

**ANALISIS PENGARUH *OPERATING LEVERAGE*, *FINANCIAL LEVERAGE*, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2020**

Oleh :

**Nama : Christian Willyanto**

**NIM : 24170062**

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen  
Konsentrasi Manajemen Keuangan



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**Oktober 2021**



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang  
Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## PENGESAHAN

# **ANALISIS PENGARUH *OPERATING LEVERAGE, FINANCIAL LEVERAGE*, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2020**

**Diajukan Oleh**

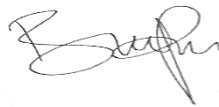
**Nama : Christian Willyanto**

**NIM : 24170062**

**Jakarta, 26 Oktober 2021**

**Disetujui Oleh:**

Pembimbing,



**(Bonnie Mindosa, S.E., MBA)**

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA 2021**



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## ABSTRAK

Christian Willyanto / 24170062 / 2021 / ANALISIS PENGARUH *OPERATING LEVERAGE*, *FINANCIAL LEVERAGE*, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2020 / Pembimbing : Bonnie Mindosa, S.E., MBA

Dalam melakukan kegiatan bisnis, tiap perusahaan tentu ingin dapat menghasilkan keuntungan yang besar dan berkembang menjadi lebih besar, dalam mencapai tujuannya salah satu yang dibutuhkan adalah dana, modal eksternal yang dapat diperoleh salah satu contohnya yaitu lewat penerbitan saham perusahaan, dimana harga saham ini dapat dijadikan sebagai tolak ukur nilai perusahaan. Melihat makin banyaknya perusahaan yang menawarkan sahamnya untuk para investor, penelitian ini dilakukan untuk mengetahui faktor-faktor apa yang dapat mempengaruhi tinggi atau rendahnya suatu nilai perusahaan.

Berdasarkan *Signaling Theory*, perusahaan dapat memberi sinyal kepada investor mengenai prospek perusahaan ke depan salah satunya dengan cara memberi laporan perusahaan kepada publik. Dengan adanya sinyal dalam bentuk laporan keuangan perusahaan, para investor dapat menginterpretasikan secara baik hal apa yang menjadi keunggulan perusahaan, menggunakan variabel-variabel seperti profitabilitas, likuiditas, *operating leverage*, dan *financial leverage*

Pengujian menggunakan EViews 10 dengan model data yaitu data panel. Populasi yang digunakan yaitu seluruh perusahaan manufaktur yang termasuk ke dalam kriteria yang sudah ditentukan, dengan jumlah sebanyak 87 perusahaan.

Hasil uji penelitian menunjukkan tidak lolos uji normalitas, namun karena sampel berjumlah besar yaitu  $\geq 30$  maka dianggap normal. Dengan menggunakan uji Chow dan Hausman, maka didapatkan bahwa model regresi yang paling cocok untuk digunakan adalah *Fixed Effects Model*, uji f menunjukkan seluruh variabel independen secara bersama-sama berpengaruh terhadap variabel dependen, sedangkan pada uji t mendapatkan hasil variabel profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, namun variabel likuiditas, *operating leverage*, dan *financial leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini menghasilkan kesimpulan bahwa secara parsial variabel profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan variabel likuiditas, *operating leverage*, dan *financial leverage* berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Nilai Perusahaan, PBV, Profitabilitas, Likuiditas, *Operating Leverage*, *Financial Leverage*.



## ABSTRACT

Christian Willyanto / 24170062 / 2021 / ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF OPERATING LEVERAGE, FINANCIAL LEVERAGE, LIQUIDITY, AND PROFITABILITY ON FIRM VALUE ON MANUFACTURING COMPANY LISTED ON BEI 2016-2020 PERIOD / Advisor: Bonnie Mindosa, S.E., MBA

*In doing business, every company surely want to generate as much profits as it can and keep expanding, in achieving its goal one of many things it needs are funds, one way to find an external fund is by company share issuance, where the share price can be used as a benchmark for its firm value. Seeing nowadays that there are many company offer their shares, this study aims to uncover what factors that influence the rise or the down of a firm value.*

*Based on the Signaling Theory, companies could send signal to investors in a form of company reports. With this signal, investors can interpret about what makes a company better than other, using variables such as profitability, liquidity, operating leverage, and financial leverage.*

*All the data testing were analyzed with EViews 10, with dated panel as the model. Every manufacturing company that was included in the determined criteria were used as the population, with total of 87 companies.*

*The test result shows that the model is biased (not normally distributed), but because we use large samples which is  $\geq 30$ , so the data were assumed normally distributed. Using Chow and Hausman test, the best regressed model to use in this study is the Fixed Effects Model, f-Test shows that all of the independent variables simultaneously affect the dependent variable, whereas in t-Test the results are, profitability affect the firm value, but liquidity, operating leverage, and financial leverage don't affect firm value.*

