

PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

¹Ruslina Lisda, ²Euis Kusmayanti

Universitas Pasundan Indonesia

ruslinalisda@unpas.ac.id, euis.kusmayanti1414@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh, menganalisis dan menjelaskan mengenai Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018. Pendekatan penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis deskriptif dan analisis verifikatif. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018. Dengan teknik sampling yang digunakan *purposive sampling*. Sampel yang digunakan adalah 11 Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan hasil pengujian secara simultan bahwa Struktur Modal dan Profitabilitas memiliki pengaruh 20,3% terhadap Nilai Perusahaan, sisanya sebesar 79,7% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diamat dalam penelitian ini. Sedangkan secara parsial Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan sebesar 14,2%. Dan Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan sebesar 6,1%.

Kata Kunci : Struktur Modal, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan

ABSTRACT

This study aims to obtain, analyze and explain the Effect of Capital Structure and Profitability on Company Value in Mining Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2018. The research approach used in this research is descriptive analysis and verification analysis. The population in this study is the Mining Sector company listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2018. The sampling technique used was purposive sampling. The samples used were 11 Mining Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. Based on the results of simultaneous testing that the Capital Structure and Profitability has an effect of 20.3% on Company Value, the remaining 79.7% is influenced by other factors not observed in this study. While partially the Capital Structure has a effect on Company Value of 14.2%. And profitability has a effect on company value 6.1%.

Keywords: Capital Structure, Profitability and Company Value

PENDAHULUAN

Kondisi perekonomian saat ini telah menciptakan suatu persaingan yang ketat antar perusahaan dalam bisnis. Persaingan di dalam dunia bisnis yang semakin ketat akan memberikan dampak positif dan negatif terhadap perusahaan baik perusahaan kecil, menengah maupun perusahaan besar. Didalam persaingan yang semakin meningkat baik dipasar maupun di pasar internasional menuntut perusahaan untuk dapat mempertahankan atau memperoleh keuntungan

kompetitif dengan cara memberikan perhatian penuh pada kegiatan operasional dan finansial manajemen (Indra Kusumah, 2018).

Didalam persaingan dunia bisnis perusahaan harus mampu meningkatkan nilai perusahaan. Karena dengan meningkatkan nilai perusahaan maka akan meningkatkan kemakmuran pemilik atau pemegang saham dan memaksimalkan tujuan utama perusahaan.

Nilai perusahaan merupakan acuan bagi para investor serta faktor yang menjadi ketertarikan untuk menginvestasikan suatu dana dalam bentuk saham. Nilai perusahaan yang menjadi paradigma serta analisis untuk menjadikan keputusan para investor (Agam, 2016).

Nilai perusahaan dapat menggambarkan keadaan perusahaan. Dengan baiknya nilai perusahaan maka perusahaan akan dipandang baik oleh para calon investor dan pihak eksternal perusahaan lainnya. Suatu perusahaan dikatakan mempunyai nilai yang baik jika kinerja perusahaan juga baik. Jika nilai sahamnya tinggi bisa dikatakan nilai perusahaannya juga baik. Karena salah satu tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham.

Nilai perusahaan pada dasarnya dapat diukur melalui beberapa aspek, salah satunya adalah dengan harga pasar saham perusahaan. Karena harga pasar saham perusahaan mencerminkan penilaian investor secara keseluruhan atas setiap ekuitas yang dimiliki. Semakin tingginya harga saham maka semakin tinggi pula nilai perusahaan tersebut.

RUMUSAN MASALAH

Berdasarkan uraian pada latar belakang penelitian di atas maka penulis mengemukakan beberapa rumusan masalah yang akan di teliti adalah sebagai berikut :

1. Bagaimana struktur modal pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode (2014-2018).
2. Bagaimana profitabilitas pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode (2014-2018).
3. Bagaimana nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode (2014-2018).
4. Seberapa besar pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan secara simultan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode (2014-2018).
5. Seberapa besar pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan secara parsial pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode (2014-2018).

KAJIAN PUSTAKA STRUKTUR MODAL

Menurut Mustafa (2017:85) menyatakan bahwa struktur modal adalah :
“Struktur modal merupakan perimbangan antara jumlah hutang jangka pendek yang bersifat permanen, utang jangka panjang, saham preferen dan saham biasa. Struktur modal adalah perbandingan modal asing atau jumlah hutang dengan modal sendiri. Kebijakan pemeliharaan antara risiko dan pengembalian yang diharapkan.”

