



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MUSTIKA RATU**

SKRIPSI

Nirmala Hanifah

1702025107

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2021**



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MUSTIKA RATU**

SKRIPSI

Nirmala Hanifah

1702025107

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2021**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MUSTIKA RATU”** merupakan hasil karya saya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengetahuan bahan-pahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata dikemudian hari hasil penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 13 Agustus 2021

Yang Menyatakan,



(Nirmala Hanifah)

NIM 1702025107

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

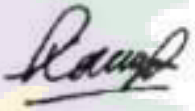
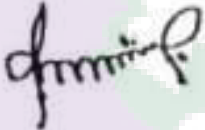
JUDUL : **PENGARUH *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MUSTIKA RATU.**

NAMA : **NIRMALA HANIFAH.**

NIM : **1702025107.**

TAHUN AKADEMIK : **2021.**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Komara Drs., SE., M.Sc.	
Pembimbing II	Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas

Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul:

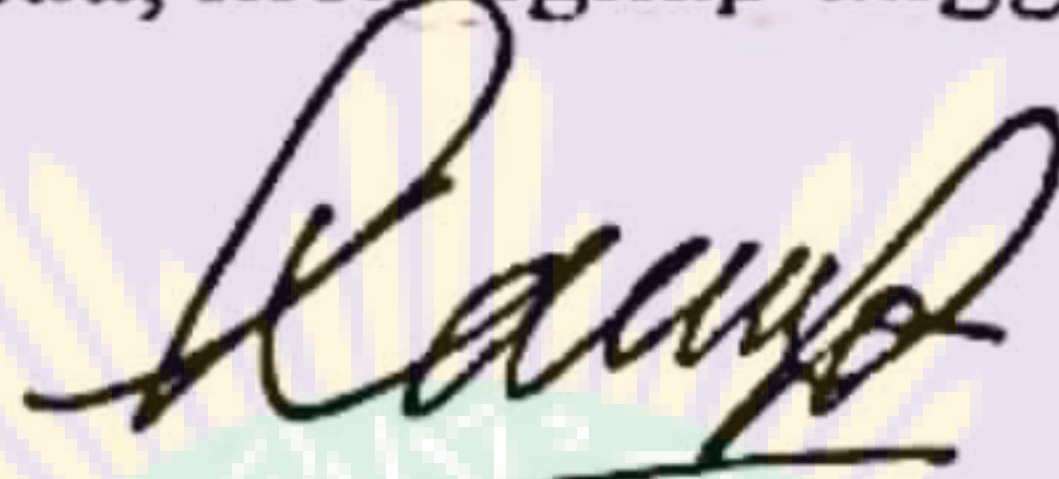
PENGARUH *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MUSTIKA RATU

Yang disusun oleh:
Nirmala Hanifah
1702025107

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu (S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

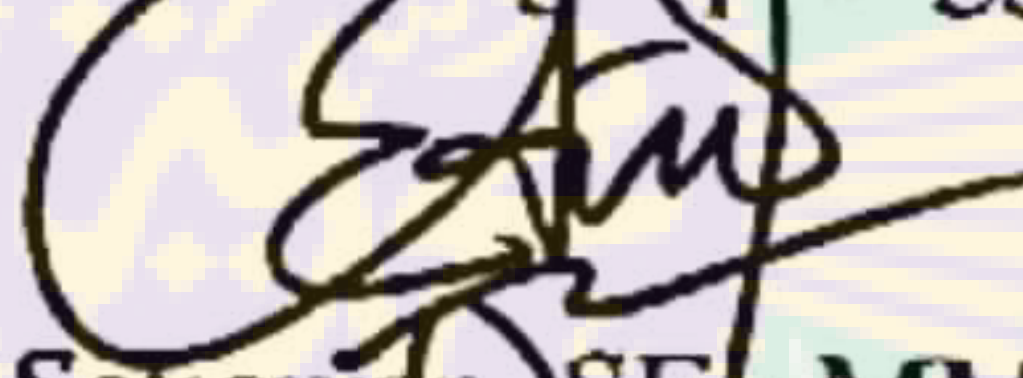
DR. HAMKA
Pada tanggal : 13 Agustus 2021

Tim Penguji
Ketua, merangkap anggota :



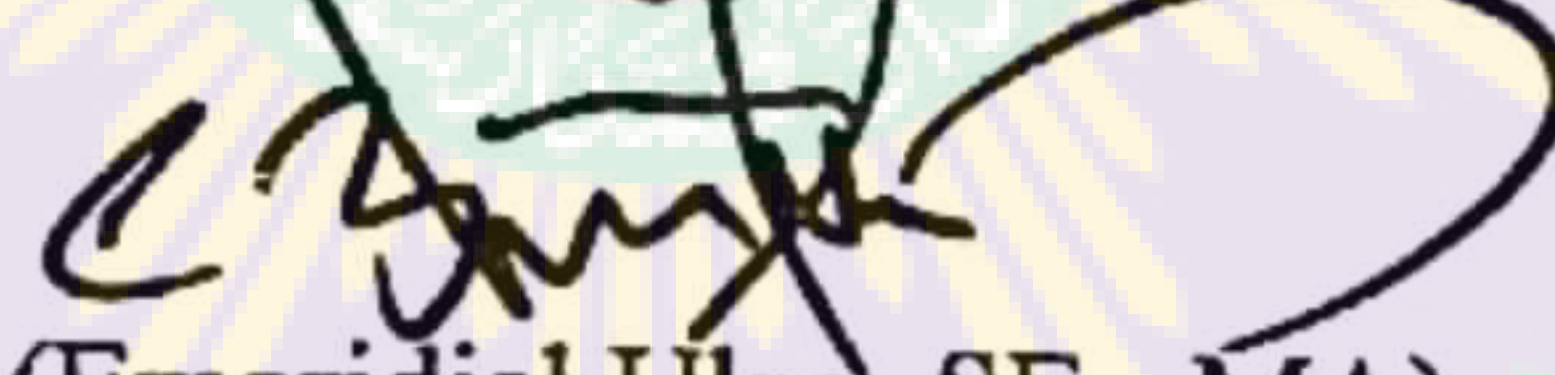
(Drs., Komara, MM.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Edi Setiawan, SE, MM.)

