

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN MELALUI INVESTASI SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING DI PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2013-2017**

SKRIPSI

**Diajukan untuk memenuhi salah satu persyaratan mencapai gelar Sarjana
Ekonomi Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Setia Budi**



**Oleh :
Kurniawan Wibisono
13150163M**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SETIA BUDI
SURAKARTA
2019**

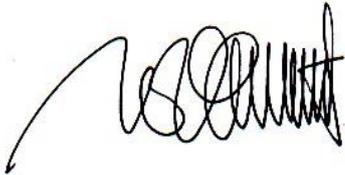
PERSETUJUAN PEMBIMBING

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN MELALUI INVESTASI SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING DI PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2013-2017**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diajukan ke sidang ujian skripsi pada :

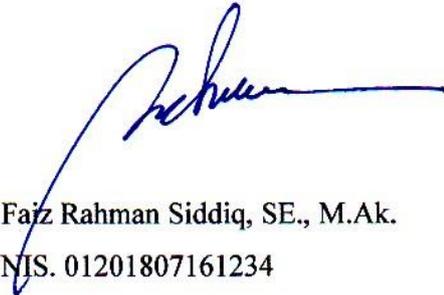
Hari : Rabu
Tanggal : 7 Agustus 2019

Pembimbing I



Dr. Widi Hariyanti, SE., M.Si.
NIS. 01200504012113

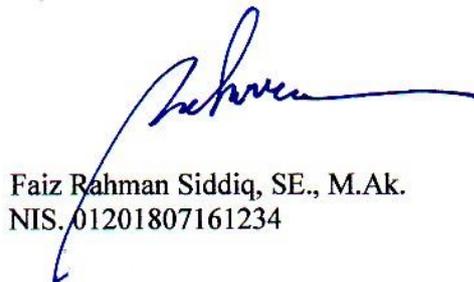
Pembimbing II



Faiz Rahman Siddiq, SE., M.Ak.
NIS. 01201807161234

Mengetahui,

Ketua Program Studi S1 Akuntansi



Faiz Rahman Siddiq, SE., M.Ak.
NIS. 01201807161234

LEMBAR PENGESAHAN KELULUSAN

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN MELALUI INVESTASI SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING DI PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2013-2017**

Skripsi ini telah dipertahankan di depan Sidang Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi
Universitas Setia Budi pada:

Hari : Rabu
Tanggal : 21 Agustus 2019

Penguji I



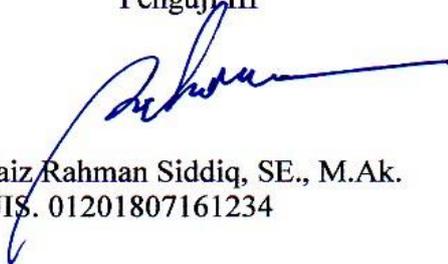
Titiek Puji Astuti, SE., M.Si., Ak., CA.
NIS. 01201112162152

Penguji II



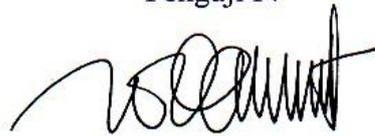
Yunus Harjito, SE., M.Si.
NIS. 01201509161199

Penguji III



Faiz Rahman Siddiq, SE., M.Ak.
NIS. 01201807161234

Penguji IV



Dr. Widi Hariyanti, SE., M.Si.
NIS. 01200504012113

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Widi Hariyanti, SE., M.Si.
NIS. 01200504012113

Ketua Program Studi S1 Akuntansi

Faiz Rahman Siddiq, SE., M.Ak.
NIS. 01201807161234

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya Kurniawan Wibisono menyatakan bahwa yang tertulis didalam skripsi benar-benar hasil karya saya sendiri, bukan jiblanan dari karya tulis orang lain, baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat atau temuan orang yang terdapat dalam skripsi ini dikutip atau dirujuk berdasarkan kode etik ilmiah. Apabila dikemudian hari terbukti skripsi ini adalah hasil jiblanan dari karya tulis orang lain, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Surakarta, 07 Agustus 2019



Kurniawan Wibisono

NIM. 13150163M

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa, atas semua karunia yang dilimpahkan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir Skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas Dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Investasi Sebagai Variabel Intervening di Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2017” dengan baik lancar dan tepat waktu. Tugas Akhir Skripsi ini merupakan salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Setia budi Surakarta.

