

## **PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, LIKUIDITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR *APPAREL & LUXURY GOODS***

**Hasna Soraya<sup>1</sup>, Citra Ramayani<sup>2</sup>, Lovelly Dwindah<sup>3</sup>**

Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Universitas PGRI Sumatera Barat, Padang, Indonesia

*E-mail:* hasnasorayaraya@gmail.com<sup>1)</sup>  
citra\_berkatindo@yahoo.co.id<sup>2)</sup>  
lovendalovelley@yahoo.com<sup>3)</sup>

### **Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui profitabilitas, *leverage*, likuiditas dan stuktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor *apparel* dan *luxury goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019 - 2023. Jenis penelitian ini adalah penelitian asosiatif. Penelitian asosisatif adalah penelitian yang menguji ada tidaknya hubungan atau pengaruh antara satu variabel dengan variabel lainnya. Penelitian ini termasuk penelitian asosiatif karena bertujuan untuk mengetahui analisis dampak profitabilitas, *leverage*, likuiditas, stuktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor *apparel* dan *luxury goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia antara variabel bebas dengan variabel terikat. Hasil penelitian ini menunjukan bahwa profitabilitas, *leverage*, likuiditas dan struktur modal secara srimultan berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor *apparel* dan *luxury goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

**Kata kunci:** Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas, Struktur Modal, Nilai Perusahaan

### **Abstract**

This study aims to determine the profitability, leverage, liquidity and capital structure on the company value of manufacturing companies in the apparel and luxury goods sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2019-2023. This type of research is associative research. Associative research is research that tests whether there is a relationship or influence between one variable and another. This research is included in associative research because it aims to determine the analysis of the impact of profitability, leverage, liquidity, capital structure on the company value of manufacturing companies in the apparel and luxury goods sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange between independent variables and dependent variables. The results of this study indicate that profitability, leverage, liquidity and capital structure simultaneously have a significant effect on the company value of companies in the apparel and luxury goods sub-sector.

**Keywords:** Profitability, Leverage, Liquidity, Capital Structure, Company Value.



This is an open access article under the [Creative Commons Attribution 4.0 International License](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/)

## **PENDAHULUAN**

Industri *apparel* dan *luxury goods* di Indonesia merupakan salah satu sektor penting dalam industri manufaktur dan menjadi industri prioritas nasional yang masih memiliki prospek untuk terus berkembang. Industri ini memberikan kontribusi signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi, selain menciptakan lapangan kerja yang luas, juga mendorong peningkatan investasi baik dari dalam maupun luar negeri. Sebagai industri padat karya, sektor *apparel* dan *luxury goods* menyerap sedikitnya 1,8 juta pekerja. Dari sisi tenaga kerja, pengembangan atau penambahan kapasitas industri dapat dengan mudah diakomodasi berkat melimpahnya tenaga kerja dan upah yang kompetitif, terutama jika dibandingkan dengan kondisi di negara-negara maju. Selain itu, industri tekstil di Indonesia juga sangat berorientasi pada ekspor.

Perkembangan aktivitas di Bursa Efek Indonesia (BEI) kini berkembang pesat. Terbuktinya dengan munculnya berbagai jenis usaha baik yang menghasilkan produk ataupun usaha yang bergerak dalam bidang jasa. Persaingan ini merupakan salah satu tantangan bagi pihak manajemen setiap perusahaan supaya lebih cermat dalam mengembangkan ide-ide baru untuk memenuhi keinginan dan kebutuhan konsumen yang beraneka ragam. Perkembangan aktivitas di Bursa Efek Indonesia (BEI) kini berkembang pesat. Terbuktinya dengan munculnya berbagai jenis usaha baik yang menghasilkan produk ataupun usaha yang bergerak dalam bidang jasa. Persaingan ini merupakan salah satu tantangan bagi pihak manajemen setiap perusahaan supaya lebih cermat dalam mengembangkan ide-ide baru untuk memenuhi keinginan dan kebutuhan konsumen yang beraneka ragam.