Anggota :




(Emaridial Ulza, SE., MA)

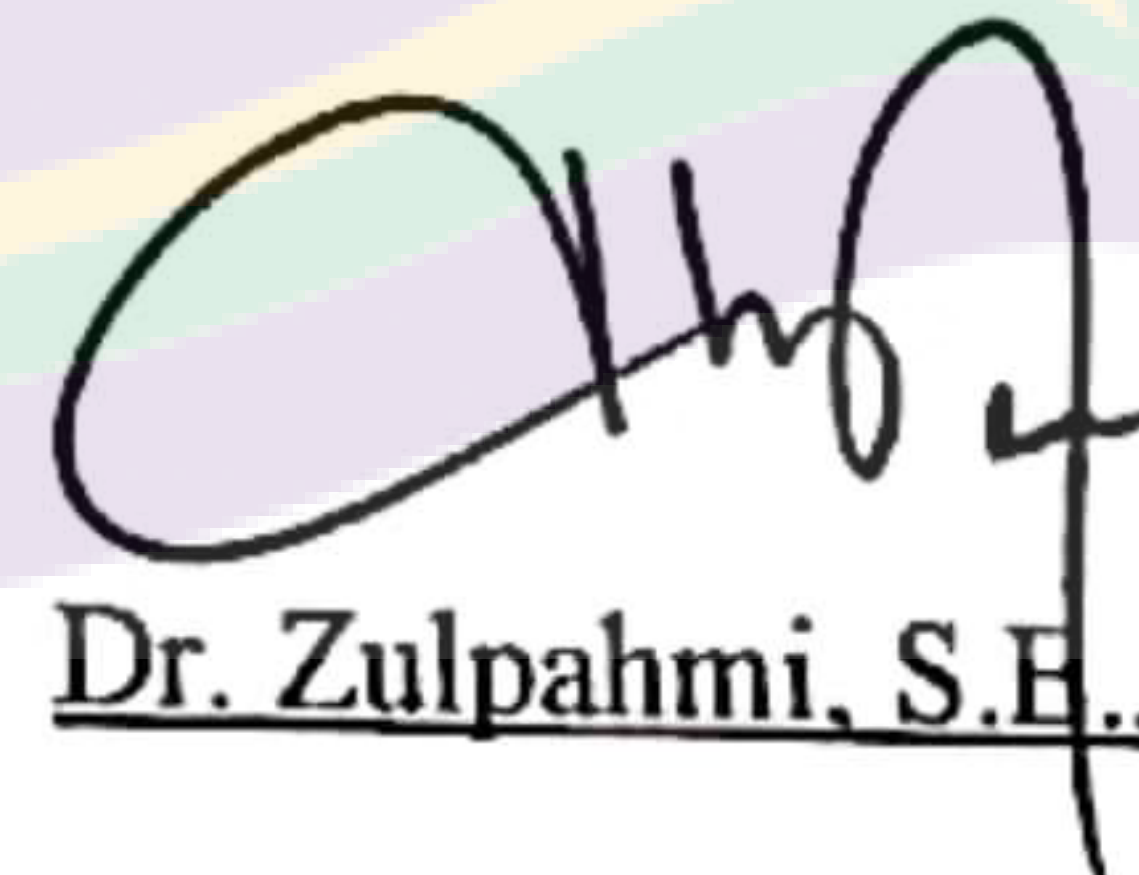
Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR.
HAMKA



Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M



Dr. Zulpahmi, S.E., M.M.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Nirmala Hanifah
NIM : 1702025107
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, **Hak Bebas Royalti Noneklusif (*Non-exclusive Royalty Free-Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul **“PENGARUH *LEVERAGE* DAN *PROFITABILITAS* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MUSTIKA RATU”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalih mediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*) , merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 13 Agustus 2021
Yang menyatakan,



(Nirmala Hanifah)

ABSTRAK

Nirmala Hanifah (1702025107)

PENGARUH *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MUSTIKA RATU.

Skripsi, Program Strata Satu Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta

Kata kunci: *Leverage*, Profitabilitas, Nilai Perusahaan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Mustika Ratu Periode 2011-2020. Variabel yang diteliti adalah *Leverage*, Profitabilitas, Nilai Perusahaan. Populasi pada penelitian ini adalah Perusahaan Mustika Ratu yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Pada penelitian ini menggunakan metode kuantitatif, dengan menggunakan teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *eksplanasi*. Data sekunder diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang diunduh dari www.idx.co.id. Metode analisis data yang menggunakan analisis regresi linear berganda dengan rentang waktu penelitian 2011-2020. Penelitian ini dihitung dan dianalisis dengan bantuan *software* SPSS18. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial (Uji t) variabel *Leverage* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Nilai Perusahaan, dan Profitabilitas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hasil uji F menunjukkan bahwa *Leverage* dan Profitabilitas secara simultan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

Nirmala Hanifah (1702025107)

LEVERAGE AND PROFITABILITY ON CORPORATE VALUE AT MUSTIKA RATU.