PROFITABILITAS

Menurut Kasmir (2015:196) profitabilitas adalah sebagai berikut:
“Rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan. Hal ini ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi. Pada dasarnya penggunaan rasio ini yakni menunjukkan tingkat efisiensi suatu perusahaan”.

NILAI PERUSAHAAN

Menurut Irham Fahmi (2013:139) menyatakan bahwa :
“ Nilai perusahaan adalah memberikan informasi seberapa besar masyarakat menghargai perusahaan, sehingga mereka mau membeli saham perusahaan dengan yang lebih tinggi dibandingkan dengan nilai buku saham.”

METODE PENELITIAN

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode pendekatan kuantitatif dengan menggunakan analisis deskriptif dan analisis verifikatif. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018 sejumlah 47 perusahaan . Data penelitian diperoleh di situs resmi Bursa Efek Indonesia dan *website* perusahaan sektor pertambangan.

Teknik sampling yang digunakan adalah *non probability sampling* dengan jenis *purposive sampling*. Sampel dalam penelitian ini adalah 11 perusahaan. Analisis pengujian yang digunakan adalah Analisis Deskriptif, Analisis Verifikatif, Uji Normalitas, Uji Multikolinearitas, Uji Autokorelasi, Uji Heteroskedastisitas, Uji Parsial (Uji t), Uji Simultan (uji f).

HASIL DAN PEMBAHASAN

1. ANALISIS DESKRIPTIF

a. Struktur Modal

Hasil statistik deskriptif dari pengolahan data dengan menggunakan *software IBM SPSS Statistics 26*, struktur modal yang diprosikan menggunakan *Debt To Equity* (DER) pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018 memperoleh Standar deviasi sebesar 0,58281, dengan nilai

rata-rata sebesar 0,9912. Nilai tertinggi sebesar 3,0702 dan nilai terendah sebesar 0,0425.

b. Profitabilitas

Hasil statistik deskriptif dari pengolahan data dengan menggunakan *software IBM SPSS Statistics 26*, profitabilitas yang diproksikan menggunakan *Return On Asset (ROA)* pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018 memperoleh Standar deviasi sebesar 0,16063, dengan nilai rata-rata sebesar -0,0120. Nilai tertinggi sebesar 0,4407 dan nilai terendah sebesar -0,7213.

c. Nilai Perusahaan

Hasil statistik deskriptif dari pengolahan data dengan menggunakan *software IBM SPSS Statistics 26*, nilai perusahaan yang diproksikan menggunakan *Price Book Value (PBV)* pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018 memperoleh Standar deviasi sebesar 0,97972, dengan nilai rata-rata sebesar 1,2520. Nilai tertinggi sebesar 4,1338 dan nilai terendah sebesar 0,0703.

2. Analisis Verifikatif

a. Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Nilai koefisien korelasi (R) untuk Struktur Modal dan Profitabilitas secara bersama-sama dengan Nilai Perusahaan sebesar 0,450, yang menunjukkan hubungan yang cukup erat antara Struktur modal, Profitabilitas dengan Nilai perusahaan perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018.

Nilai F_{hitung} sebesar 6,617 dengan p-value sebesar 0,003. Kemudian nilai F_{tabel} pada taraf signifikansi sebesar 5% dengan derajat bebas 1 (db_1) sebesar k = 2 dan derajat bebas 2 (db_2) sebesar $(n-k-1) = 55-2-1 = 52$ sebesar 3,175. Nilai F_{hitung} lebih besar dari F_{tabel} ($6,617 > 3,175$) dan p-value (signifikansi) lebih kecil dari α penelitian 0,05 ($0,003 < 0,05$). Sesuai dengan kriteria pengujian hipotesis bahwa H_0 ditolak dan H_a diterima.

Koefisien Determinasi

Model Summary

Model	R	R square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.450	.203	.172	.89138	1.722

Dapat dilihat nilai R square dipeloreh sebesar 0,203. Jadi besarnya pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan adalah 20,3%. dan sisanya sebesar 79,7% dipengaruhi oleh faktor lain seperti *Good Corporate Governance, Leverage, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan*.