Pada peneliti ini, peneliti tertarik untuk meneliti sektor *consumer cyclicals*. Dimana sektor *consumer cyclicals* terdiri dari 7 sub sektor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yaitu : sub sektor *automobiles & components*, *household goods*, *leisure goods*, *apparel & luxury goods*, *consumer services*, *media & entertainment* dan *retailing*. Dari ke 7 sub sektor tersebut penulis tertarik untuk menjadikan objek penelitian yaitu sub sektor *apparel & luxury goods*. Sektor *consumer cyclicals* ini mempunyai beberapa data nama perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

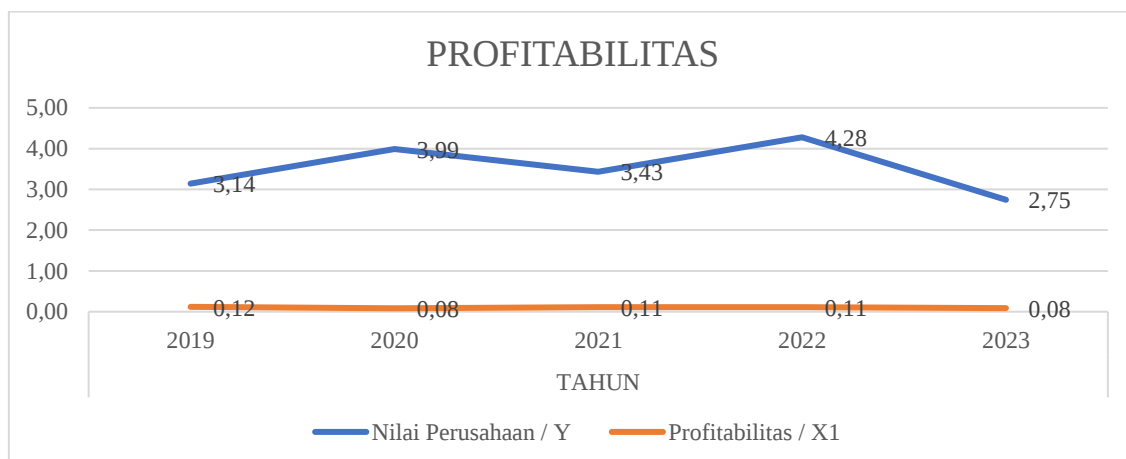
Berikut grafik yang menjelaskan perbandingan nilai perusahaan, profitabilitas, *leverage*, likuiditas, struktur modal dan ukuran perusahaan pada perusahaan *apparel* dan *luxury goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang akan dijelaskan pada grafik berikut :



Sumber : Hasil olahan penulis (2023)

Gambar 1. Pergerakan Nilai Perusahaan pada Sub Sektor *Apparel* dan *Luxury Goods* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2019-2023.

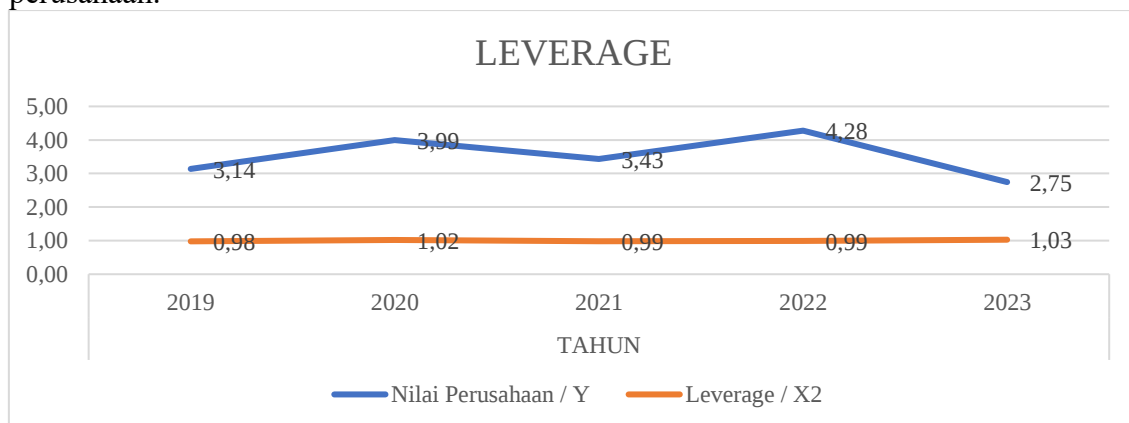
Berdasarkan gambar 2 diatas dapat dilihat adanya perubahan rata-rata nilai perusahaan sub sektor *apparel* dan *luxury goods* yang terjadi 5 tahun terakhir. Hal ini dapat dilihat dari nilai perusahaan dari tahun 2019-2020 mengalami peningkatan dari 3,24 kali menjadi 3,99 kali kemudian tahun 2021 menurun lagi menjadi 3,43 kali kemudian pada tahun 2022-2023 mengalami penurunan dari 4,28 kali menjadi 2,75 kali. Oleh sebab itu hal ini perlu untuk diteliti faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi dari nilai perusahaan tersebut.



Sumber : Hasil olahan penulis (2023)

Gambar 2. Perbandingan variabel Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Sub Sektor *Apparel* dan *Luxury Goods* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2019-2023.

