Latar Belakang

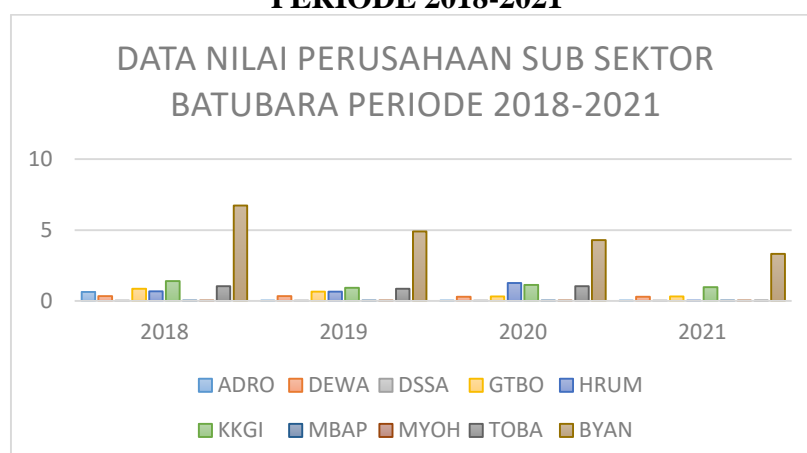
Perusahaan merupakan suatu bentuk badan usaha yang lebih menekankan pada profit atau keuntungan suatu perusahaan. Tujuan dari didirikannya perusahaan untuk mencapai keuntungan maksimal atau laba sebesar-besarnya dan memakmurkan pemilik perusahaan atau para pemegang saham guna memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada nilai sahamnya. Dalam mencari suatu informasi, maka para investor membutuhkan suatu informasi perusahaan mengenai Profitabilitas perusahaan, Likuiditas perusahaan, Struktur modal dan Nilai perusahaan.

Batubara merupakan salah satu sumber energi yang sangat dibutuhkan baik di dalam maupun di luar negeri. Pada tahun 2022 produsen terbesar pertama di dunia berada di negara Tiongkok, kedua berada di negara India, dan Indonesia menjadi negara ketiga yang menduduki produsen batubara di dunia. Perusahaan memiliki tujuan jangka panjang dan jangka pendek. Memaksimalkan kekayaan atau nilai perusahaan kepada pemegang saham merupakan tujuan jangka panjang perusahaan, sehingga perusahaan harus dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan sangat penting untuk mengetahui tingkat keberhasilan suatu perusahaan, karena semakin tinggi nilai perusahaan maka akan mempengaruhi tingkat kemakmuran terhadap nilai perusahaan. Untuk mengukur nilai perusahaan dapat dilakukan dengan menggunakan *price to book value* (PBV) dengan membandingkan harga saham dengan nilai buku per lembar saham.

Dalam penelitian ini peneliti memilih perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai objek penelitian, karena Batubara memiliki peran yang sangat penting selama berabad-abad, batubara tidak hanya menghasilkan listrik tetapi juga merupakan bahan bakar utama untuk pabrik pengolahan baja, semen, alumina, pabrik kertas, industri kimia dan obat-obatan. Melihat pentingnya batu bara dapat membuka peluang bagi investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan-perusahaan di sub sektor batubara.

**Gambar 1.1**  
**DATA NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR BATUBARA**  
**PERIODE 2018-2021**



Sumber: [www.idfinancials.com](http://www.idfinancials.com) (data diolah 2023)

Pada tabel 1.1 di atas terlihat bahwa nilai perusahaan dalam perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2021 yang setiap tahunnya mengalami perubahan. Perusahaan dengan kode ADRO, DEWA, DSSA, GTBO, HRUM,

KKGI, MBAP, MYOH, TOBA, dan BYAN mengalami fluktuasi selama periode tahun 2018 sampai tahun 2021. Nilai perusahaan dikatakan baik jika perusahaan mempunyai nilai PBV lebih dari 1. Jika nilai PBV rendah maka disebabkan oleh kurangnya minat terhadap perusahaan tersebut. Nilai perusahaan diukur menggunakan *Price to Book Value* (PBV), karena *Price to Book Value* (PBV) mengukur penilaian pasar keuangan terhadap manajemen dan organisasi perusahaan sebagai *going concern*. Nilai buku saham mencerminkan nilai historis dari aktiva perusahaan. Perusahaan yang dikelola dengan baik dan beroperasi secara efisien dapat memiliki nilai pasar yang lebih tinggi daripada nilai buku asetnya.