The thesis of Bachelor Degree Program. Management Major, Economical and Bisnis Faculty of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta

Key Words: Leverage, profitability, Value of the Company

The study aims to understand how leverage and profitability affect corporate values on the mustika ratu 2011-2020 period. The variables studied are leverage, profitability, corporate value. The population of this study is the Mustika Ratu company registered to the Indonesian stock exchange. In this study using a quantitative method, using the sample retrieval technique used is an eksplanation. Secondary data is obtained from a company's financial statements downloaded from www.idx.co.id Data analysis method using liniear regression analysis with a 2011-2020 research span.

The study was calculated and anlyze with the help of spss 18 software. Research shows that partial leverage has a significant impact on value of corporate, and profitability has no significant impact on value of corporate. The F test results show that leverage and profitability are simultan affecting the value on corporate.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “PENGARUH *LEVERAGE* DAN *PROFITABILITAS* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MUSTIKA RATU”. Shalawat serta salam tak lupa tecurahkan kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan sahabat-sahabatnya. Tak lupa juga penulis ucapkan terimakasih kepada orang tua dan keluarga tercinta yang telah memberikan doa, dukungan moral dan material yang penulis butuhkan sampai terselesaikan skripsi ini.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi. Dalam menyusun skripsi ini penulis banyak mendapatkan bantuan serta dukungan dari berbagai pihak yang telah memberikan masukan serta pengalaman yang sangat berarti. Oleh karena itu, dalam kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Alm. Bapak Misbahul Munir dan Ibu Mar'atus Sholihah selaku orang tua saya yang selalu mendoakan, mendukung dan memberikan motivasi kepada penulis terutama dalam menjalani perkuliahan sampai dengan pembuatan skripsi ini, serta bersedia meluangkan waktunya untuk menemani saya agar dapat mewujudkan cita-cita penulis
2. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof DR. HAMKA.
4. Bapak Sumardi, S.E, M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof DR. HAMKA.
5. Bapak M.Nurrasyyidin, S.E, M.Si selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof DR. HAMKA.

6. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.M selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof DR. HAMKA.
7. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof DR. HAMKA.
8. Bapak Komara, Drs., SE., M.Sc.. selaku Dosen pembimbing I yang telah menyediakan waktu, memberikan dukungan dan koreksi kepada penulis dalam menyusun skripsi.
9. Bapak Faizal Falzal Ridwan Zamzany, SE.,MM selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, memherikan dukungan dan koreksi serta arahan sehingga terselesaikannya skripsi ini.
10. Seluruh Bapak/Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang hermanfaat selama saya kuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
11. Adzani, Siskawati, Ghози, Hanny H, Brenda, Dipta, Ashifa, dan Iren selaku pacar dan sahabat sahabat SMP dan SMA saya yang selalu memberikan ketenangan disaat saya ingin menyerah.
12. Unzilati, Yoga P., Evan P., Arif P yang selalu membantu dan mendukung dan doa'nya untuk penulis dalam menyelesaikan skripsi.
13. Amalia P.S, M.Luthfi, Fatimah Zahra selaku kakak-kakak saya yang selalu mendoakan saya yang terhaik.

Akhir kata, peneliti mohon maaf jika dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak kesalahan yang tidak disadari. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang haik bagi semua pihak.

Barakalallahu fikum.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Jakarta, 13 Agustus 2021

Peneliti

(Nirmala Hanifah)

DAFTAR ISI

Contents

PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PENGAJUAN UJIAN SKRIPSI	iv
PENGESAHAN SKRIPSI	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK	vi
KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	8
1.2.1 Identifikasi Masalah	8
1.2.2 Pembatasan Masalah	9
1.2.3 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	11
2.2 Telaah Pustaka	47
2.2.1 Nilai Perusahaan	47
2.2.2 Leverage	50
2.2.3 Profitabilitas	61
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	67
2.3.1 Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan	67
2.3.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	68
2.3.3 Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	68
2.4 Rumusan Hipotesis	70
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	71

3.1	Metode Penelitian	71
3.2	Operasional Variabel.....	71
3.3	Populasi dan Sampel	76
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	77
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	77
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	78
3.5	Teknik Pengolahan dan Analisis Data	78
3.5.1	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	78
3.5.2	<i>Analisis Regresi Linear Berganda</i>	79
BAB IV		88
HASIL DAN PEMBAHASAN.....		88
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	88
4.1.1	<i>Lokasi Penelitian</i>	88
4.1.2	<i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia</i>	89
4.1.3	<i>Sejarah Mustika Ratu</i>	90
4.2	Hasil Pengolahan	92
4.2.1	<i>Leverage</i>	92
4.2.2	<i>Profitabilitas</i>	94
4.2.3	<i>Nilai Perusahaan</i>	96
4.3	Analisis Data.....	97
4.3.1	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	97
4.3.2	<i>Analisi Regresi Linear Berganda</i>	98
4.3.3	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	100
4.3.4	<i>Pengujian Hipotesis</i>	105
4.3.5	<i>Analisis Koefisien Determinasi (Adjusted R Squared)</i>	107
4.4	Interpretasi Hasil Penelitian.....	108
BAB V KESIMPULAN.....		111
5.1	Kesimpulan	111
5.2	Saran	112
5.2.1	<i>Bagi Perusahaan</i>	112
5.2.2	<i>Bagi Peneliti Selanjutnya</i>	112
DAFTAR PUSTAKA		113
LAMPIRAN.....		121
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....		135

DAFTAR TABEL

Table 1 Penelitian Terdahulu	28
Table 2 Operasional Variabel	73
Table 3 Posisi Koefisien Durbin Watson	83
Table 4 Pedoman Interpretasi Koefisien Korelasi	86
Table 5 DAR Pada Perusahaan Mustika Ratu Periode 2011-2020	93
Table 6 ROA Pada Perusahaan Mustika Ratu Periode 2011-2020	95
Table 7 PBV Pada Perusahaan Mustika Ratu Periode 2011-2020	96
Table 8 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	97
Table 9 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	99
Table 10 Hasil Uji Normalitas	101
Table 11 Hasil Uji Multikolinieritas	102
Table 12 Hasil Uji Autokorelasi	104
Table 13 Hasil Uji Parsial (Uji t)	106
Table 14 Hasil Uji Simultan (Uji - F)	107
Table 15 Hasil Analisis Koefisien Determinasi (Adjusted R Squared)	108