Berdasarkan gambar 3 terlihat perbandingan profitabilitas dengan nilai perusahaan. Dimana terlihat bahwa profitabilitas mengalami kenaikan dan penurunan dari tahun 2019-2023. Pada tahun 2020 terjadi penurunan profitabilitas dari tahun sebelumnya yaitu 0,08% diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan sebesar 3,99 kali pada tahun 2021 profitabilitas mengalami peningkatan sebesar 0,11% diikuti dengan penurunan nilai perusahaan sebesar 3,43 kali pada tahun 2022 profitabilitas stabil sebesar 0,11% diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan sebesar 4,28 kali dan 2023 profitabilitas mengalami penurunan sebesar 0,8% diikuti dengan penurunan nilai perusahaan sebesar 2,27 kali. Maka dapat diasumsikan bahwa profitabilitas memberikan efek terhadap nilai perusahaan.



Sumber : Hasil olahan penulis (2023)

Gambar 3. Perbandingan variabel *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan pada Sub Sektor *Apparel* dan *Luxury Goods* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2019-2023.

Berdasarkan gambar 4 terlihat perbandingan *leverage* dengan nilai perusahaan. Dimana terlihat bahwa *leverage* mengalami kenaikan dan penurunan dari tahun 2019-2023. Pada tahun 2020 terjadi peningkatan *leverage* dari tahun sebelumnya yaitu 1,02% diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan sebesar 3,99 kali pada tahun 2021 *leverage* mengalami penurunan sebesar 0,99% diikuti dengan penurunan nilai perusahaan sebesar 3,43 kali pada tahun 2022 *leverage* stabil sebesar 0,99% diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan sebesar 4,28 kali dan 2023 *leverage* mengalami peningkatan sebesar 1,03% diikuti dengan penurunan nilai perusahaan sebesar 2,27 kali. Maka dapat diasumsikan bahwa *leverage* memberikan efek terhadap nilai perusahaan.

DOI: <https://doi.org/10.24127/jp>

3,43 kali pada tahun 2022 *leverage* stabil sebesar 0,99% diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan sebesar 4,28 kali dan pada tahun 2023 *leverage* mengalami peningkatan sebesar 1,03% diikuti dengan penurunan nilai perusahaan sebesar 2,75 kali. Maka dapat diasumsikan bahwa *leverage* memberikan efek terhadap nilai perusahaan.



Sumber : Hasil olahan penulis (2023)

Gambar 4. Perbandingan variabel Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada Sub Sektor *Apparel* dan *Luxury Goods* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2019-2023.

Berdasarkan gambar 5 terlihat perbandingan nilai likuiditas dengan nilai perusahaan. Dimana terlihat bahwa likuiditas mengalami kenaikan dan penurunan dari tahun 2019-2023. Pada tahun 2020 terjadi penurunan likuiditas dari tahun sebelumnya yaitu 1,59% diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan sebesar 3,99 kali pada tahun 2021 likuiditas mengalami peningkatan sebesar 1,78% diikuti dengan penurunan nilai perusahaan sebesar 3,43 kali pada tahun 2022 likuiditas mengalami peningkatan 2,87% diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan sebesar 4,28 kali dan pada tahun 2023 likuiditas mengalami penurunan sebesar 1,77% diikuti dengan penurunan nilai perusahaan sebesar 2,75 kali. Maka dapat di asumsikan bahwa likuiditas memberikan efek terhadap nilai perusahaan.



Sumber : Hasil olahan penulis (2023)

Gambar 5. Perbandingan variabel Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Sub Sektor *Apparel* dan *Luxury Goods* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2019-2023.

Berdasarkan gambar 6 terlihat perbandingan struktur modal dengan nilai perusahaan. Dimana terlihat bahwa struktur modal mengalami kenaikan dan penurunan dari tahun 2019-2023. Pada tahun 2020 terjadi kenaikan struktur modal dari tahun sebelumnya yaitu 11,70% diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan sebesar 3,99 kali pada tahun 2021 struktur modal mengalami penurunan sebesar 1,52% diikuti penurunan nilai perusahaan sebesar 3,43 kali pada tahun 2022 struktur modal mengalami penurunan sebesar 1,33% diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan sebesar 4,28 kali dan pada tahun 2023 struktur modal mengalami penurunan sebesar 0,64% diikuti dengan penurunan nilai perusahaan sebesar 2,75 kali. Maka dapat diasumsikan bahwa struktur modal memberikan efek terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan fenomena dari uraian di atas maka penting untuk dilakukan penelitian dengan judul Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor *Apparel* dan *Luxury Goods* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023.