Fenomena ini mendasari masalah dari penelitian karena jika nilai perusahaan rendah akan berdampak negatif bagi perusahaan. Hal ini membuktikan bahwa perusahaan dapat berisiko tinggi dan akan berdampak bagi perusahaan, karena investor akan menilai bahwa perusahaan kurang baik dalam mengelolah sebuah perusahaan dan akan berpikir ulang untuk berinvestasi.

Adapun beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan diantaranya ada profitabilitas, likuiditas, dan struktur modal. Profitabilitas dianggap memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas dapat mempengaruhi nilai perusahaan karena profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba atau ukuran efektifitas pengelolaan manajemen perusahaan (Wiagustini, 2014:86). Peneliti sebelumnya menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Angggita & Andayani, 2020). Sedangkan menurut (Fransisca & Parameswari, 2022) profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Faktor kedua yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah Likuiditas. Likuiditas juga dianggap berpengaruh bagi perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek atau utang yang segera jatuh tempo pada saat ditagih secara keseluruhan. Teori ini didukung oleh (Angggita & Andayani, 2020) yang menyatakan bahwa Likuiditas yang diproksikan dengan CR berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya penelitian yang dilakukan oleh (Jabir et al., 2022) likuiditas diproksi oleh CR berpengaruh Positif namun tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Faktor ketiga yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah struktur modal. Struktur modal merupakan variabel yang penting bagi suatu perusahaan karena baik atau buruknya struktur modal secara langsung mempengaruhi kondisi keuangan perusahaan yang selanjutnya mempengaruhi nilai perusahaan. Peneliti sebelumnya menunjukkan bahwa Struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Novari & Lestari, 2016). hal ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Noviani et al., 2019) menyatakan bahwa struktur modal secara signifikan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Dari penelitian sebelumnya terjadi perbedaan hasil (*research gap*) tentang pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang permasalahan yang telah dijelaskan, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul “PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)”

### **Rumusan Masalah**

Dari latar belakang permasalahan yang telah diuraikan diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Sub Sektor Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021?
2. Apakah Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Sub Sektor Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021?
3. Apakah Struktur Modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Sub Sektor Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021?
4. Apakah profitabilitas, likuiditas, Struktur modal secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan Sub Sektor Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021?

### **Tujuan Penelitian**

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah diuraikan, maka tujuan penelitian ini dapat diuraikan sebagai berikut:

1. Untuk membuktikan dan menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sub sektor batubara yang terdaftar di Bursa efek Indonesia Periode 2018-2021.
2. Untuk membuktikan dan menganalisis pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan pada sub sektor batubara yang terdaftar di Bursa efek Indonesia Periode 2018-2021.
3. Untuk membuktikan dan menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada sub sektor batubara yang terdaftar di Bursa efek Indonesia Periode 2018-2021.
4. Untuk membuktikan dan menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada sub sektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021.

## **KAJIAN PUSTAKA**

### **Landasan Teori**

#### **Manajemen Keuangan**

Manajemen keuangan adalah suatu disiplin ilmu yang mempelajari tentang pengelolaan keuangan perusahaan baik dari sisi pencarian sumber dana, pengalokasian dana, maupun pembagian hasil keuntungan perusahaan (Anwar, 2019:5).

#### **Laporan Keuangan**

Laporan keuangan merupakan laporan yang menunjukkan laporan atau suatu kondisi perusahaan pada saat ini atau dalam suatu periode tertentu. (Kasmir, 2019:7)

#### **Profitabilitas**

Profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan (Kasmir, 2019:198).

#### **Likuiditas**

Likuiditas merupakan rasio yang dapat digunakan untuk mengukur sampai seberapa jauh tingkat kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendeknya yang akan segera jatuh tempo (Hery, 2016:128).

## **Struktur Modal**

Struktur modal merupakan gambaran dari bentuk proporsi finansial perusahaan yaitu antara modal yang dimiliki dari hutang jangka panjang dan modal sendiri yang menjadi sumber pembiayaan (Fahmi 2017:179).