Peneliti menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus, karena berkat dan pemyertaan-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar.
2. Dr. Ir. Djoni Tarigan MBA., Rektor Universitas Setia Budi Surakarta.
3. Yayasan Pendidikan Setia Budi, terimakasih atas bantuan beasiswa YPSB penuh yang telah saya terima selama saya menempuh pendidikan S1 Akuntansi.
4. Dr. Widi Hariyanti, SE., M.Si., Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Setia Budi Surakarta.
5. Faiz Rahman Siddiq, S.E., M.Ak., Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Setia Budi Surakarta
6. Dr. Widi Haryanti, S.E., M.Si. dan Faiz Rahman Siddiq, S.E., M.Ak., selaku Dosen Pembimbing I dan Dosen Pembimbing II yang telah banyak memberikan ilmu, waktu, tenaga dan pikirannya dalam membimbing dan mengarahkan Tugas Akhir Skripsi.
7. Dosen penguji I dan dosen penguji II yang telah memberikan saran dan pengetahuan bersifat membangun.
8. Bapak Ibu Dosen dan Seluruh Staff Fakultas Ekonomi Universitas Setia Budi, yang telah memberi bekal ilmu yang tak ternilai harganya kepada penulis selama belajar di Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Setia Budi Surakarta.

9. Papah, mamah dan kakak-kakak tercinta yang selalu mendoakan dan mendukung sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, semoga papah dan mamah diberi kesehatan dan kebahagiaan oleh Tuhan Yesus.
10. Untuk sahabatku mbok edi, kreator meme, gendung, ibu ayam, penyuling ular, bayi mabuk, jablay gimin dan teman-teman yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu yang telah memberikan banyak bantuan, dukungan dan menyemangati dalam penulisan skripsi.

Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca, terutama kepada mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Setia Budi Surakarta.

Surakarta, 07 Agustus 2019

Penulis

Kurniawan Wibisono

DAFTAR ISI

Halaman

Halaman Judul	i
Halaman Pengesahan	ii
Halaman Pengesahan Kelulusan.....	iii
Pernyataan Keaslian Skripsi	iv
Kata Pengantar.....	v
Daftar Isi	vii
Daftar Tabel	ix
Daftar Gambar	x
Daftar Lampiran.....	xi
Intisari	xii
Abstract	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	6
1.4 Tujuan Penelitian.....	6
1.5 Manfaat Penelitian.....	7
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	9
2.1 Landasan Teori	9
2.2 Nilai Perusahaan.....	11
2.3 Profitabilitas	13
2.4 <i>Leverage</i>	14
2.5 Investasi	16
2.6 Pengembangan Hipotesis	16
2.7 Model Penelitian.....	21
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	23
3.1 Jenis Data Dan Jenis Penelitian.....	23

	3.2 Populasi dan Sampel, Dan Teknik Penyampelan	23
	3.3 Teknik Sampel.....	25
	3.4 Definisi Operasional Variabel.....	26
	3.5 Teknik Analisis Data	28
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	30
	4.1 Deskripsi Sampel.....	30
	4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	31
	4.3 Hasil Penelitian.....	32
	4.4 Pembahasan.....	39
BAB V	KESIMPULAN	46
	A. Kesimpulan	46
	B. Keterbatasan Penelitian.....	47
	C. Saran Penelitian	47

