

Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Tahun 2014-2018)

Nuraini, Kurniati, Muhammad Zainul

Magester Manajemen, Universitas Islam Kalimantan Muhammad Arsyad Al-Banjary Banjarmasin

aini8900@gmail.com/ 085346756131

ABSTRAK

Nuraini, Program Pascasarjana Universitas Islam Kalimantan, Banjarmasin 2020. Pengaruhnya Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Tahun 2014-2018). Pembimbing 1: Kurniati, Pembimbing 2: M. Zainul.

Penelitian ini dimaksudkan untuk menguji dan menganalisis pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Tahun 2014-2018 dengan sampel berjumlah 12 perusahaan, dengan 60 pengamatan. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian *explanatory research*.

Hasil penelitian ini memberikan informasi bahwa: (1) Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (3) Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan, (3) Profitabilitas dan Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Kata kunci: Profitabilitas, Likuiditas, Dan Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

Nuraini, Postgraduate Program at Islamic University of Kalimantan, Banjarmasin 2020. The Effect of Ratio Liquidity and Ratio Profitability (Study on Companies in the Food and Beverage registered on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2018). Advisor 1: Kurniati, Advisor 2: M. Zainul.

This research is intended to test and analyze the effect of Liquidity and Profitability on Company Value in the Consumer Goods Industry (Food and Beverage) sector listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2018 with a sample of 12 companies, with 60 observations. This research uses a quantitative approach to the type of research *explanatory research*.

The results of this study provide information that : (1) Liquidity has noeffect significant on Company Value (2) Profitability has a significant effect on Company Value, (3) Profitability and Liquidity has an effect significant on Company Value.

Keywords: Profitability, Liquidity, and Company Value.

Pendahuluan

I. Latar Belakang

Salah Satu hal yang sangat penting dalam mendukung pertumbuhan ekonomi di Negara Indonesia adalah Pasar Modal. Bagi masyarakat modern, pasar modal merupakan salah satu *alternative* untuk mendapatkan keuntungan dengan menjadi investor melalui pembelian saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pasar modal sendiri merupakan sarana pasar yang berhubungan dengan permintaan dan penawaran modal dalam bentuk surat-surat berharga yang mempunyai batas waktu lebih dari satu tahun, antara lain saham biasa (*common stock*), saham preferen (*preffered stock*), obligasi (*bond*), obligasi konversi (*convertible bond*), *right*, *warrant*, dan reksadana.

Rasio likuiditas juga menjadi tolok ukur untuk mengukur nilai perusahaan. Menurut Harahap (2004:301) rasio likuiditas adalah rasio yang memperlihatkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban keuangan jangka panjang. Profitabilitas adalah rasio yang memperlihatkan kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba dalam kurun waktu tertentu. Husnan (2001), profitabilitas adalah rasio yang memperlihatkan kemampuan perusahaan dalam mendapatkan keuntungan ditingkat penjualan, aset serta modal saham.

Besarnya minat investor dalam membeli saham yang dimiliki perusahaan akan dapat membuat harga saham perusahaan tersebut mengalami peningkatan kemudian ini akan berimbas pada meningkatnya nilai perusahaan. Penelitian selanjutnya yang dilakukan I Putu Sukarya dan I Gde Kajeng Baskara (2019) dengan obyek penelitian perusahaan makanan dan minuman periode 2014-2016 memperoleh hasil bahwa Profitabilitas mempunyai pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini berarti bahwa semakin tingginya nilai profitabilitas dapat mempengaruhi kenaikan nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman pada tahun 2014-2016.

Seperti dijelaskan di atas agar investor dapat mengambil profit di masa akan datang maka perlu dilakukan analisis keuangan. Penelitian ini dapat digunakan investor dalam waktu jangka panjang. Dari permasalahan tersebut penulis memutuskan untuk melakukan penelitian mengenai “ **Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Tahun 2014-2018)** ”

II. Rumusan Masalah

Dari latar belakang tersebut, maka masalah yang dirumuskan peneliti sebagai berikut:

1. Apakah Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Tahun 2014-2018?
2. Apakah Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Tahun 2014-2018?
3. Apakah likuiditas dan Profitabilitas berpengaruh simultan terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Tahun 2014-2018?

III. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan permasalahan yang diajukan dalam penelitian ini, maka tujuan penelitian dapat dijabarkan sebagai berikut:

1. Menguji dan menjelaskan pengaruh Likuiditas terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Tahun 2014-2018.
2. Menguji dan menjelaskan pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Tahun 2014-2018.
3. Menguji dan menjelaskan pengaruh likuiditas dan Profitabilitas berpengaruh simultan terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Tahun 2014-2018.

Tinjauan Pustaka

I. Penelitian Terdahulu

1. Wulandari, Dwi Retno (2013) berjudul Pengaruh Profitabilitas, Opertiang Leverage, serta Likuiditas kepada Nilai Perusahaan dimana Struktur Modal sebagai Variabel Intervening.
2. Putu Sukarya (2019) berjudul Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, dan Rasio Profitabilitas kepada Nilai Perusahaan di sektor Industri Barang Konsumsi yang telah terdaftar di BEI tahun 2010-2012.

II. Landasan Teori

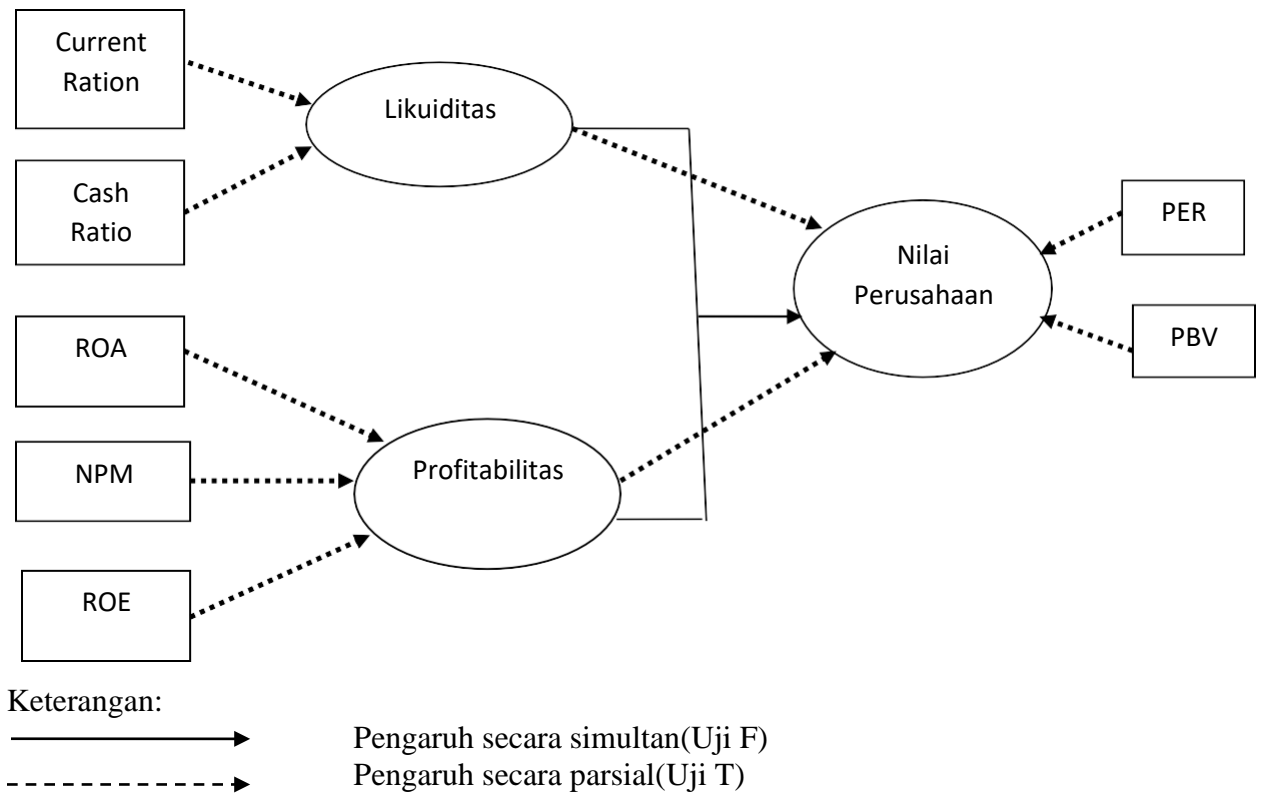
1. Rasio Likuiditas perusahaan merupakan gambaran keberhasilan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya kepada kreditor jangka pendek (Dwi Prastowo, 2011:83).
2. Profitabilitas adalah keberhasilan perusahaan mendapatkan laba dengan penjualan, total aktiva ataupun modal sendiri. Rasio profitabilitas merupakan ukuran keberhasilan perusahaan dalam memperoleh laba perusahaan.
3. Nilai perusahaan merupakan kondisi yang sudah dicapai suatu perusahaan sebagai tolak ukur dari kepercayaan masyarakat kepada perusahaan setelah melewati proses kegiatan selama beberapa tahun yaitu sejak perusahaan didirikan