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Price to Book Value	2
Gambar 2. Pendapatan Bersih Kuartal I, II, III Perusahaan Mustika Ratu	6
Gambar 3. Kerangka Pemikiran Teoritis	69
Gambar 4 Scatterplot.....	103



LAMPIRAN

Lampiran 1 DAR Pada Perusahaan Mustika Ratu Periode 2011-2020.....	122
Lampiran 2 ROA Pada Perusahaan Mustika Ratu Periode 2011-2020.....	123
Lampiran 3 PBV Pada Perusahaan Mustika Ratu Periode 2011-2020	124
Lampiran 4 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	125
Lampiran 5 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	125
Lampiran 6 Uji Asumsi Klasik	126
Lampiran 7 Uji Hipotesis.....	128
Lampiran 8 Analisis Koefisien Determinasi (Adjusted R Squared).....	129
Lampiran 9 Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi	130
Lampiran 10 Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi.....	131
Lampiran 11 Surat Tugas Dosen Pembimbing Skripsi	132
Lampiran 12 Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pemhimbing 1.....	133
Lampiran 13 Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pemhimbing 2.....	134

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

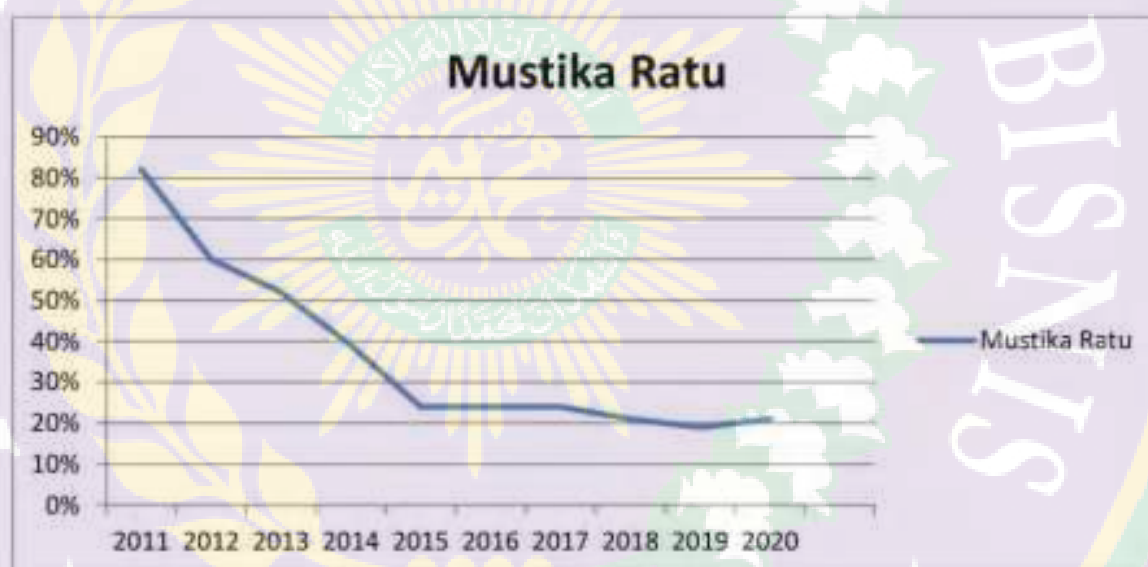
Saat ini perkembangan teknologi dan informasi di dunia, berdampak pada meningkatnya permintaan dan kebutuhan masyarakat dunia. Pada dasarnya permintaan dan kebutuhan masyarakat ini terdiri dari tiga kebutuhan dasar yaitu sandang, pangan dan papan. Namun, saat ini kosmetik dan *skincare* merupakan sebuah kebutuhan yang harus kaum hawa punya untuk kebutuhan sehari-hari. Di karenakan saat ini banyaknya permintaan kebutuhan masyarakat akan kosmetik dan *skincare*, menyebabkan banyak nya perusahaan kecantikan bermunculan.

Pada dasarnya perusahaan memiliki tujuan utama yaitu *go public*, selain mendapatkan sebuah status sebagai perusahaan yang namanya sudah tercatat di Bursa Efek Indonesia, tetapi juga ingin mendapatkan berbagai keuntungan atau laba, baik dari sisi prestise maupun keuntungan dalam bentuk dana. Dengan ter-*go public* nya sebuah perusahaan dapat menguntungkan dari sisi investor, karena informasi tentang nilai perusahaan sangat penting untuk pengambilan sebuah keputusan investasi saham, sebab dengan hal ini dapat membantu investor mengetahui saham perusahaan mana yang sedang bertumbuh dan memiliki kinerja yang baik (Brigham dan Houston,2011),(Puspitaningtyas 2017) . Dalam pengukuran nilai sebuah perusahaan dapat memberikan informasi yang berkaitan dengan ketertarikan para investor untuk berinvestasi dalam saham perusahaan. Pengukuran ini dapat mencerminkan bagaimana sebuah saham perusahaan dapat

dinilai oleh para investor. Semakin tinggi nilai sebuah perusahaan dapat mengindikasikan perusahaan tersebut dinilai memiliki kinerja yang baik.