## **Nilai Perusahaan**

Nilai perusahaan merupakan kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui suatu proses kegiatan selama beberapa tahun, yaitu mulai dari perusahaan tersebut didirikan sampai dengan saat ini. (Hery, 2016:5).

## **Hubungan Antar Variabel**

### **Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan**

Profitabilitas menunjukkan seberapa besar keuntungan yang dapat diperoleh perusahaan selama operasi bisnisnya. Tingginya profitabilitas suatu perusahaan menunjukkan bahwa semakin besar kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba yang tinggi bagi para pemegang saham. Semakin tinggi keuntungan, semakin tinggi nilai perusahaan.

Teori ini didukung oleh (Anggita & Andayani, 2020) yang menyatakan bahwa profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on assets* (ROA) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya penelitian yang dilakukan oleh (Fransisca & Parameswari, 2022) menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H1 : Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan

### **Likuiditas terhadap Nilai perusahaan**

Menurut Hery (2016:47) likuiditas merupakan rasio yang dapat digunakan untuk mengukur sampai seberapa jauh tingkat kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendeknya yang akan segera jatuh tempo.

Teori ini didukung oleh Khosyi Tiara Anggita (2020) yang menyatakan bahwa Likuiditas yang diproksikan dengan CR berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya penelitian yang dilakukan oleh Muh. Jabir, Rusni, Muhammad Tafsir (2022) likuiditas diproksi oleh CR berpengaruh Positif namun tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

H2 : Likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan

### **Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan**

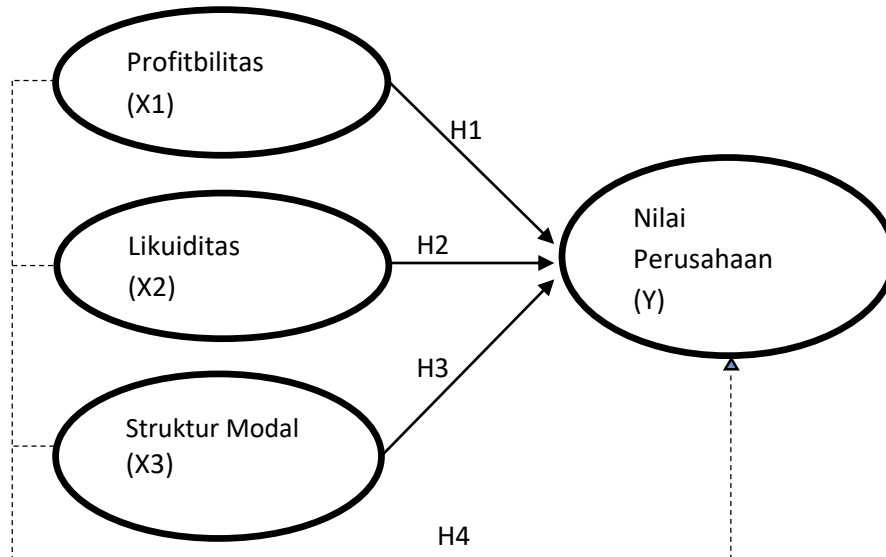
Struktur modal merupakan gambaran dari bentuk proporsi finansial perusahaan yaitu antara modal yang dimiliki yang bersumber dari utang jangka panjang dan modal sendiri yang menjadi sumber pembiayaan suatu perusahaan (Irham Fahmi, 2017:171).

Teori ini didukung oleh penelitian Ignatius Leonardus Lubis, Bonar M Sinaga, dan Hendro Sasongko (2017) yang menyatakan bahwa struktur modal yang diproksi dengan DER berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya penelitian oleh Noviani, Afi Virna

Atahau, Apriani Dorkas Rambu, Robiyanto, Robiyanto (2019) menyatakan bahwa struktur modal secara signifikan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H3 : Struktur Modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan

### Kerangka Konseptual



Gambar 2.1 konseptual penelitian

### Hipotesis

Berdasarkan rumusan masalah, landasan teori dan kerangka konseptual yang telah diuraikan dan dijelaskan di atas maka hipotesis yang diajukan adalah sebagai berikut :

H<sub>1</sub>: Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI 2018-2021.