## METODE PENELITIAN

Jenis penelitian ini yang digunakan adalah penelitian deskriptif dan asosiatif. Penelitian ini bertujuan untuk mendeskripsikan variabel-variabel yang diteliti sebagaimana adanya dan menentukan besar kontribusi variabel bebas yaitu Profitabilitas ( $X_1$ ), *Leverage* ( $X_2$ ), Likuiditas ( $X_3$ ) dan Struktur Modal ( $X_4$ ) dengan variabel terikat yaitu Nilai Perusahaan ( $Y$ ) dengan menggunakan analisis statistik. Penelitian ini dilakukan melalui data yang diambil dari situs resmi Bursa Efek Indonesia yakni [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan website resmi masing-masing perusahaan sampel. Periode pengamatan laporan keuangan periode 2019-2023 pada perusahaan sub sektor *Apparel* dan *Luxury Goods*. Populasi dalam penelitian adalah seluruh Perusahaan Sub Sektor *Apparel* dan *Luxury Goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2023.

Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah Purposive Sampling, yaitu Teknik penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu. Adapun kriteria yang digunakan untuk pengambilan sampel adalah sebagai berikut :

- 1) Perusahaan Manufaktur Sub Sektor *Apparel* dan *Luxury Goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara berturut-turut dari tahun 2019 - 2023.
- 2) Perusahaan Manufaktur Sub Sektor *Apparel* dan *Luxury Goods* yang terdaftar (*listing*) di Bursa efek Indonesia telah menyampaikan laporan keuangan secara berturut-turut dari tahun 2019-2023.
- 3) Perusahaan Manufaktur Sub Sektor *Apparel* dan *Luxury Goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang memiliki kelengkapan data yang dibutuhkan peneliti dari tahun 2019 - 2023.

Berdasarkan kriteria pemilihan sampel, maka didapatkanlah jumlah sampel penelitian adalah 11 perusahaan dengan tahun penelitian sebanyak 5 tahun (2019-2023) maka data yang digunakan adalah 55 data. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder. Sumber data dalam penelitian ini diperoleh dari situs Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu [www.idx.com](http://www.idx.com) dan [www.idnfinancials.com](http://www.idnfinancials.com) laporan publikasikan data keuangan masing-masing perusahaan manufaktur sub sektor *apparel* dan *luxury goods* yang terdapat di Bursa Efek Indonesia selama periode tahun 2019 – 2023. Data yang dibutuhkan yaitu data keuangan maka pengumpulan datanya dengan cara pengumpulan dokumen dan data-data yang berkaitan dengan Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*,

Likuiditas, Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan, dengan Teknik pengumpulan data *Time Series* (urutan waktu) dari tahun 2019-2023. Teknik ini dilakukan dengan mengumpulkan data antara lain dari website resmi Bursa Efek Indonesia yaitu [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan [www.idnfinancial.co.id](http://www.idnfinancial.co.id) serta jurnal-jurnal, artikel, tulisan-tulisan ilmiah dan catatan lain dari media cetak maupun elektronik yang dikeluarkan pada periode 2019-2023 yang di akses melalui internet.

## HASIL DAN PEMBAHASAN

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan dalam disimpulkan beberapa pembahasan yang penting merupakan jawaban dari masalah yang telah diajukan penelitian ini, dapat dilihat dari penjelasan sebagai berikut:

### 1. Pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor *apparel* dan *luxury goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Dalam tahap pengujian digunakan tingkat kesalahan sebesar 0,05 berdasarkan penelitian diperoleh dari hasil pengujian hipotesis pertama dengan menggunakan variabel Profitabilitas diperoleh nilai koefisien regresi sebesar -46,357 dan nilai  $t_{\text{statistik}}$  sebesar  $-3,758 < t_{\text{tabel}}$  sebesar 1,943 dengan *probability*  $0,0012 < 0,05$ . Maka keputusannya adalah  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima sehingga dapat disimpulkan bahwa Profitabilitas berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan sub sektor *apparel* dan *luxury goods* tahun 2019-2023 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dari hasil penelitian ini menjelaskan bahwa Profitabilitas berdampak terhadap nilai perusahaan dimana nilai koefisien *probability*  $0,0012 < 0,05$ . Hal ini menunjukkan bahwa menurunnya nilai dari Profitabilitas maka akan meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian ini menyatakan bahwa Profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk memperoleh laba dalam suatu periode tertentu. Semakin baik pertumbuhan profitabilitas berarti prospek perusahaan di masa depan dinilai semakin baik juga, artinya semakin baik pula nilai perusahaan dimata investor (Antari 2022). Pengujian hipotesis pada penelitian ini menunjukan bahwa Variabel profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas berbanding lurus dengan nilai perusahaan. Jika profitabilitas mengalami peningkatan maka nilai perusahaan juga akan mengalami peningkatan, begitu pula sebaliknya. Jadi hipotesis ketiga yang diajukan peneliti diterima. Hal ini sesuai dengan teori bahwa profitabilitas yang tinggi mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan yang tinggi bagi pemegang saham. Dengan rasio profitabilitas yang tinggi yang dimiliki perusahaan akan menarik minat investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan. Tingginya minat investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan dengan profitabilitas yang tinggi akan meningkatkan harga saham sehingga akan meningkatkan nilai perusahaan.