Dalam sebuah penelitian ini variabel dependennya adalah nilai perusahaan dan diukur menggunakan *Price to Book Value (PBV)*. *Price to Book Value (PBV)* merupakan perbandingan antara harga pasar saham dan nilai buku saham. Semakin tinggi rasio *Price to Book Value (PBV)* suatu perusahaan menunjukkan semakin tinggi pula penilaian investor terhadap perusahaan yang bersangkutan.

Berikut ini adalah nilai perusahaan dari beberapa perusahaan Mustika Ratu yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2020 melalui *Price to Book Value (PBV)*.



Gambar 1. Price to Book Value

Berdasarkan grafik nilai perusahaan yang diprosikan dengan *Price to Book Value (PBV)*, menunjukkan hasil yang menurun selama periode 2011 – 2020.

Adapun fenomena yang terjadi pada perusahaan Mustika Ratu. Mulai Tahun 2000an terdapat sebuah tren baru yang muncul di pasaran karena masuknya budaya tren kecantikan Korea Selatan ke Indonesia. Budaya kecantikan Korea Selatan yang satu ini dapat diterima dengan baik oleh masyarakat Indonesia, karena menyajikan visual yang menarik, Chick, enak dipandang, *modern*, atraktif dan sebagainya sehingga masyarakat Indonesia sangat menggemarinya.

Dengan masuknya budaya kecantikan Korea Selatan maka dapat mempengaruhi pola pikir masyarakat Indonesia sehingga tanpa sadar masyarakat Indonesia ingin meniru budaya tersebut dan mengakibatkan meningkatnya permintaan atas produk-produk kecantikan yang dipakai oleh artis dan actor Korea Selatan menjadi meningkat termasuk di dalamnya adalah peningkatan permintaan kosmetik yang berasal dari Korea Selatan tersebut.

Dilansir dari berita online Kumparan, pada hari minggu (27/07/2017). Berdasarkan pemeriksaan yang sudah dilakukan oleh Euro Monitor dan Mirae Asset Sekuritas, nyatanya saat ini pelanggan produk kecantikan yang ada di Indonesia cenderung memilih produk tersebut berdasarkan merek dan *image* di penduduk luas. Wanita yang usia sekitar 40-55 tahun atau bisa disebut dengan wanita paruh baya yang ada di Indonesia cenderung lebih memilih produk kosmetik berlabel luar negeri seperti "*Made In Korea*" atau "*Made in USA*."

Pada data terakhir yang sudah didapat menunjukkan bahwa, produk-produk kecantikan asal Negeri Gingseng dan Negeri Paman Sam(USA) tersebut menyumbang 3% dari total produk kecantikan impor di Indonesia. Sementara untuk wanita kalangan remaja, cenderung menggunakan produk kosmetik dari

berbagai merek yang sedang terkenal.

Berikut sepuluh produk kosmetik wanita paling populer di Indonesia selama tahun 2016 - 2017:

Table 1
Merek Kosmetik Paling Populer Di Indonesia

No	Merek	Persentase
1	Wardah	37,8%
2	Pixy	10,1%
3	Sariayu	8,7%
4	Viva	6,6%
5	Ponds	6,6%
6	Latnlpe	3,9%
7	Oriflame	3,6%
8	Maybelline	3,3%
9	Revlon	2,9%
10	Mustika Ratu	1,9%

Berdasarkan data tabel diatas, Kosmetik Wardah dinobatkan sebagai merek kosmetik paling populer untuk wanita.

(Sumber : kumparan.com, 2017)

Dilansir dari berita Market Bisnis, pada hari Selasa (03/5/2016), pada tahun 2016 PT. Mustika Ratu memiliki laba bersih yang sudah diatribusikan kepada pemilik entitas induk perseroan tercatat sebesar Rp272,19 juta. Laba bersih yang

sudah diatribusikan kepada pemilik entitas induk perseroan ini jatuh sebesar 82,77% jika kita ditimbangkan dengan perolehan laba pada kuartal I tahun 2015 yang sebesar Rp1,58 miliar.

(Sumber : market.bisnis.com, 2016)

Menurut CnbcIndonesia, pada hari Selasa (02/5/2017). PT Mustika Ratu Tbk menutup buku dengan kerugian sebesar Rp 1,31 miliar hal ini disebabkan oleh eskalasi beban usaha sebesar 30,8% atau senilai dengan Rp 2,11 miliar dibandingkan beban usaha PT. Mustika Ratu pada tahun 2016.

Lamun demikian, besaran kerugian tersebut mengecapi penurunan dibandingkan kemerosotan di tahun 2016 yang sejumlah nilai Rp 5,54 miliar. Hal ini disebabkan adanya pajak yang diintegritas sejumlah nilai Rp 2,18 miliar.