*This study concludes that partially the profitability variable has a positive effect on firm value, whereas liquidity, operating leverage, and financial leverage variables have a negative effect on firm value.*

**Keywords :** Firm Value, PBV, Profitability, Liquidity, Operating Leverage, Financial Leverage.





## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas segala berkat dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie. Dalam perjalanan menyusun skripsi, tentu saja peneliti dihadapkan banyak tantangan dan hambatan, akan tetapi berkat bantuan, bimbingan, serta nasihat dari berbagai pihak, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sesuai dengan waktu yang sudah ditentukan. Maka dari itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih sebesar-besarnya terutama kepada:

1. Rita Eka Setianingsih, S.E., M.M selaku ketua program studi manajemen
2. Bonnie Mindosa, S.E., MBA selaku dosen pembimbing yang telah berkenan menyisihkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk senantiasa memberikan bantuan, dorongan, dan nasihat kepada peneliti selama proses penyusunan skripsi.
3. Seluruh dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah dengan sabar memberikan ilmu dan mengajar peneliti selama jalannya proses perkuliahan.
4. Seluruh anggota keluarga peneliti yang selalu siap membantu, mendoakan, dan mendukung sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Junio Calvin, Calvin Widdiyanto, Peter Bryan, serta teman-teman lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan banyak dukungan, bantuan, saran, motivasi, dan doa kepada peneliti selama proses penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh pihak yang secara langsung maupun tidak langsung yang telah banyak membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.



Penulis menyadari akan keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki dan bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu dengan segala kerendahan hati, penulis memohon maaf dan mengharapkan kritik serta saran yang membangun untuk menyempurnakan skripsi ini.

Akhir kata penulis sangat berharap agar apa yang sudah dikerjakan penulis dalam skripsi ini dapat berguna bagi setiap pembaca dan yang memerlukannya.

Jakarta, Oktober 2021

Christian Willyanto



## DAFTAR ISI

<b>PENGESAHAN .....</b>	<b>i</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>ii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>iv</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Identifikasi Masalah .....	5
C. Batasan Masalah .....	5
D. Batasan Penelitian .....	6
E. Rumusan Masalah .....	6
F. Tujuan Penelitian.....	6
G. Manfaat Penelitian.....	7
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b>	
A. Landasan Teori	
1. Signaling Theory .....	9
2. Perusahaan.....	10
3. Nilai Perusahaan .....	10
4. Likuiditas.....	12
5. Profitabilitas .....	14
6. Pengertian Leverage .....	16
a. Jenis - Jenis Leverage .....	16
B. Penelitian Terdahulu.....	18

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.  
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



C. Kerangka Pemikiran .....	26
D. Hipotesis Penelitian .....	29

### BAB III METODOLOGI PENELITIAN

A. Objek Penelitian .....	30
B. Desain Penelitian .....	30
C. Variabel Penelitian .....	32
D. Teknik Pengumpulan Data .....	37
E. Teknik Pengambilan Sampel .....	37
F. Teknik Analisis Data .....	38
1. Uji Outlier.....	38
2. Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	39
3. Uji Normalitas .....	39
4. Uji Multikolinieritas .....	40
5. Uji Autokorelasi .....	40
6. Uji Heteroskedastisitas .....	40
7. Analisis Regresi (Uji Estimasi Model) .....	41
8. Uji F-Statistik .....	45
9. Uji T-Statistik (Uji Hipotesis) .....	45
10. Uji Koefisien Determinasi .....	47

### BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	48
B. Analisis Deskriptif.....	49
C. Hasil Penelitian.....	51
1. Uji Outlier.....	51
2. Uji Asumsi Klasik .....	52
a. Uji Normalitas .....	53
b. Uji Autokorelasi .....	53
c. Uji Heteroskedastisitas .....	58
d. Uji Multikolinieritas .....	59
3. Regresi Data dan Estimasi Model .....	60

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

a. <i>Pooled OLS Regression (Common Effects Model)</i> .....	60
b. <i>The Fixed Effects Least Squares Dummy Variable (LSDV)</i> .....	61
c. <i>The Random Effects Model</i> .....	62
4. Pengujian Dan Pemilihan Model Regresi.....	62
a. Uji Chow .....	62
b. Uji Hausman .....	63
5. Interpretasi Model.....	63
a. Uji Signifikansi Simultan (Uji f) .....	64
b. Uji Hipotesis (Uji t) .....	64
c. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	65
D. Pembahasan .....	66
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap PBV.....	66
2. Pengaruh Likuiditas Terhadap PBV .....	67
3. Pengaruh <i>Operating Leverage</i> Terhadap PBV .....	67
4. Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap PBV .....	68
5. Pengaruh Variabel Independen Secara Simultan Terhadap Variabel Dependen .....	69