### 2. Pengaruh *Leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor *apparel* dan *luxury goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Dalam tahap pengujian digunakan tingkat kesalahan sebesar 0,05, berdasarkan penelitian diperoleh dari hasil pengujian hipotesis pertama dengan menggunakan variabel *Leverage* diperoleh nilai koefisien regresi sebesar 21,376 dan nilai  $t_{\text{statistik}}$  sebesar  $2,241 > t_{\text{tabel}}$  sebesar 1,943 dengan *probability*  $0,036 < 0,05$ . Maka keputusannya adalah  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima sehingga dapat disimpulkan bahwa *Leverage* berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan sub sektor *apparel* dan *luxury goods* tahun 2019-2023 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dari hasil penelitian ini menjelaskan bahwa

*Leverage* berdampak terhadap nilai perusahaan dimana nilai koefisien *probability* 0,036 < 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa menurunnya nilai dari *Leverage* maka akan meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian ini menyatakan bahwa *Leverage* adalah mengukur seberapa besar perusahaan dibiayai dengan utang. Penggunaan utang yang terlalu tinggi akan membahayakan perusahaan karena akan masuk dalam kategori *extreme leverage*, yaitu perusahaan terjebak dalam tingkat utang yang tinggi dan sulit untuk melepaskan beban utang tersebut (Soleman 2022). Pengujian hipotesis pada penelitian ini menunjukan bahwa *Leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan perusahaan sub sektor *apparel* dan *luxury goods* yang terdaftar di BEI. Hal ini menunjukkan semakin tinggi penggunaan hutang perusahaan untuk membiayai operasional perusahaan akan mengakibatkan turunnya nilai PBV perusahaan, dengan begitu akan meningkatkan hutang perusahaan serta beban yang akan ditanggung perusahaan juga akan semakin besar.

### **3. Pengaruh Likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor *apparel* dan *luxury goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.**

Dalam tahap pengujian digunakan tingkat kesalahan sebesar 0,05, berdasarkan penelitian diperoleh dari hasil pengujian hipotesis pertama dengan menggunakan variabel Likuiditas diperoleh nilai koefisien regresi sebesar 25,173 dan nilai  $t_{\text{statistik}}$  sebesar 4,385 >  $t_{\text{tabel}}$  sebesar 1,943 dengan *probability* 0,0003 < 0,05. Maka keputusannya adalah  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima sehingga dapat disimpulkan bahwa Likuiditas berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan sub sektor *apparel* dan *luxury goods* tahun 2019-2023 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dari hasil penelitian ini menjelaskan bahwa Likuiditas berdampak terhadap nilai perusahaan dimana nilai koefisien *probability* 0,0003 < 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa menurunnya nilai dari Likuiditas maka akan meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian ini menyatakan bahwa Likuiditas adalah rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban (utang) jangka pendek. Artinya apabila perusahaan ditagih, perusahaan akan mampu untuk memenuhi utang tersebut terutama utang yang sudah jatuh tempo (Syahbani 2018). Pengujian hipotesis pada penelitian ini menunjukan bahwa variabel likuiditas yang memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor *apparel* dan *luxury goods* di BEI. Likuiditas sering digunakan untuk mengetahui tingkat kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya. Perusahaan yang memiliki likuiditas yang tinggi berarti perusahaan tersebut memiliki internal financing yang cukup digunakan untuk membayar kewajibannya. Bagi perusahaan sub sektor *apparel* dan *luxury goods* memiliki likuiditas yang baik dapat dikatakan memiliki kinerja yang baik oleh investor. Semakin tinggi likuiditas maka kemampuan perusahaan menyediakan dana untuk pembayaran dividen kepada pemegang saham akan besar. Hal ini dapat menarik investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan, sehingga akan membantu kelangsungan operasional perusahaan.