Dengan kata lain bahwa terdapat pengaruh signifikan secara simultan dari Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018.

b. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil Regresi Struktur Modal (X_1) Terhadap Nilai Perusahaan (Y)

Coefficients ^a					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Sig.
	B	Std. Error	Beta	t	
1 (Constant)	1.902	.239		7.952	.000
X1 (Debt To Equity/DER)	-.637	.208	-.379	-3.059	.004
X2 (Return On Asset/ROA)	1.534	.755	.252	2.031	.047

a. Dependent Variable: Y (Price Book Value/PBV)

Koefisien regresi variabel Struktur Modal (X_1) bernilai negatif sebesar -0,637. Jadi variabel Struktur Modal memiliki pengaruh berbanding terbalik terhadap Nilai Perusahaan. Maka perusahaan dengan nilai Struktur Modal (DER) yang besar cenderung memiliki Nilai Perusahaan yang lebih kecil.

Nilai koefisien korelasi antara hubungan Struktur Modal dengan Nilai Perusahaan sebesar -0,374. Maka dapat dikatakan ada kaitan yang cukup erat antara Struktur Modal dengan Nilai Perusahaan perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. Nilai koefisien regresi diperoleh statistik uji t untuk Struktur Modal (X_1) sebesar -3,059 dengan nilai signifikansi 0,004. Nilai t_{hitung} sebesar -3,059 lebih kecil dari nilai negatif t_{tabel} sebesar -2,007 ($t_{hitung} = -3,059 < -2,007$), maka diperoleh hasil pengujian H_0 ditolak dan H_a diterima. Nilai signifikansi uji 0,004 lebih kecil dari 0,05 maka kesimpulan uji signifikan. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa secara parsial Struktur Modal berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018.

Hasil penelitian ini konsisten dengan pernyataan yang diungkapkan oleh Patow dkk, (2015) bahwa Salah satu keputusan yang harus diambil untuk memaksimalkan nilai perusahaan adalah keputusan pendanaan, dimana perusahaan akan menentukan struktur modal yang terbaik untuk mencapai tujuan perusahaan. Besarnya penggunaan dana eksternal maupun internal akan mempengaruhi nilai perusahaan.

c. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai perusahaan

Koefisien regresi variabel X_2 (Profitabilitas) bernilai positif sebesar 1,534. Jadi variabel Profitabilitas memiliki pengaruh searah terhadap Nilai perusahaan. Perusahaan dengan nilai Profitabilitas (ROA) yang besar cenderung memiliki Nilai perusahaan yang lebih besar.

Nilai korelasi antara hubungan Profitabilitas dengan Nilai perusahaan sebesar 0,244. Maka dapat dikatakan ada kaitan yang cukup erat antara

Profitabilitas dengan Nilai perusahaan perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018.

Nilai koefisien regresi diperoleh statistik uji t untuk Profitabilitas (X_2) sebesar 2,031 dengan nilai signifikansi 0,047. Nilai t_{tabel} untuk $\alpha = 0,05$ dan derajat bebas (db) = $55-2-1=52$ pada pengujian dua pihak sebesar 2,007. Nilai t_{hitung} sebesar 2,031 lebih besar dari nilai positif t_{tabel} sebesar 2,007 ($t_{hitung} = 2,031 > 2,007$), maka diperoleh hasil pengujian H_0 ditolak. Nilai signifikansi uji 0,047 lebih kecil dari 0,05 maka kesimpulan uji signifikan.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dijelaskan berkaitan dengan pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018, penulis dapat membuat kesimpulan sebagai berikut :

1. Struktur modal pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode (2014-2018) yang diprosikan dengan *Debt to Equity* (DER) memiliki nilai rata-rata sebesar 0,9912.
2. Profitabilitas pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode (2014-2018) yang diprosikan dengan *Return On Asset* (ROA) memiliki nilai rata-rata sebesar -0,0120 pada interval $<0,00$ dan termasuk dalam kategori sangat rendah.
3. Nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode (2014-2018) yang diprosikan dengan *Price Book Value* (PBV) memiliki nilai rata-rata sebesar 1,2520.
4. Struktur modal dan Profitabilitas memberikan pengaruh sebesar 20,3% terhadap nilai perusahaan secara simultan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode (2014-2018). Sisanya sebesar 79,7% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diteliti oleh penulis dalam penelitian ini seperti *Good Corporate Governance*, *Leverage*, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan.
5. Struktur Modal dan Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan secara parsial pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode (2014-2018). Struktur modal memberikan pengaruh sebesar 14,2% terhadap nilai perusahaan, sedangkan Profitabilitas memberikan pengaruh sebesar 6,1% terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