sampai sekarang.

KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS

I. Kerangka Pemikiran

Gambar 1. Kerangka Pemikiran



II. Hipotesis

- H₁ = Rasio Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Tahun 2014-2018.
- H₂ = Rasio Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Tahun 2014-2018.
- H₃ = Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Tahun 2014-2018.

METODE PENELITIAN

Merupakan penelitian kuantitatif bersifat explanatory research. Populasi pada penelitian ini merupakan semua perusahaan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan hanya dibatasi kepada perusahaan makanan dan minuman pada periode tahun 2014-2018. Metode pemilihan sampel dari penelitian ini menggunakan metode *Purposive Sampling*. Sampel yang di ambil dalam penelitian 12 perusahaan diobservasi selama 5 tahun (2014-2018) sehingga total data pooling yang diolah secara statistik adalah 60 data sampel yang memenuhi kriteria dari total 130 data perusahaan makanan dan minuman yang terdapat di Bursa Efek Indonesia.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

1. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Pencilan (Outlier Test)

Pada hasil penelitian setelah data distandarisasi, ditemukan beberapa indikator yang merupakan pencilan. Dengan metode *listwise*, dari 60 pengamatan, maka menjadi 52 pengamatan.

b. Uji Autokorelasi

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-258,21274
Cases < Test Value	26
Cases >= Test Value	26
Total Cases	52
Number of Runs	21
Z	-1,681
Asymp. Sig. (2-tailed)	,093

Berdasarkan hasil pada tabel 5.1 yang dilihat pada tabel data bahwa nilai asymp.sig pada run test lebih besar dari 0,05. Hal ini memperlihatkan nilai signifikan sebesar 0,093 yang lebih besar dari 0,05. Hal ini berarti bahwa data residualnya acak atau tidak terjadi autokorelasi antar nilai residual.

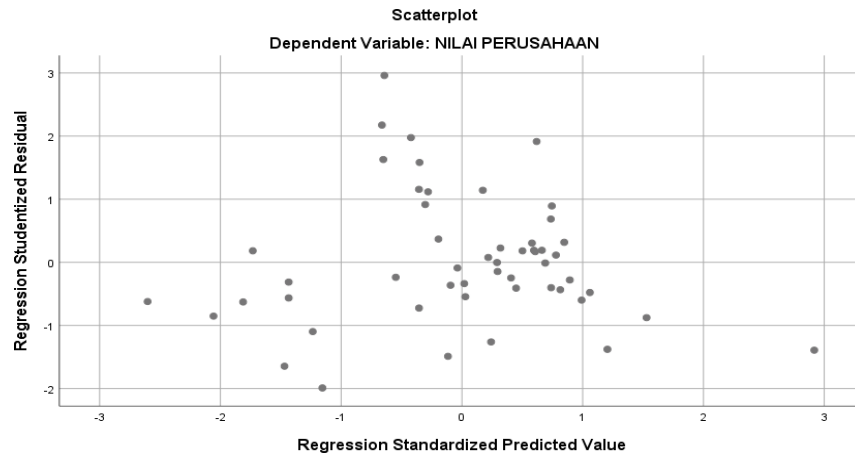
c. Uji Multikolinearitas

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	LIKUIDITAS	0,622	1,608
	PROFITABILITAS	0,622	1,608