H<sub>2</sub>: Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI 2018-2021.

H<sub>3</sub>: Struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI 2018-2021.

H<sub>4</sub>: Profitabilitas, Likuiditas, dan Struktur modal secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI periode 2018-2021

### METODE PENELITIAN

Informasi yang diambil dalam penelitian ini adalah berkaitan dengan profitabilitas, likuiditas, struktur modal, dan nilai perusahaan. Jenis penelitian yang digunakan adalah kuantitatif, dalam penelitian ini mengumpulkan data dan menggunakan data sekunder yang diambil dari website resmi Bursa Efek Indonesia, IDN Financial dan Finance Yahoo. Teknik pengumpulan data adalah metode dokumentasi.

Dalam penelitian ini populasi yang digunakan adalah perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebanyak 27 perusahaan, dan 10 sampel perusahaan yang dipilih menggunakan metode *purposive sampling*. Pengujian hipotesis penelitian ini

menggunakan persamaan regresi linier berganda yang perhitungannya dibantu dengan software statistic SPSS versi 26.

## HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

### Analisis Data

#### 1. Uji Asumsi Klasik

**Tabel 4.8**  
**Uji Normalitas**  
**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Unstandardized Residual
N		40
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.95949287
Most Extreme Differences	Absolute	.091
	Positive	.075
	Negative	-.091
Test Statistic		.091
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 <sup>c,d</sup>

Sumber: hasil diolah dari SPSS 26

Hasil Uji Normalitas dengan menggunakan *One-Sample Kolmogorov-Smirnov* pada Tabel 4.8 menunjukkan bahwa hasil nilai residual (*Asymp.sig 2-tailed*) bernilai 0,200 dimana nilai tersebut lebih besar daripada 0,05 ( $0,05 > 0,200$ ), sehingga  $H_0$  diterima. Hal ini menunjukkan bahwa variabel dependen dan independen mempunyai distribusi normal.

#### 2. Uji Multikolinearitas

**Tabel 4.9**  
**Uji Multikolinieritas**  
**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardize	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	d Coefficients			Toleranc	VIF
1	(Constant)	-.991	1.039		-.953	.347		
	ROA (X1)	-13.098	10.013	-1.021	-1.308	.200	.020	50.776
	ROE (X2)	13.298	6.719	1.548	1.979	.056	.020	50.941
	CR (X3)	1.181	.668	1.710	1.769	.086	.013	77.833
	QR (X4)	-1.207	.663	-1.679	-1.821	.078	.014	70.835
	DAR (X5)	5.433	3.282	.517	1.656	.107	.123	8.107
	DER (X6)	-1.629	.710	-.487	-2.295	.028	.266	3.756

a. Dependent Variable: PBV (Y)

sumber: Hasil dioalah dari SPSS 26

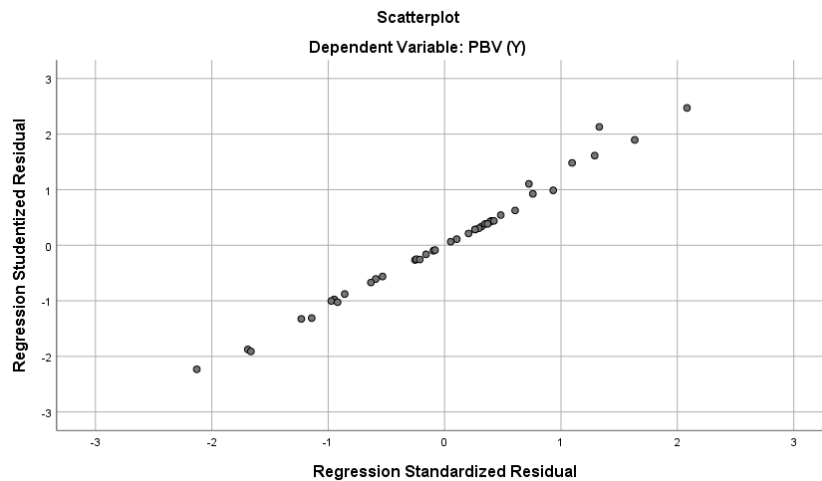
uji multikolinieritas pada Tabel 4.9 menunjukkan bahwa semua variabel independen memiliki nilai VIF < 10 yang mana ditunjukkan dengan:

1. ROA = 50.776 > 10
2. ROE = 50.941 > 10
3. CR = 77.833 > 10
4. QR = 70.835 > 10
5. DAR = 8.107 < 10
6. DER = 3.756 < 10

Dengan demikian maka dapat disimpulkan bahwa variabel independen memiliki gejala Multikolinieritas.