### **4. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sub sektor *apparel* dan *luxury goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.**

Dalam tahap pengujian digunakan tingkat kesalahan sebesar 0,05, berdasarkan penelitian diperoleh dari hasil pengujian hipotesis pertama dengan menggunakan variabel Struktur Modal diperoleh nilai koefisien regresi sebesar 0,105 dan nilai  $t_{\text{statistik}}$  sebesar 2,932 >  $t_{\text{tabel}}$  sebesar 1,943 dengan *probability* 0,008 < 0,05. Maka keputusannya adalah

DOI: <https://doi.org/10.24127/jp>

$H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima sehingga dapat disimpulkan bahwa Struktur Modal berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan sub sektor *apparel* dan *luxury goods* tahun 2019-2023 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dari hasil penelitian ini menjelaskan bahwa Struktur Modal berdampak terhadap nilai perusahaan dimana nilai koefisien *probability*  $0,008 < 0,05$ . Hal ini menunjukkan bahwa menurunnya nilai dari Struktur Modal maka akan meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian ini menyatakan bahwa Struktur modal menjelaskan bahwa semakin tinggi struktur modal maka nilai perusahaan akan meningkat selama utang tidak pada batas maksimal. Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap keseluruhan atas setiap ekuitas yang dimiliki perusahaan yang dikaitkan dengan harga saham (Oktaviani, 2019). Pengujian hipotesis pada penelitian ini menunjukan bahwa variabel struktur modal yang memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal merupakan perbandingan antara total hutang dengan modal sendiri. Bagi perusahaan sub sektor *apparel* dan *luxury goods* di BEI struktur modal yang tinggi memberikan indikasi prospek perusahaan yang baik, sehingga dapat memicu investor untuk ikut meningkatkan permintaan saham yang dapat meningkatkan nilai perusahaan, karena modal yang besar dapat melindungi perusahaan dari kerugian kegiatan operasionalnya.

#### **5. Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sub sektor *apparel* dan *luxury goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.**

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis yang dilakukan diperoleh hasil Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas dan Struktur Modal secara simultan berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor *apparel* dan *luxury goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini terbukti dari nilai  $F_{\text{statistik}}$  sebesar  $7,769 > F_{\text{tabel}}$  sebesar 4,533, berdasarkan hasil dari analisis koefisien determinasi diperoleh hasil *adjusted R-square* menunjukan 0,530 hal ini menunjukan bahwa 53% pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas dan Struktur Modal terhadap nilai perusahaan dan 47% di pengaruhi oleh variabel lain diluar penelitian. Profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk memperoleh laba dalam suatu periode tertentu. Semakin baik pertumbuhan profitabilitas berarti prospek perusahaan di masa depan dinilai semakin baik juga, artinya semakin baik pula nilai perusahaan dimata investor. *Leverage* adalah mengukur seberapa besar perusahaan dibiayai dengan utang. Penggunaan utang yang terlalu tinggi akan membahayakan perusahaan karena akan masuk dalam kategori extreme leverage, yaitu perusahaan terjebak dalam tingkat utang yang tinggi dan sulit untuk melepaskan beban utang tersebut. Likuiditas adalah rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban (utang) jangka pendek. Artinya apabila perusahaan ditagih, perusahaan akan mampu untuk memenuhi utang tersebut terutama utang yang sudah jatuh tempo. Struktur modal menjelaskan bahwa semakin tinggi struktur modal maka nilai perusahaan akan meningkat selama utang tidak pada batas maksimal. Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap keseluruhan atas setiap ekuitas yang dimiliki perusahaan yang dikaitkan dengan harga saham. Dengan *probability*  $0,0006 < \alpha 0,05$ . Maka keputusan yang diambil adalah  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Maka dapat disimpulkan bahwa Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas dan Struktur Modal Perusahaan secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor *apparel* dan *luxury goods* tahun 2019-2023 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

## KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan dari permasalahan dan hasil analisis yang telah dilakukan maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Profitabilitas berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor *apparel* dan *luxury goods* yang terdaftar di bursa efek indonesia. Hal ini dapat dilihat dari nilai koefisien regresi sebesar -46,357 dan nilai  $t_{\text{statistik}}$  sebesar  $-3,758 < t_{\text{tabel}}$  sebesar 1,943 dengan *probability*  $0,0012 < 0,05$ . Maka keputusannya adalah  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima sehingga dapat disimpulkan bahwa Profitabilitas berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan sub sektor *apparel* dan *luxury goods* tahun 2019-2023 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. *Leverage* berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor *apparel* dan *luxury goods* yang terdaftar di bursa efek indonesia. Hal ini dapat dilihat dari nilai koefisien regresi 21,376 dan nilai  $t_{\text{statistik}}$  sebesar  $2,241 > t_{\text{tabel}}$  sebesar 1,943 dengan *probability*  $0,036 < 0,05$ . Maka keputusannya adalah  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima sehingga dapat disimpulkan bahwa *Leverage* berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan sub sektor *apparel* dan *luxury goods* tahun 2019-2023 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Likuiditas berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor *apparel* dan *luxury goods* yang terdaftar di bursa efek indonesia. Hal ini dapat dilihat dari nilai koefisien regresi sebesar 25,173 dan nilai  $t_{\text{statistik}}$  sebesar  $4,385 > t_{\text{tabel}}$  sebesar 1,943 dengan *probability*  $0,0003 < 0,05$ . Maka keputusannya adalah  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima sehingga dapat disimpulkan bahwa Likuiditas berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan sub sektor *apparel* dan *luxury goods* tahun 2019-2023 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Struktur Modal berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor *apparel* dan *luxury goods* yang terdaftar di bursa efek indonesia. Hal ini dapat dilihat dari nilai koefisien regresi sebesar -46,357 dan nilai  $t_{\text{statistik}}$  sebesar 0,105 dan nilai  $t_{\text{statistik}}$  sebesar  $2,932 > t_{\text{tabel}}$  sebesar 1,943 dengan *probability*  $0,008 < 0,05$ . Maka keputusannya adalah  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima sehingga dapat disimpulkan bahwa Struktur Modal berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan sub sektor *apparel* dan *luxury goods* tahun 2019-2023 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
5. Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas dan Struktur Modal secara simultan berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor *apparel* dan *luxury goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini terbukti dari nilai  $F_{\text{statistik}}$  sebesar  $7,769 > F_{\text{tabel}}$  sebesar 4,533, berdasarkan hasil dari analisis koefisien determinasi diperoleh hasil *adjusted R-square* menunjukkan 0,530 hal ini menunjukkan bahwa 53% pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas dan Struktur Modal terhadap nilai perusahaan dan 47% di pengaruhi oleh variabel lain diluar penelitian. Dengan *probability*  $0,0006 < \alpha 0,05$ . Maka keputusan yang diambil adalah  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Maka dapat disimpulkan bahwa Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas dan Struktur Modal Perusahaan secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor *apparel* dan *luxury goods* tahun 2019-2023 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan hasil temuan dalam penelitian ini menyarankan bagi investor, indikator profitabilitas, leverage, likuiditas, dan struktur modal sebaiknya dijadikan

DOI: <https://doi.org/10.24127/jp>

sebagai pertimbangan utama dalam menilai prospek serta kinerja perusahaan sebelum mengambil keputusan investasi. Sementara itu, manajemen perusahaan pada sub sektor apparel dan luxury goods disarankan untuk lebih mengoptimalkan pengelolaan profitabilitas, leverage, likuiditas, dan struktur modal karena keempat variabel tersebut terbukti berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel lain, seperti pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, maupun faktor eksternal seperti kondisi ekonomi makro, agar hasil penelitian menjadi lebih komprehensif, mengingat sebesar 47% variasi nilai perusahaan dijelaskan oleh variabel lain di luar penelitian ini.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ansofino, dkk. (2016a). *Buku Ajar Ekonometrika*. Deepublish.
- Ansofino, dkk. (2016b). *Ekonometrika* (1st ed.). Deepublish.
- Antari, N. K. N. D., Endiana, I. D. M., & Pramesti, I. G. A. A. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020. *Jurnal Kharisma*, 4(2), 92–102.
- Awaliyah, L. (2020). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 5(3), 1–10.
- Eka saputra, syailend. (2016). Pengaruh Leverage, Profitabilitas Dan Size Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility Pada Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *Economica*, 5(1), 69–81.  
<https://doi.org/10.22202/economica.2016.v5.i1.817>
- Evan Stiawan, SE, M. (2021). Modul Laboratorium Pasar Modal Syariah. In *GroupMate Bukugh*. [http://repo.iain-tulungagung.ac.id/5510/5/BAB 2.pdf](http://repo.iain-tulungagung.ac.id/5510/5/BAB%202.pdf)
- Fadilah, N. H. K., Adli, M., Hhalifah, L. R., & Nababan, I. T. B. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Tekstil. 2(01), 55–67.
- Ghozali, I. (2011a). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 20*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Isnaeni, W. A., Santoso, S. B., Rachmawati, E., & Santoso, S. E. B. (2021). 15 PENDAHULUAN Sebagai negara dengan penduduk muslim terbesar , sudah selayaknya Indonesia menjadi pelopor dan kiblat pengembangan keuangan syariah di dunia . Karena potensi Indonesia untuk menjadi global player keuangan syariah sangat besar diantaranya ., *Review of Applied Accounting Research (RAAR)*, 1(1), 1–11.
- Juni, N., Dharmawan, I. D., Putra, I. G. C., Edy, M., & Santosa, S. (2023). Pengaruh Profitabilitas , Struktur Modal , Likuiditas , Kebijakan Dividen , serta Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. 5(2), 352–362.
- Marpaung, A. M. (2013). Analisis Fundamental Saham Terhadap Pertumbuhan Perusahaan Studi Kasus Pada Pt. Holcim Indonesia, Tbk. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 1(3), 205–212. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v1i3.268>
- Melawati, Nurlaela, S., & Wahyuningsih, E. M. (2016). Pengaruh Good Corporate Governance, Csr, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan Melawati 1 SitiNurlaela 2) EndangMasitoh Wahyuningsih 3 ). *Journal of Economic and*