D

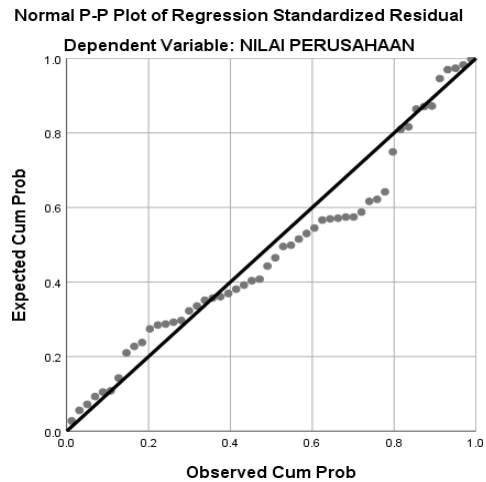
Dari tabel Coefficients tersebut, dapat dilihat bahwa nilai Tolerance X1 dan X2 adalah $0,622 > 0.100$ VIF pada X1 dan X2 adalah $1,608 < 10$. Dari tabel tersebut dapat ditarik kesimpulan bahwa tidak terjadi gejala multikolinearitas pada model regresi yang dibangun.

d. Uji Heteroskedastisitas



Dari gambar Scalter Plot tidak terlihat pola yang jelas, dan titik-titik meluas diatas dan dibawah nol pada sumbu Y, maka tidak terjadi gejala Heterokedastisitas.

e. Uji Normalitas



Dari P Plot 5.3 terlihat bahwa titik-titik mengikuti garis liniernya maka dapat ditarik kesimpulan bahwa data terdistribusi normal.

2. Uji Regresi Linier Berganda

Dari hasil analisa data dan tabulasi data data, maka dapat diketahui hasil persamaan regresinya sebagai berikut:

$$Y = 14,543 - 0,005X_1 + 0,406X_2$$

Model		Unstandardized Coefficients	
		B	Std. Error
1	(Constant)	14,543	4,907
	LIKUIDITAS	-0,005	0,018
	PROFITABILITAS	0,406	0,134

3. Koefisien Determinasi (R^2)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.463 ^a	0,214	0,182	19,81853

Nilai R Square sebesar 0,214. Hal ini merupakan persentase pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap variabel Nilai Perusahaan adalah sebesar 21,4 %. Sedangkan sisanya 78,6 dijelaskan oleh variabel lainnya diluar model regresi.

4. Uji Hipotesis

a. Uji T

Uji t artinya pengujian hipotesis secara parsial yakni untuk menguji kebenaran pengaruh dari masing-masing variabel bebas (X) terhadap variabel terikat (Y).

- 1) Berdasarkan analisis nilai t_{hitung} variabel likuiditas (X_1) adalah sebesar -0,260 dengan signifikansi $.796 > 0,05$, diketahui pula nilai t_{tabel} adalah sebesar 1,67655 yang diperoleh dari (df 3:49), maka $t_{hitung} < t_{tabel}$ ($-0,26006 < 1,67655$), pengujian hipotesisnya adalah Likuiditas tidak terdapat pengaruh terhadap nilai perusahaan, maka H_a ditolak dan H_o diterima .
- 2) Berdasarkan analisis nilai t_{hitung} variabel profitabilitas (X_2) adalah sebesar 3,0334 dengan signifikansi $.004 < 0,05$, diketahui pula nilai t_{tabel} adalah sebesar 1,67655 yang diperoleh dari (df:3,49), maka $t_{hitung} > t_{tabel}$ ($3,03361 > 1,67655$), pengujian hipotesisnya adalah Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, maka H_a diterima dan H_o ditolak.

b. Uji F

Dari hasil analisis diperoleh nilai f_{hitung} sebesar 6.675 dan tingkat signifikan $0,003 < 0,05$ sedangkan nilai f_{tabel} sebesar 3,19 (df 2:49), maka f_{hitung} sebesar 6.675 $>$ nilai f_{tabel} sebesar 3,19 dan pengujian hipotesisnya adalah diterima karena terdapat pengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

Berdasarkan penjelasan tersebut maka, hipotesis yang menyatakan bahwa diduga variabel Likuiditas (X_1) dan Profitabilitas (X_2) berpengaruh secara simultan dan terdapat pengaruh terhadap Nilai Perusahaan (Y). Maka, oleh karena itu H_o ditolak dan H_a diterima.