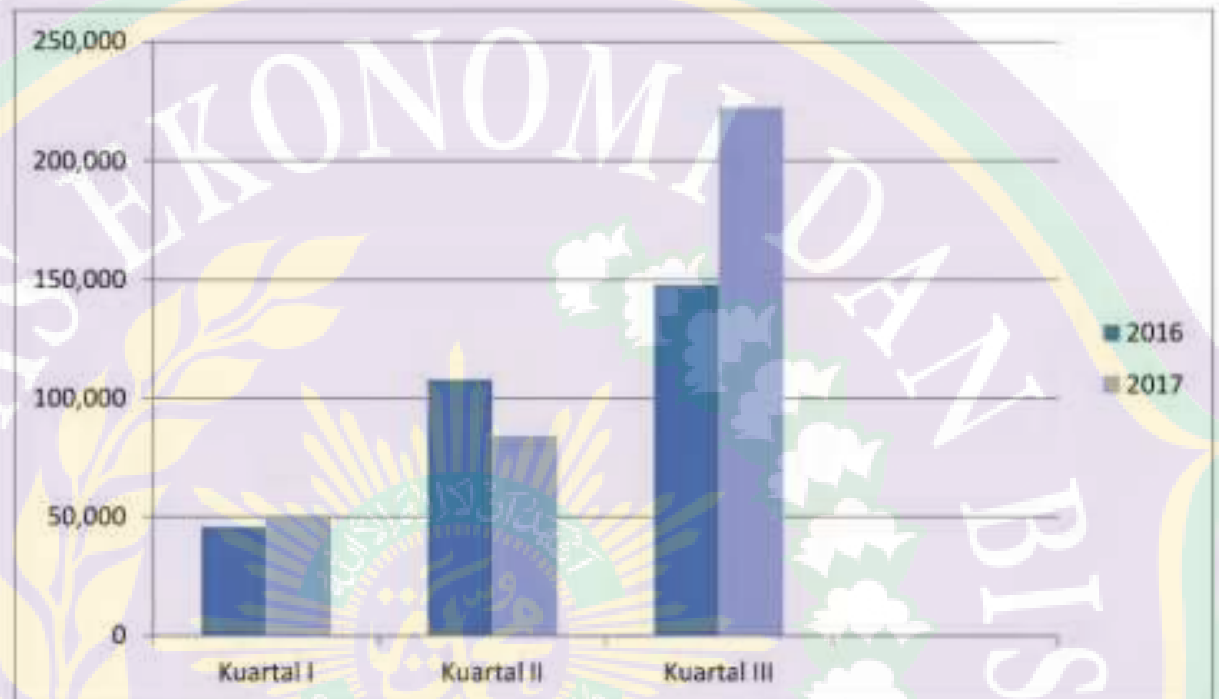
Perolehan perseroan Mustika Ratu pada tahun 2017 hanya 0,09% menjadi Rp 344,67 miliar dari perolehan bersih di tahun 2016 yang tercatat Rp 344,36 miliar. menurut keterusterangan informasi yang dipresentasikan kepada Bursa Efek Indonesia (BEI), liabilitas perusahaan dengan kode emiten MRAT (Mustika Ratu) ini mengalami peningkatan 14,6% menjadi sejumlah nilai Rp 130,62 miliar dibandingkan liabilitas pada tahun 2016 sejumlah nilai Rp 113,94 miliar. Nilai ekuitas perseroan terkoreksi 0,63% menjadi sejumlah nilai Rp 366,73 miliar dibandingkan dengan ekuitas tahun lalu yang tercatat sejumlah nilai Rp 369,08 miliar.

Secara temporer, aset perseroan Mustika Ratu di sepanjang tahun 2017 terapresiasi sebesar 2,96% menjadi sejumlah nilai Rp 497,35 miliar hal ini bertambah dibandingkan dengan aset pada tahun 2016 sejumlah nilai Rp 483,03

miliar.

(Sumber : CnbcIndonesia.com, 2017)

Berikut ini adalah pendapatan bersih kuartal I, II, III perusahaan Mustika Ratu pada periode 2016 - 2017.



Gambar 2. Pendapatan Bersih Kuartal I, II, III Perusahaan Mustika

Ratu

Leverage dalam pengertian dunia bisnis mengacu pada penggunaan *asset* dan sumber dana (*sources of funds*) oleh perusahaan di mana dalam penggunaan *asset* atau dana tersebut perusahaan harus mengeluarkan biaya tetap atau beban tetap.

Profitabilitas adalah sebuah kemampuan dalam perusahaan untuk menghasilkan laba atau keuntungan selama periode tertentu dalam tingkat penjualan, *asset* dan modal saham tertentu. Semakin tinggi nilai perusahaan dapat mengindikasikan perusahaan tersebut dinilai memiliki kinerja yang baik.

Untuk memperkuat penelitian ini maka di rujuk peneliti terdahulu. Hal ini dijelaskan hasil studi analisis yang telah dikemukakan Tarihoran (2016), Badruddien, Gustyana, dan Dewi (2017), Kurniawati, Hendra, dan Nurlaela (2018), Christiani, dan Herawaty (2019), Dewi, dan Abudanti (2019), Astakoni, dan Wardita (2020), Septyaningrum (2020). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Utomo, dan Dianawati (2017), Yumiasih, dan Isbanah (2017), Suryana, dan Rahayu (2018), Setyadi, dan Iskak (2020), Situmorang, dan Sunabutar (2020) hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan Suwardika, dan Mustanda (2017), Nurhayati, dan Kartika (2020), Sugiyanto, dan Setiawan (2019), Pamungkas, Wijayanti, dan Fajri (2020), Atmikasari, Indarti, dan Aditya (2020), Fauziah (2020), Iskandar, Mandra, dan Oktariyani (2020), Jemani, dan Erawati (2020). Hasil penelitian terdahulu tersebut menunjukkan bahwa semakin meningkat profitabilitas yang diperoleh perusahaan, maka akan semakin meningkat nilai perusahaan. Berbeda halnya dengan penelitian yang dilakukan oleh Johan, dan Septariani (2020), Robiyanto, Nafiah, Harijono, dan Inggarwati (2020), Febriyanti, dan Krisnando (2021), Sulistiowati (2020) hasil penelitian terdahulu tersebut menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan beberapa penelitian terdahulu diatas pengaruh profitabilitas dan *leverage* terhadap nilai perusahaan merupakan sebuah pondasi utama yang penting dalam sebuah perusahaan untuk menarik minat para investor. Dapat dilihat

hasil penelitian terdahulu dari variabel *leverage* yang menyatakan tujuh dari dua belas penelitian terdahulu banyak penelitian yang menunjukkan hasil positif antara *leverage* terhadap nilai perusahaan, sementara lima penelitian di antara lainnya menunjukkan bahwa adanya pengaruh negatif antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Selain itu, profitabilitas terhadap nilai perusahaan juga memiliki delapan dari dua belas penelitian terdahulu yang menyatakan bahwa adanya pengaruh positif antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan, sementara empat di antara penelitian lainnya menunjukkan bahwa adanya pengaruh negatif antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Dapat disimpulkan bahwa *leverage* dan profitabilitas memiliki hubungan yang erat terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan Uraian diatas peneliti melihat pentingnya hubungan antara profitabilitas dan *leverage* dalam menentukan sebuah nilai perusahaan. Maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian mengenai "**PENGARUH LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MUSTIKA RATU**".