### 3. Uji Heterosdestisitas

**Gambar 4.1**  
**Uji Heteroskedatisitas**



Sumber: Hasil Diolah dari SPSS 26

Hasil uji Heteroskedastisitas pada gambar 4.1 menunjukkan bahwa titik-titik tidak menyebar dan membentuk sebuah pola. Dengan demikian maka dapat disimpulkan bahwa terjadi masalah Heteroskedastisitas dalam model regresi.

### 4. Uji Autokorelasi

**Tabel 4.10**  
**Uji Autokorelasi**  
**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.777 <sup>a</sup>	.604	.532	1.0430787	1.058

a. Predictors: (Constant), DER (X6), ROE (X2), QR (X4), DAR (X5), ROA (X1), CR (X3)

b. Dependent Variable: PBV (Y)

sumber: Hasil Diolah dari SPSS 26.0

Berdasarkan table 4.10 hasil uji autokorelasi dengan Durbin Watson menunjukkan hasil DW sebesar 1.058. hal ini membuktikan bahwa tidak terjadi autokorelasi pada penelitian ini.



## Pengujian Hipotesis

### Analisis Regresi Linier Berganda

**Tabel 4.11**  
**Uji Regresi Linier Berganda**  
**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.991	1.039		-.953	.347
	ROA (X1)	-13.098	10.013	-1.021	-1.308	.200
	ROE (X2)	13.298	6.719	1.548	1.979	.056
	CR (X3)	1.181	.668	1.710	1.769	.086
	QR (X4)	-1.207	.663	-1.679	-1.821	.078
	DAR (X5)	5.433	3.282	.517	1.656	.107
	DER (X6)	-1.629	.710	-.487	-2.295	.028

a. Dependent Variable: PBV (Y)

Sumber: Hasil Diolah dari SPSS 26

Berdasarkan tabel 5.2 diatas persamaan model regresinya adalah sebagai berikut:

$$Y = -0.991 -13.098ROA + 13.298ROE + 1.181CR - 1.207QR - 5.433DAR - 1.629DER + e$$

Berdasarkan model diatas maka dapat diartikan bahwa:

1. Koefisien pengaruh Profitabilitas (ROA) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada model sebesar -13.098 dan Profitabilitas (ROE) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada model sebesar 13.298. hal ini menunjukkan bahwa Profitabilitas (ROA) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV) sedangkan Profitabilitas (ROE) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV). Dengan demikian dapat diartikan bahwa naik turunnya Profitabilitas dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan (PBV).
2. Koefisien pengaruh Likuiditas (CR) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada model sebesar 1.181 dan Likuiditas (QR) pada model sebesar -1.207. Hal ini menunjukkan bahwa Likuiditas (CR) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV) sedangkan Likuiditas (QR) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV). Dengan demikian dapat diartikan bahwa naik turunnya Likuiditas dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan (PBV).
3. Koefisien pengaruh struktur modal (DAR) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada model sebesar 5.433 dan Struktur modal (DER) pada model sebesar -1,629. hal ini menunjukkan bahwa Struktur Modal (DAR) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV), sedangkan struktur modal (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV). Dengan demikian dapat diartikan bahwa naik turunnya Struktur Modal dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan (PBV).

## Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

**Tabel 4.12**  
**Uji Determinasi**  
**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.777 <sup>a</sup>	.604	.532	1.0430787	1.058

a. Predictors: (Constant), DER (X6), ROE (X2), QR (X4), DAR (X5), ROA (X1), CR (X3)

b. Dependent Variable: PBV (Y)

Sumber: Hasil Diolah dari SPSS 26

Berdasarkan hasil uji  $R^2$  diatas, dimana diperoleh hasil koefisien determinasi sebesar 0.532 atau 53,2%. hal ini menunjukkan bahwa 53,2% nilai perusahaan dipengaruhi oleh variabel Profitabilitas (ROA) dan (ROE), likuiditas (CR) dan (QR), dan struktur modal (DAR) dan (DER). Sedangkan 46.8% (100%-53.2%) dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dimasukkan kedalam penelitian ini. Hal ini menunjukkan bahwa hubungan antara variabel dependen dengan variabel independen sebesar 53,2%.