PENUTUP

1. Kesimpulan

Dari Variabel yang diteliti, terdapat variabel yang tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, variabel yang tidak berpengaruh yaitu rasio likuiditas . Hasil negatif pengaruh rasio likuiditas terhadap nilai perusahaan kemungkinan disebabkan bahwa sekitar 56% dari data sampel memiliki rasio likuiditas yang tinggi atau diatas 1 tetapi memiliki nilai PER dan PBV yang kecil yaitu dibawah 1.

Sedangkan variabel yang berpengaruh signifikan yaitu variabel Profitabilitas. Secara praktis hasil penelitian ini membrikan informasi bagi investor dan pemegang saham bahwa profitabilitas mempunyai pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

2. Saran

Hendaknya perusahaan juga mampu meningkatkan laba atau keuntungan perusahaan dengan melalui peningkatan di dalam sektor penjualan serta penggunaan aktiva yang dimiliki oleh perusahaan secara optimal sehingga mampu bersaing dengan perusahaan lain di era globalisasi.

Sebaiknya perusahaan lebih memperhatikan dan menilai perusahaan dengan baik, salah satu caranya adalah dengan melihat harga saham yang dimiliki dan melihat kinerja keuangan perusahaan tersebut sehingga apabila investor akan menanamkan sahamnya, investor akan mendapatkan laba (return) dari investasi tersebut. Kemudian lebih melihat aktiva mana yang lebih dinilai memberikan kontribusi yang baik dalam mendapatkan laba tersebut apabila dari sektor penjualan maka sebisa mungkin penjualan harus lebih ditingkatkan agar nilai perusahaan tersebut semakin meningkat dan para investor dapat menginvestasikan modalnya pada perusahaan.

Mengingat keterbatasan penulis dalam melakukan penelitian ini maka sebaiknya peneliti lain dapat memberikan dan menambahkan variabel lain yang dapat meningkatkan nilai perusahaan serta melakukan penelitian di sektor yang berbeda agar dapat menarik kesimpulan yang lebih baik mengenai nilai perusahaan.

REFERENSI

- Brigham, Eugene F, dan Joel F. Houston. 2014. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Essential of Financial Management*. Jakarta: Salemba Empat
- Dwi Prastowo, Rifka Julianty (2010). *Analisa Laporan Keuangan; Konsep dan Aplikasi Edisi Revisi*. Yogyakarta:YKP

- Fahmi, Irham. 2010. *Manajemen Investasi Ed.2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham. 2011. *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Halim, Abdul. 2015. *Analisis Aplikasi dan Investasinya: Dalam Aset Keuangan dan Aset Riil*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hanafi, Mamduh dan Abdul Halim. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN
- Harahap, Sofyan Syafri, 2016. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada. Depok.
- Harmono. 2009. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: PT. Bumi Aksara.
- Husnan, Suad, dan Enny Pudjiastuti. 2012. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Riyanto, Bambang. 2001. *Dasar-dasar pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPF.
- Sindu Priyo Wahyudi. 2011. "Pengaruh Debt To Equity Ratio, Earning Per Share, Price Earning Ratio, dan Price To Book Value Terhadap Harga Saham Perusahaan".
- Samsul, Mohamad. 2015. *Pasar Modal Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Sawir, Agnes. 2012. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan*
- S. Munawir. 2004. *Analisis Laporan Keuangan, Edisi Ke-4*, Liberty, Yogyakarta. Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI). 2004. *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK)*. Jakarta : Salemba Empat.

Suharjo, Bambang. 2008. *Analisis Regresi Terapan Dengan SPSS*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

Singarimbun, Masri dan Sofian Effendi. 2019. *Metode Penelitian Survey*. LP3ES. Jakarta

Sugiyono. 2009. **Metodologi Penelitian Bisnis**. CV Alfabeta, Bandung.

Sugiyono. 2014. **Metodologi Penelitian Bisnis**. CV Alfabeta, Bandung.

Tiningrum, Erna. 2008. “Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur di BEI”.
https://www.e_journal.stie_aub.ac.id/index.php/probank/article/view/57