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1.1	Indeks Harga Saham Pertambangan dan Harga Komoditas Batubara	2
Tabel 3.1	Daftar Perusahaan Pertambangan.....	24
Tabel 4.1	Proses Pemilihan Sampel.....	30
Tabel 4.2	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	31
Tabel 4.3	Nilai <i>R-Square</i>	32
Tabel 4.4	Hasil Uji Hipotesis	35
Tabel 4.5	Hasil Uji Hipotesis Efek Mediasi.....	35
Tabel 4.6	Hasil Pengujian SPSS.....	37
Tabel 4.7	Rata-Rata Hutang	41
Tabel 4.8	Rata-Rata Total Aktiva	43

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1. Model Penelitian.....	21
Gambar 4.1. Model Pengujian.....	34

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 2 Hasil Uji SmartPLS
- Lampiran 3 Hasil Uji SPSS
- Lampiran 4 Lembar Konsultasi Pembimbingan Skripsi

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* terhadap Investasi, pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dan pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan melalui Investasi. Penelitian ini dilakukan pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel dalam penelitian ini diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Jumlah data sampel sebanyak 59 data dari 15 perusahaan selama periode 2013-2017. Alat analisis yang digunakan adalah PLS (*Partial Least Square*) melalui software SmartPLS.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap investasi, profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, *leverage* tidak berpengaruh terhadap investasi, *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui investasi. profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan melalui investasi.

Kata Kunci : Profitabilitas, *Leverage*, Investasi, dan Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of Profitability and Leverage on Investment, the effect of Profitability and Leverage on Firm Value and the effect of Profitability and Leverage on Firm Value through Investment. This research was conducted at Mining Companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The sample in this study was taken using a purposive sampling method. The number of sample data is 59 data from 15 companies during the period 2013-2017. The analytical tool used is PLS (Partial Least Square) through SmartPLS software.

The results showed that profitability had a negative effect on investment, profitability had a positive effect on firm value, leverage had no effect on investment, leverage had a positive effect on firm value. Investment has a positive effect on firm value, leverage does not affect on firm value through investment. profitability has a negative effect on firm value through investment.

Keywords : Profitability, Leverage, Investment, and Firm Value.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Tujuan dari manajemen keuangan adalah memaksimalkan nilai perusahaan (memaksimalkan kemakmuran pemegang sahamnya) yang dapat diukur melalui harga saham perusahaan (Martono dan Agus, 2010). Untuk dapat memaksimalkan kemakmuran pemegang saham, perusahaan harus memilih keputusan pembiayaan/pendanaan yang tepat agar kegiatan operasional perusahaan tetap berlangsung. Keberlangsungan kegiatan operasional perusahaan secara tidak langsung dapat mempengaruhi naik turunnya harga saham suatu perusahaan.

Naik turunnya harga saham di pasar modal menjadi sebuah fenomena yang menarik untuk dibahas berkaitan dengan naik turunnya nilai perusahaan. Pada tahun 2008, terjadi krisis ekonomi global yang berdampak terhadap pasar modal Indonesia yang terlihat dari turunnya harga saham hingga 40-60 persen dari posisi awal tahun 2008 (Kompas, 25 Desember 2008), yang disebabkan oleh pelepasan saham oleh investor asing dan diikuti oleh para investor domestik. Dengan kejadian tersebut, mengakibatkan perusahaan-perusahaan mengalami penurunan laba dan bahkan terdapat perusahaan mengalami kerugian yang berakibat menurunkan nilai perusahaan.

Penurunan nilai perusahaan juga terjadi pada sektor pertambangan. Perlambatan ekonomi dunia telah membuat permintaan komoditas barang tambang menurun. Akibatnya harga jual komoditas tersebut anjlok.