## Uji F (Simultan)

**Tabel 4.13**  
**Uji F**  
**ANOVA<sup>a</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	54.691	6	9.115	8.378	.000 <sup>b</sup>
	Residual	35.904	33	1.088		
	Total	90.595	39			

a. Dependent Variable: PBV (Y)

b. Predictors: (Constant), DER (X6), ROE (X2), QR (X4), DAR (X5), ROA (X1), CR (X3)

Sumber: Hasil Diolah dari SPSS 26

Berdasarkan hasil uji ANOVA atau uji F test diatas, didapat F hitung sebesar 8.378 sedangkan F tabel sebesar 2.85. Jadi, hasil uji F menunjukkan bahwa  $F_{hitung} > F_{tabel}$  ( $8,378 > 2,85$ ) dan signifikansi  $0,000 < 0,05$ . Dengan demikian hipotesis yang menyatakan terdapat pengaruh profitabilitas, likuiditas dan struktur modal secara signifikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI.

## Uji t (Parsial)

**Tabel 4.14**  
**Hasil Uji t**  
**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.991	1.039		-.953	.347

ROA (X1)	-13.098	10.013	-1.021	-1.308	.200
ROE (X2)	13.298	6.719	1.548	1.979	.056
CR (X3)	1.181	.668	1.710	1.769	.086
QR (X4)	-1.207	.663	-1.679	-1.821	.078
DAR (X5)	5.433	3.282	.517	1.656	.107
DER (X6)	-1.629	.710	-.487	-2.295	.028

a. Dependent Variable: PBV (Y)

*Sumber: Data Diolah dari SPSS 26.0*

Berdasarkan hasil uji t diatas maka dapat dijelaskan sebagai berikut:

1. Variabel profitabilitas yang diukur dengan menggunakan (ROA) yang dimana ditemukan hasil dari uji t diperoleh sig. 0,200 > 0,05 dan variabel profitabilitas yang diukur menggunakan (ROE) yang dimana ditemukan hasil dari uji t diperoleh 0,056 < 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa variabel profitabilitas secara parsial tidak berpengaruh signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan, maka H1 ditolak.
2. Variabel likuiditas yang diukur dengan (CR) yang dimana ditemukan hasil dari uji t diperoleh sig. 0,086 > 0,05 dan variabel likuiditas yang diukur dengan (QR) yang dimana ditemukan hasil dari uji t diperoleh sig. 0,078 > 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa variabel likuiditas secara parsial tidak berpengaruh dan positif terhadap nilai perusahaan, maka H2 ditolak.
3. Variabel struktur modal yang diukur dengan (DAR) yang dimana ditemukan hasil dari uji t diperoleh 0,107 > 0,05 dan variabel struktur modal yang diukur dengan (DER) yang dimana ditemukan hasil dari uji t diperoleh sig. 0,028 < 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa struktur modal secara parsial tidak berpengaruh signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan, maka H3 ditolak.

## Pembahasan

### **Pengaruh Profitabilitas yang diukur menggunakan *Return On Assets (ROA)* dan *Return On Equity (ROE)* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan sub sektor Batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)**

berdasarkan pengujian dengan menggunakan regresi linier berganda dengan koefisien regresi variabel Profitabilitas yang diprosikan menggunakan ROA yaitu sebesar -13.098. uji t dengan hasil yang diperoleh sig. 0,200 > 0,05. Maka, menunjukkan bahwa variabel profitabilitas yang diprosikan oleh ROA berpengaruh negatif tidak signifikan dengan arah negatif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan koefisien regresi variabel Profitabilitas yang diprosikan menggunakan ROE yaitu sebesar 13,298. Uji t dengan hasil yang diperoleh sig. 0,056 > 0,05. Maka, menunjukkan bahwa variabel profitabilitas yang diprosikan oleh ROE berpengaruh positif dan tidak signifikan dengan arah positif terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini bertolak belakang dengan hasil penelitian Hermuningsih (2013) di mana terdapat hubungan positif dan signifikan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini bertolak belakang dengan hasil penelitian Hermuningsih (2013) bahwa terdapat hubungan positif signifikan antara ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan.