DOI: <https://doi.org/10.24127/jp>

- Economic Education*, 4(2), 215.
- Munzir, M., Andriyan, Y., & Hidayat, R. (2023). Consumer Goods: Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi oleh Corporate Social Responsibility. *Jurnal Akuntansi Dan Governance*, 3(2), 153. <https://doi.org/10.24853/jago.3.2.153-165>
- Nabilah, J., Khasanah, U., & Nuryati, T. (2023). Pengaruh Leverage, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Sinomika Journal: Publikasi Ilmiah Bidang Ekonomi Dan Akuntansi*, 1(5), 1147–1152. <https://doi.org/10.54443/sinomika.v1i5.588>
- Ningrum, E. P. (2022). Nilai Perusahaan (Konsep dan Aplikasi). In *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952. (Vol. 3, Issue 1). <https://medium.com/@arifwicaksanaa/pengertian-use-case-a7e576e1b6bf>
- Nourmasari, V. D., Kertahadi, & Darminto. (2013). Analisis Fundamental Internal untuk Menilai Kewajaran Harga Saham dengan Pendekatan Price Earning Ratio. *Jurnal Jurnal Administrasi Dan Bisnis*, 5(2).
- Nugraha, N. M., Susanti, N., & Rhamadan Setiawan, M. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 5(1), 208–218. <https://doi.org/10.33395/owner.v5i1.383>
- Nurhayati, I., & Kartika, A. (2020). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2016-2018. *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan*, 9(2), 133–144.
- Oktaviani, M., Rosmaniar, A., & Hadi, S. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan (Size) Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *BALANCE: Economic, Business, Management and Accounting Journal*, 16(1). <https://doi.org/10.30651/blc.v16i1.2457>
- Pasaribu, A. D. F., Safrida, E., & Ratna, R. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Keuangan Dan Perpajakan*, 5(1), 1–8. <https://doi.org/10.51510/jakp.v5i1.768>
- Rizkita, C., & Retnonigrum. (2021). Pengaruh Leverage, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai. *Pengaruh Leverage, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai*, 6(2), 1–11.
- Siregar, S. (2010). *Statistik Deskriptif Untuk Penelitian*. Raja Grafindo Persada.
- Suliyanto. (2011a). *Ekonometrika Terapan Teori dan Aplikasi dengan SPSS*. Andi.
- Siswanto Ely. (2021). *Buku Ajar Manajemen Keuangan Dasar*.
- Soleman, M. R., Rate, P. Van, & Maramis, J. B. (2022). Pengaruh Umur Perusahaan, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Textil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2018. *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 10(2), 196. <https://doi.org/10.35794/emba.v10i2.39614>
- Suharsimi, A. (2006). Doc2.pdf. In *prosedur Penelitian suatu Pendekatan Praktek* (Renika Cip).
- Sukmawati, E. E., AR, M. D., & Topowijono. (2019). Analisis Fundamental Dengan Pendekatan Price Earning Ratio Untuk Menilai Kewajaran Harga Saham Dan Keputusan Investasi (Studi Pada Perusahaan Kosmetik dan Barang Keperluan Rumah Tangga yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011). *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699.

DOI: <https://doi.org/10.24127/jp>

- Syahbani, D. I. (2018). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Economica*, 7(1), 1–6.  
<https://doi.org/10.22202/economica.2018.v7.i1.2574>
- Widardjono, A. (2013). *Ekonometrika Pengantar Dan Aplikasi*. Ekonesia.