Pricewaterhouse Coopers (PwC) pada 2016 menyebutkan, sebanyak 40 perusahaan tambang global mengalami kerugian terbesar sepanjang sejarah selama 2015. Pada tahun itu, mereka menderita kerugian 27 miliar dollar AS atau setara sekitar Rp 364,5 triliun dengan kurs Rp 13.500 per dollar AS. Pada tahun 2016, harga komoditas tambang pun kembali turun 25 persen dibanding tahun lalu. Agar bisa bertahan, perusahaan tambang berusaha meningkatkan produktivitasnya. Namun, ada pula yang melepas aset atau menutup usahanya. Kondisi serupa juga terjadi di Indonesia. (www.ekonomi.kompas.com). Hal ini dapat berdampak pada penurunan harga saham perusahaan. Penurunan harga saham terjadi karena berkurangnya minat investor untuk menanamkan sahamnya pada perusahaan tersebut. Dengan kejadian ini, nilai perusahaan akan mengalami penurunan. Berikut informasi indeks harga saham pertambangan dan harga komoditas batubara :

Tabel 1.1 Indeks Harga Saham Pertambangan dan Harga Komoditas Batubara

Tahun	Indeks Harga Saham Pertambangan	Harga Komoditas Batu bara
2015	1.368,87	61,3
2016	811,07	50,6
2017	1.396,11	83,5
2018	1.674,30	105,3

Sumber : www.cnbcindonesia.com

Dari Tabel 1.1 dijelaskan bahwa ada pengaruh antara harga komoditas tambang (batu bara) dengan harga saham.

Dalam meningkatkan nilai perusahaan terdapat beberapa faktor antara lain profitabilitas, *leverage*, dan investasi. Profitabilitas perusahaan yang tinggi dapat menggambarkan prospek perusahaan yang baik sehingga para calon investor akan

tertarik untuk menanamkan investasi mereka ke dalam perusahaan. Dari penelitian Wijaya dan Murwani (2011) dan Yunus (2017) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap investasi. Berbeda dengan Wijaya *et al.*, menurut Komariah, Suryoprato, Wulandari, dan Risbaya. (2012) menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap investasi. Dengan kejadian calon investor yang tertarik untuk menanamkan investasi mereka ke dalam perusahaan, maka nilai perusahaan akan meningkat. Dari penelitian yang dilakukan Nurmayasari (2012), menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Begitu pula dengan penelitian yang dilakukan oleh Susanti (2010), bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil penelitian Putra, Chabachib, Haryanto, dan Pangestuti (2010), menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain penelitian Putra, *et al.*, (2010), penelitian yang dilakukan oleh Noviyanto (2008) menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Faktor lain yang diduga berpengaruh terhadap nilai perusahaan selain profitabilitas adalah *leverage*. *Leverage* dapat digunakan sebagai penaksir untuk mengetahui resiko investasi pada suatu perusahaan, artinya apabila rasio *leverage* suatu perusahaan besar maka resiko investasi dalam perusahaan tersebut juga besar. Dengan tingginya rasio *leverage* dapat menggambarkan bahwa perusahaan tersebut tidak solvabel, yang artinya total hutang perusahaan lebih besar daripada total aset perusahaan (Ernawati, 2015). Terdapat dua keuntungan dalam penggunaan utang (*leverage*) sebagai keputusan pendanaan perusahaan. Pertama,

pengurang pajak karena pembayaran bunga kepada pemegang saham. Kedua, pengembalian kepada kreditor dalam jumlah tetap, sehingga pemegang saham tidak harus membagi keuntungannya (Brigham & Houston, 2011). Dari penelitian Susanti (2010) dan Natalia (2013) mengungkapkan bahwa *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Soliha dan Taswan (2008), *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu, menurut penelitian Gill dan Obradovich (2012), Altan dan Arkan (2011), Rustendi dan Jimmi (2008), mereka menemukan penggunaan hutang optimal dapat meningkatkan nilai perusahaan. Sedangkan penelitian Alonso, Iturriaga, dan Rodriguez (2005) nilai perusahaan dapat dipengaruhi positif atau negatif oleh *leverage*, hal ini disebabkan oleh peluang pertumbuhan perusahaan yang dilihat dari investasi yang dilakukan perusahaan. Adanya kegiatan investasi di dalam perusahaan, diharapkan dapat meningkatkan kegiatan operasional perusahaan sehingga perusahaan akan menghasilkan laba. Laba yang dihasilkan perusahaan akan dilihat oleh calon investor, sehingga calon investor akan tertarik untuk berinvestasi. Dengan adanya minat calon investor tersebut, maka nilai suatu perusahaan yang diukur dengan harga saham perusahaan akan meningkat. Oleh sebab itu, dalam penelitian ini menambahkan variabel investasi sebagai variabel intervening pada hubungan variabel independen terhadap variabel dependen.