### **Pengaruh Likuiditas yang diukur menggunakan *Current Ratio (CR)* dan *Quick Ratio (QR)* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan sub sektor Batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)**

Berdasarkan pengujian dengan menggunakan regresi linier berganda dengan koefisien regresi variabel likuiditas yang diproksikan oleh CR yaitu sebesar 1,181. Uji t dengan hasil yang diperoleh  $\text{sig } 0,086 > 0,05$ . Maka, menunjukkan bahwa variabel yang diproksikan oleh CR berpengaruh positif dan tidak signifikan. Sedangkan likuiditas yang diproksikan oleh QR yaitu sebesar -1,207. Uji t dengan hasil yang diperoleh  $\text{sig. } 0,078 > 0,05$ . Likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dikarenakan perusahaan batubara memiliki nilai CR dan QR sangat kecil.

Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan I Gusti Ayu Diah Novita Yanti, Ni Putu Ayu Darmayanti (2019) yang menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Akan tetapi, hasil penelitian ini mendukung penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Permana dan Rahyuda (2019); Alifiani, R. A. dkk. (2020) dengan hasil penelitian yang telah dilakukannya menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

### **Pengaruh Struktur Modal yang diukur menggunakan *Debt to Assets Ratio* (DAR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan sub sektor Batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)**

Berdasarkan pengujian dengan menggunakan regresi linier berganda dengan koefisien regresi variabel struktur modal yang diproksikan oleh (DAR) yaitu sebesar 5,433. Uji t dengan hasil yang diperoleh  $\text{sig } 0,107 > 0,05$ . Maka, menunjukkan bahwa variabel struktur modal yang diproksikan oleh (DAR) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan struktur modal yang diproksikan oleh (DER) yaitu sebesar -1,629. Uji t dengan hasil yang diperoleh  $\text{sig. } 0,028 < 0,05$ . Maka, menunjukkan bahwa variabel struktur modal yang diproksikan (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian memperlihatkan bahwa struktur modal yang diproksikan oleh DER berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini bertolak belakang dengan penelitian Anggraini & MY (2021) dimana terdapat hubungan Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

### **pengaruh Profitabilitas yang diukur menggunakan *Return On Assets* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE), Likuiditas yang diukur menggunakan *Current Ratio* (CR) dan *Quick Ratio* (QR), dan Struktur Modal yang diukur menggunakan *Debt to Assets Ratio* (DAR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan sub sektor Batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)**

berdasarkan uji hipotesis F menunjukkan bahwa variabel independen dengan nilai perusahaan memiliki tingkat tidak signifikan 0,000 yang nilainya tersebut lebih kecil dari tingkat signifikan 0,05, dan F hitung  $> F$  tabel ( $8,378 > 0,05$ ). Maka, dapat disimpulkan bahwa  $H_1$  tidak diterima.

Hal ini menunjukkan bahwa variabel bebas terdiri dari profitabilitas, likuiditas dan struktur modal secara simultan berpengaruh signifikan terhadap variabel terikat yaitu nilai perusahaan. Hasil penelitian ini juga sejalan dengan hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Ardiansyah, 2020) bahwa profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur modal, dan likuiditas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

## KESIMPULAN DAN SARAN

### Simpulan

Berdasarkan seluruh uraian dan hasil penelitian yang telah dijelaskan sebelumnya, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Variabel Profitabilitas, Likuiditas, dan struktur modal berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021.
2. Variabel Profitabilitas (ROA) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan Profitabilitas (ROE) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021.
3. Variabel Likuiditas (CR) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan Likuiditas (QR) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021.
4. Variabel Struktur Modal (DAR) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan Struktur Modal (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021.

### Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan yang didapat dari penelitian ini, maka tidak terlepas dari ketidaksempurnaan sehingga saran yang ditulis oleh peneliti sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan  
Diharapkan perusahaan dapat meningkatkan dan mengelola dengan baik posisi *financial* perusahaan yang baik, sehingga dapat menarik investor untuk menanamkan sahamnya di perusahaan.
2. Bagi Investor  
Diharapkan para investor memperhatikan dengan baik faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi nilai perusahaan agar dapat mengetahui risiko yang akan dihadapi. Dengan adanya penelitian ini diharapkan juga dapat digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan para investor dalam berinvestasi berdasarkan nilai perusahaan yang optimal.
3. Bagi Peneliti Selanjutnya  
Diharapkan peneliti selanjutnya dapat menambahkan variabel lain seperti Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan pertumbuhan penjualan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agus Harjito, dan Martono, SU. 2014. Manajemen Keuangan (Edisi ke 2). Yogyakarta : Ekonisia.
- Anggita, khosyi tiara, & Andayani. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perbankan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 9(1), 1–18.
- Ardiansyah, G. G. K. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1), 367.
- Artati, D., & Sasongko, A. T. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Majalah Imiah Manajemen dan Bisnis*, 19(1), 67-78.
- Astawinetu, Erwin Dyah dan Sri Handini. 2020. Manajemen Keuangan : Teori dan Praktek. Surabaya : Sopindo Media Pustaka.
- Brigham, E. F. dan J.F. Houston. (2019). Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Edisi Empat Belas. Buku Dua. Salemba Empat. Jakarta.
- Damayanti, N. M. E., & Darmayanti, N. P. A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Transportasi Dan Logistik. *E-Jurnal Manajemen U*
- Dewi, P. Y. S., Yuniarta, G. A., AK, S., Atmadja, A. T., & SE, A. (2014). Pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ 45 di BEI periode 2008-2012. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 2(1).
- Fahmi, Irham. 2017. Analisis Laporan Keuangan. Bandung :Alfabeta.
- Fransisca, M., & Parameswari, R. (2022). Pengaruh Profitabilitas , Leverage , Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Subsektor Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021. *NIKAMABI: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 1(2), 1–9.
- Ghozali, I. (2016). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS 23. Badan Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. (2018). Aplikasi Analisis Multivariet dengan Progam IBM SPSS 25. ISBN UNDIP Semarang.
- Hery. 2016. Analisis Keuangan untuk Menilai Kondisi Financial dan Kinerja Perusahaan. Jakarta : PT. Grasindo.
- Jabir, M., Rusni, & Tafsir, M. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Magister Research*, 1, 44–59.
- Kasmir. (2014). Analisis Laporan Keuangan, Edisi Satu, Cetakan Ketujuh. Raja Grafindo Persada, V(2015).
- Kasmir. 2017. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Rajawali Pers.

- Kasmir. 2019. Analisis Laporan Keuangan. Depok: Rajawali Pers.
- Lailatus Sa'adah. 2020. Manajemen Keuangan. LPPM Universitas KH. A. Wahab Hasbullah
- Natalia, & Jonnardi. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 4(3), 1122–1130. <https://doi.org/10.24912/jpa.v4i3.19744>
- Novari, M. P., & Lestari, V. P. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen Universitas Unud*, 5(9), 5671–5694.
- Noviani, A. V., Atahau, A. D. R., & Robiyanto, R. (2019). Struktur modal, profitabilitas, dan nilai perusahaan: Efek moderasi Good Corporate Governance. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 22(2), 391–415.
- Novyanny, M. C., & Turangan, J. A. (2019). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Jasa Sektor Perdagangan, Jasa & Investasi Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 1(1).
- Prasetyo, D. W., & Hermawan, A. (2023). Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jesya*, 6(1), 743–751.
- Riyanto, B. (2010). Dasar-dasar Pembelajaran Perusahaan (4th ed.). BPFE
- Sari, W., & Wiyanto, H. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Kualitas Laba Perusahaan. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 4(3), 701–711.
- Sugiyono. 2017. Metode Penelitian Bisnis. Bandung : Alfabeta.
- Sugiono, L. P. (2013). Analisa Faktor yang Mempengaruhi Likuiditas Pada Industri Ritel yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2012. *Business Accounting Review*, 1(2), 298-305.
- Utami, A. W., & Nurweni, H. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara yang Terdaftar di BEI Tahun 2016 – 2018. *Cakrawangsa Bisnis*, 1(2), 113–126.