## BAB V SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan.....	70
B. Saran .....	70

DAFTAR PUSTAKA.....	72
---------------------	----

LAMPIRAN .....	77
----------------	----

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	18
Tabel 3.1	Indikator dan Pengukuran Variabel.....	36
Tabel 3.2	Pengambilan Sampel .....	38
Tabel 4.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	49
Tabel 4.2	Uji Asumsi Klasik .....	52
Tabel 4.3	<i>Output</i> Regresi Setelah Memakai Log .....	54
Tabel 4.4	<i>Output</i> Regresi Menggunakan Variabel Baru .....	58
Tabel 4.5	<i>Output</i> Regresi CEM Tanpa Log.....	60
Tabel 4.6	<i>Output</i> Regresi CEM Dengan Log .....	60
Tabel 4.7	<i>Output</i> Regresi FEM .....	61
Tabel 4.8	<i>Output</i> Regresi REM .....	62
Tabel 4.9	Hasil Uji Chow .....	62
Tabel 4.10	Hasil Uji Hausman .....	63

© Hak cipta milik IBI KIKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

1. Dilarang menyalin atau menjiplak sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## DAFTAR GAMBAR

**© Hak cipta milik IBI KIBG (Institus Informatika Kwik Kian Gie)**

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	29
Gambar 4.1	Regresi Persamaan Dengan Log .....	54
Gambar 4.2	Rumus Pembuatan Variabel PBV Baru .....	56
Gambar 4.3	Rumus Pembuatan Variabel Profitabilitas Baru .....	56
Gambar 4.4	Rumus Pembuatan Variabel Likuiditas Baru.....	57
Gambar 4.5	Rumus Pembuatan Variabel <i>Operating Leverage</i> Baru.....	57
Gambar 4.6	Rumus Pembuatan Variabel <i>Financial Leverage</i> Baru.....	57

Hak Cipta dilindungi Undang-undang

1. Dilarang menyalin, menjiplak, atau melakukan tindakan lain yang merugikan tanpa izin dari penerbit. Dalam dunia akademik, penjiplakan dianggap sebagai tindakan yang tidak dapat dimaafkan.

a. Penjiplakan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Penguji tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumpulkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Manufaktur yang Menjadi Sampel Penelitian Selama Tahun 2016- 2020 .....	77
Lampiran 2 Hasil Perhitungan Variabel PBV, Profitabilitas, Likuiditas, <i>Operating Leverage</i> , dan <i>Financial Leverage</i> Pada Tahun 2016-2020.....	80
Lampiran 3 Hasil Outlier PBV, Profitabilitas, Likuiditas, <i>Operating Leverage</i> , dan <i>Financial Leverage</i> Tahun 2016-2020 Melalui Program Microsoft Excel.....	89
Lampiran 4 Nilai Data Variabel PBV, Profitabilitas, Likuiditas, <i>Operating Leverage</i> , dan <i>Financial Leverage</i> Setelah Dilakukan Transformasi Data Menjadi Logaritma Natural (Untuk PBV & Likuiditas) Pada Program EViews.....	94
Lampiran 5 Nilai Data Variabel PBV, Profitabilitas, Likuiditas, <i>Operating Leverage</i> , dan <i>Financial Leverage</i> Setelah Menggunakan Rumus Variabel Baru.....	103
Lampiran 6 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	112
Lampiran 7 Hasil Uji Normalitas.....	112
Lampiran 8 Hasil Uji LM <i>Test</i> Tanpa Menggunakan Log .....	113
Lampiran 9 Hasil Regresi Model Menggunakan Log Pada Variabel PBV dan Likuiditas	113
Lampiran 10 Hasil Uji LM <i>Test</i> Setelah Menggunakan Log Pada Variabel PBV dan Likuiditas	113
Lampiran 11 Hasil Regresi Model Dengan Menggunakan Variabel Baru .....	114
Lampiran 12 Hasil Uji LM <i>Test</i> Setelah Menggunakan Variabel Baru.....	114
Lampiran 13 Hasil Uji Heteroskedastisitas Menggunakan Uji Breusch-Pagan-Godfrey	114
Lampiran 14 Hasil Uji Multikolinieritas.....	115

1. Dilengkapi dengan penulisan kritis dan tinjauan suatu masalah.  
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

© Hak cipta milik Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie  
 Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian



Lampiran 15 Hasil Regresi Model CEM Tanpa Menggunakan Log .....	115
Lampiran 16 Hasil Regresi Model CEM Menggunakan Log .....	116
Lampiran 17 Hasil Regresi Model FEM.....	116
Lampiran 18 Hasil Regresi Model REM .....	117
Lampiran 19 Hasil Uji Chow .....	118
Lampiran 20 Hasil Uji Hausman .....	118

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.