Penelitian terdahulu yang menguji pengaruh *leverage* terhadap investasi adalah penelitian yang dilakukan oleh Frank dan Goyal (2002) yang menghasilkan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap investasi. Sedangkan hasil penelitian yang berbeda dinyatakan oleh Ahn, Denis DJ dan Denis DK (2006), Yuan dan

Motohashi (2008), Odit dan Chittoo (2008), menyatakan hubungan negatif antara *leverage* dan investasi. Selain penelitian di atas, penelitian yang dilakukan Solikahan (2013) menyatakan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap investasi. Sementara penelitian terdahulu yang melihat pengaruh investasi dan nilai perusahaan adalah penelitian Rahim, Yaacob, Alias, dan Nor (2010), menyatakan investasi berhubungan positif dengan nilai perusahaan. Selain penelitian Rahim, *et al.*, penelitian yang dilakukan Afzal dan Rohman (2012) juga menyatakan bahwa investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Lain halnya dengan penelitian yang dilakukan Lin dan Kulatilaka (2007) menyatakan bahwa investasi berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Obyek penelitian ini, yaitu perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), disebabkan karena perusahaan yang bergerak di bidang pertambangan (seperti emas, batu bara, minyak bumi, dan lain sebagainya) mengalami fluktuasi harga saham yang sangat cepat berubah. Dengan fluktuasi harga saham ini dapat menyebabkan naik turunnya nilai suatu perusahaan pertambangan.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian pada latar belakang di atas, maka rumusan masalah yang didapat adalah: Apakah Profitabilitas dan *Leverage* dapat meningkatkan nilai perusahaan melalui Investasi sebagai variabel intervening di perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2013-2017?

1.3. Pertanyaan Penelitian

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap investasi di perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2013-2017?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan di perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2013-2017?
3. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap investasi di perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2013-2017?
4. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan di perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2013-2017?
5. Apakah investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan di perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2013-2017?
6. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui investasi sebagai variabel intervening di perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2013-2017?
7. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui investasi sebagai variabel intervening di perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2013-2017?

1.4. Tujuan Penelitian

1. Menguji pengaruh profitabilitas terhadap investasi di perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2013-2017.
2. Menguji pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan di perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2013-2017.

3. Menguji pengaruh *leverage* terhadap investasi di perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2013-2017.
4. Menguji pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan di perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2013-2017.
5. Menguji pengaruh investasi terhadap nilai perusahaan di perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2013-2017.
6. Menguji pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui investasi sebagai variabel intervening di perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2013-2017.
7. Menguji pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan melalui investasi sebagai variabel intervening di perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2013-2017.

1.5. Manfaat Penelitian

Beberapa manfaat yang ingin dicapai dalam penelitian ini yaitu sebagai berikut :

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan referensi bagi peneliti selanjutnya dalam pengembangan penelitian dibidang akuntansi dan keuangan.

2. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat bagi calon investor dalam melakukan penilaian perusahaan. Selain bagi investor, penelitian ini

di harapkan dapat memberikan manfaat bagi perusahaan dalam menentukan keputusan pendanaan pada perusahaan-perusahaan yang ada di Indonesia, terutama di sektor pertambangan.