Sumber buku :

- Brigham, F., & Houston, J. (2001). *Manajemen Keuangan* . Jakarta: Erlangga.
- F, B. E., & Houston, J. F. (2001). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* . Jakarta : Salemba Empat.
- F, B. E., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen keuangan, Edisi 11*. Jakarta: Salemba Empat, Penerjemah Ali Akbar Yulianto.

- Fahmi, I. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Bandung : Alfabeta.
- Gozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 2 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Halim, A., & Hanafi, M. M. (2012). *Analisis Laporan Keuangan* . Yogyakarta: (UPP) STIM YKPN.
- Kasmir. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan* . Jakarta : Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2008). *Analisis Laporan Keuangan* . Jakarta : Raja Grafindo Persada.
- Mohammad Nazir, P. (2011). *Metode Penelitian* . Jakarta : Ghalia Indonesia.
- Mustafa. (2017). *Manajeme Keuangan* . Yogyakarta: CV.Andi Offset.
- Santosa, S. (2012). *Panduan Lengkap SPSS Versi 20*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo .
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan* . Yogyakarta: BPF E.
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* . Yogyakarta : BPF E.
- Sjahrial, D., & Purba, D. (2013). *Analisis Laporan Keuagan* . Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik* . Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D* . Bandung : Alfabeta.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung : Pt Alfabet.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung : Alfabeta.
- Sunyoto, D. (2013). *Metodologi Penelitian Akuntansi*. Bandung : Alfabeta.

Sumber jurnal :

- Alamsyah, A. R., & Muchlas, z. (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, Dan IOS Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Divided Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal JIBEKA, Vol 12*, 9-16.
- Alvianto, E. (2018). Pengaruh struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .
- Dama, D. P., & E.Tulung, J. (2017). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Insider Ownership Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal EMBA, Vol 5*, 1-7.
- Hermuningsih, S. (2013). Profitability, Growth Opportunity, Capital Structure And The Firm Value. *Bulletin Of Monetary, Economics and Banking*, 117-135.
- Kusumah, I. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan .
- Mahatma, D. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *E-Journal Universitas Udayana, Vol 4*.

- Pasaribu, M. Y., Topowijono, & Sulasmiyati, S. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan . *Journal Administrasi Bisnis (JAB)*. Vol 35, 154-164.
- Pantow, M., Murni, & Trang. (2015). Analisis Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Return On Asset, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercata Di Index . *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi* , 961-971.
- Ruslina Lisda, Rizki Apriliani (2018) Pengaruh Ukuran Perusahaan, Rentabilitas, dan Winner/Loser Stock Terhadap Praktik Perataan Laba, Proseding Seminar Nasional Akuntansi, Universitas Pamulang
- Sabrin, Sarita, B., Takdir, D., & Sujono. (2016). The Effect of Profitability on Firm Value in Manufacturing Company at Indonesia Stock Exchange . *The International Journal Of Engineering And Science (IJES)*, Vol 5, 81-89.
- Setiawan A.C, D. T. (2014). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan . *Journal Administrasi Bisnis*. Vol 11, 1-8.
- Sianipar, S. (2017). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal Jom FISIP*, Vol 4, 1-14.
- Sulastri, Yuliani, Hanafi, A., & Dewi, A. (2018). The Effect Of Stock Ownership Structure, Capital Structure, And Profitability To Firm Value . *International Journal Of Scientific & Technology Research*. Volume 7, , 187-192.
- Yuliana, & dkk. (2013). Pengaruh Struktur Modal Dan Return On Equity (ROE) Terhadap Nilai Perusahaan . *Jurnal Akuntansi* .
- Y.J, C., & Tarigan, J. (2007). Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan . *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol 1 mei 2007, 1-8.

Sumber internet

m.bisnis.com
Kontan.co.id
www.idx.co.id
www.sahamok.com