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan diatas, maka dapat diidentifikasi beberapa masalah, yaitu sebagai berikut.

1. Perusahaan Mustika Ratu mengalami penurunan laba bersih sejak tahun 2011-2020.
2. Penurunan nilai perusahaan mempengaruhi kinerja perusahaan yang terlihat pada penjualan dan pendapatan .

3. Adanya beberapa *factor* yang mempengaruhi turunnya nilai perusahaan pada Perusahaan Mustika Ratu.
4. Dengan turunnya profitabilitas menjadi suatu pertanda buruk bagi para investor.
5. Terdapat kesenjangan penelitian terdahulu antara *leverage* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada periode 2011-2020.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Batasan masalah dalam penelitian ini adalah apakah ada pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Mustika Ratu.

1.2.3 Rumusan Masalah

Dari pembatasan masalah diatas, maka dapat diperoleh rumusan penelitian sebagai berikut.

1. Apakah terdapat pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Mustika Ratu.
2. Apakah terdapat pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Mustika Ratu.
3. Apakah terdapat pengaruh *Leverage* dan profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Mustika Ratu.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis *Leverage* dan Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Mustika Ratu.

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang diharapkan dari hasil penelitian ini, antara lain sebagai berikut.

1. Teoritis

a. Bagi Penulis

Informasi yang terdapat dari hasil penelitian ini dapat bermanfaat sebagai pengembangan ilmu pengetahuan di bidang ekonomi. Serta menambah wawasan dan pengetahuan mengenai *factor* apa saja yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan Mustika Ratu.

b. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan akan menjadi sebuah referensi dan perbandingan untuk penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan pokok bahasan yang sama.

2. Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi yang bermanfaat bagi perusahaan, baik berupa masukan ataupun pertimbangan terkait dengan pengaruh *leverage* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ararat, M., Black, B. S., & Yurtoglu, B. B. (2017). The effect of corporate governance on firm value and profitability: Time-series evidence from Turkey. *Emerging Markets Review*, 30, 113–132. <https://doi.org/10.1016/j.ememar.2016.10.001>
- Atmikasari, D., Indarti, I., & Aditya, E. M. (2020). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Deviden sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Aset*, 22(1), 25–34. <https://doi.org/10.37470/1.22.1.158>
- Badruddien, Y., Gustyana, T. T., & Dewi, A. S. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance, Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *E-Proceeding of Management*, 4(3), 2236–2243.
- Bawa, J. K., & Basu, S. (2020). Restructuring assets reform, 2013: Impact of operational ability, liquidity, bank capital, profitability and capital on bank credit risk. *IIMB Management Review*, 32(3), 267–279. <https://doi.org/10.1016/j.iimb.2019.10.009>
- Cengiz, H. (2016). Corporate Governance and Firm Profitability: Evidence from Turkey. *International Journal of Trade, Economics and Finance*, 7(6), 238–241. <https://doi.org/10.18178/ijtef.2016.7.6.529>
- Christiani, L., & Herawaty, V. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Komite Audit, Leverage, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Manajemen Laha Sebagai Variabel Moderasi. *Prosiding*

Seminar Nasional Cendekiawan, 2.

<https://doi.org/10.25105/semnas.v0i0.5824>

Damaianti, I. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance (GCG),

Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomi: Jurnal*

Ekonomi, Akuntansi & Manajemen, 1(2), 113–123.

<https://doi.org/10.37577/ekonam.v1i2.216>

Dina, Q. A., Dwi Aristi, M., & Rodiah, S. (2020). Peran Good Corporate

Governance dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan

Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal*

Akuntansi Dan Ekonomika, 10(1), 139–148.

<https://doi.org/10.37859/jae.v10i1.1992>

Eva Selviana Kurniawati, Kartika Hendra, S. N. (2018). Pengaruh Profitabilitas,

Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Journal*

Ekonomi Bisnis Dan Akuntansi, V(2015), 81–87.

Farizki, F. I., Suhendro, S., & Masitoh, E. (2021). Pengaruh Profitabilitas,

Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aset Terhadap Nilai

Perusahaan. *Ekonomis: Journal of Economics and Business, 5(1), 17.*

<https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.273>

Fauziah, I. N., & Sudyatno, B. (2020). NILAI PERUSAHAAN DENGAN

STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Kasus

pada Perusahaan Manufaktur yang Teraftar di BEI Periode 2016-2018)

Izza Noor Fauziah Bambang Sudyatno * Fakultas Ekonomika dan Bisnis

Universitas Stikubank Semarang Jl . Ken. *Dinamika Akuntansi, Keuangan*

Dan Perbankan, 9(2), 107–118.

Febriyanti, E. (n.d.). *PERUSAHAAN DENGAN PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN KEPEMILIKAN MANAJEMEN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)*.

Felix, J., Situmorang, P., & Sinabutar, R. (2019). *Pengaruh Csr Dan Leverage Terhadap Nilai Persusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Kosmetik*. 2017, 19–32.

Hendayana, Y., & Riyanti, N. (2020). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Kinerja*, 2(01), 36–48.
<https://doi.org/10.34005/kinerja.v2i02.795>

Huang, P., Lu, Y., & Wee, M. (2020). Corporate governance analysts and firm value: Australian evidence. *Pacific Basin Finance Journal*, 63(July), 101430.
<https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2020.101430>

Ibrahim, U. A. (2020). Effect of Financial Leverage on Firm Value: Evidence From Selected Firms Quoted on the Nigerian Stock Exchange. *European Journal of Business and Management*, 12(3), 124–135.
<https://doi.org/10.7176/ejbm/12-3-16>

Irfandani, A., Kusumaningtyas, M., & Suparwati, Y. K. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Dividen, Leverage, Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Magisma*, 5(2), 15–23.

- Iskandar, N., Mandra, I. G., & Oktariyani, G. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perbankan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 9 nomor 1, 15–16.
- Jacob, S. (2019). Do Corporate Governance impact Firm Value? An Indian Perspective. *SSRN Electronic Journal*, 18. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3491551>
- Johan, R. S., & Septariani, D. (2021). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bei Periode 2014 Sampai 2018. *JABE (Journal of Applied Business and Economic)*, 7(2), 261. <https://doi.org/10.30998/jabe.v7i2.7656>
- Kanta, A. G. A., Hermanto, & Surasni, N. K. (2021). The Effect of Leverage and Profitability on Firm Value with Dividend Policy as Moderation Variable (Studies in Manufacturing Companies for the 2014-2018 Period). *International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding*, 8(1), 245–255.
- Komang Yulan Surmadewi, N., & Dewa Gede Dharma Saputra, I. (2019). Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 6, 567. <https://doi.org/10.24843/eeb.2019.v08.i06.p03>
- Lambey, R. (2021). THE EFFECT OF PROFITABILITY, FIRM SIZE, EQUITY OWNERSHIP AND FIRM AGE ON FIRM VALUE (LEVERAGE BASIS): Evidence from the Indonesian Manufacturer Companies. *Archives of Business Research*, 9(1), 128–139.

<https://doi.org/10.14738/abr.91.9649>

Mahaeswari, S. dan. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 3(3), 837.

Master ' s Degree in Corporate Finance Department of Business and Management - Chair of Financial Statement Analysis Working Capital Management in the Real Estate Industry: The impact on profitability and firm value for Real Estate Italian firms Professo. (2020). 1–56.

Melinda Yanti Putu Diah, A. N. (2019). Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh profitabilitas. *E-Jurnal Manajemen*, 8(9), 5632–5651.

Mustanda, I. K., & Suwardika, I. N. A. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *None*, 6(3), 254488.

Nam, H. J., & An, Y. H. (2017). Default Risk and Firm Value of Shipping & Logistics Firms in Korea. *Asian Journal of Shipping and Logistics*, 33(2), 61–65. <https://doi.org/10.1016/j.ajsl.2017.06.003>

Nguyen, S. K., Vo, X. V., & Vo, T. M. T. (2020). Innovative strategies and corporate profitability: the positive resources dependence from political network. *Heliyon*, 6(4), e03788. <https://doi.org/10.1016/j.beliyon.2020.e03788>

Nurhayati, I., & Kartika, A. (2020). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kehijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2016-2018. *Journal of*

Chemical Information and Modeling, 9(2), 133–144.

- Nurwahyuni, Mas'ud, M., Alam, S., & Djamareng, A. (2020). Pengaruh Profitability, Growth Opportunities Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Management Science (JMS)*, 1(1), 14–35. <https://doi.org/10.52103/jms.v1i1.49>
- Oktaviarni, F. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1–16. <https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.9.1.1-16>
- Septyaningrum, M. (2020). Pengaruh Penghindaran Pajak, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Informasi Sebagai Variabel Moderasi. *Prosiding Seminar Nasional Pakar Ke 3*, 1–6. www.kompas.com
- Setyadi, H., & Iskak, J. (2020). Pengaruh Leverage, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Keputusan Hedging. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(2), 1763–1771.
- Sitorus, T., & Sitorus, T. V. T. (2017). Good corporate governance and firm value: the role of corporate social responsibility. *Corporate Ownership and Control*, 14(4), 328–336. <https://doi.org/10.22495/cocv14i4c1art14>
- Sugiyanto, & Setiawan, T. (2019). Pengaruh Likuiditas Profitabilitas Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Prosiding Seminar Nasional HUMANIS*, 472–490.
- Suhardi, H. (2021). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan

terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 5(1), 77.
<https://doi.org/10.24912/jmbk.v5i1.10834>

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*, 5(2), 2262–2269.

Syafawi, L. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividend, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomi Bisnis*, 25(2), 131–138.
<https://doi.org/10.33592/jeh.v25i2.426>

Sylvia, Azbar Maksum, B. (2017). Analysis of the Effect of Profitability, Leverage, and Liquidity on Firm Value With Sustainability Report Disclosure As Moderating Variable in Service Companies Listed on Indonesia Stock Exchange (Idx) in 2013 – 2017. *International Journal Public Budgeting, Accounting and Finance*, 4(1), 2655–6693.

Yoon, B., & Chung, Y. (2018). The effects of corporate social responsibility on firm performance: A stakeholder approach. *Journal of Hospitality and Tourism Management*, 37(October), 89–96.
<https://doi.org/10.1016/j.jhtm.2018.10.005>

Yumiasih, L., & Isbanah, Y. (2017). Pengaruh Kompensasi, Ukuran Perusahaan, Usia Perusahaan, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertanian yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(3), 1–

9.

- Zuhroh, I. (2019). The Effects of Liquidity, Firm Size, and Profitability on the Firm Value with Mediating Leverage. *KnE Social Sciences*, 3(13), 203.
<https://doi.org/10.18502/kss.v3i13.4206>

