

**PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

(Studi pada Perusahaan Sub Sektor Asuransi yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2019-2023)

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen

Disusun Oleh :

DEVINA OKTAVIANA NURSYAHBANI

NIM. 20210510294



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KUNINGAN**

2025

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi pada Perusahaan Sub Sektor Asuransi yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2019-2023)

Disusun Oleh :

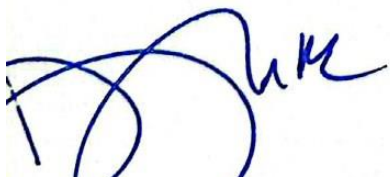
DEVINA OKTAVIANA NURSYAHBANI

20210510294

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 3 Oktober 2025 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Susunan Dewan Penguji :

Penguji I,



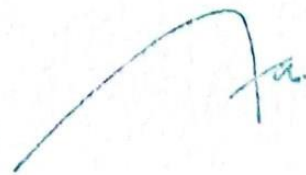
Dr. Dede Djuniardi, S.E., M.M
NIK. 41038031154

Penguji II,



Dr. Munir Nur Komarudin, M.M
NIK. 410104930220

Penguji III,



Fauziyah Adzimatunur, S.E., M.Si
NIK. 410106920218

LEMBAR PERSETUJUAN

PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi pada Perusahaan Sub Sektor Asuransi yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2019-2023)

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING :

Kuningan, Oktober 2025

Pembimbing I,

Pembimbing II,



Dr. H. Ayus A. Yusuf, S.E., M.Si
NIP. 197108012000031002



Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M
NIK. 410104930220

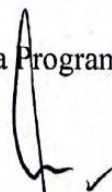
Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Hj. Lili Karmela F, S.E., M.Si
NIK. 41038971054

Kepala Program Studi Manajemen



Dr. Rina Masruroh, S.E., M.E.Sy
NIK. 41038091296

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Jalani, Nikmati, dan Syukuri”

Skripsi ini saya persembahkan sebagai tanda bukti kecil kepada orang tua dan keluarga yang selalu memberikan semangat, do'a dan dukungannya untuk menyelesaikan skripsi ini.

PERNYATAAN OTENTISITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Asuransi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023)” ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saat ini.

Kuningan, Mei 2025

Yang membuat Pernyataan



DEVINA OKTAVIANA NURSYAHBANI

Nim: 20210510294

ABSTRAK

DEVINA OKTAVIANA NURSYAHBANI, 20210510294. “Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Asuransi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023)”. Pembimbing Bapak Dr. H. Ayus A. Yusuf, S.E., M.Si. dan Bapak Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M.

Memaksimalkan nilai perusahaan merupakan indikator yang paling penting bagi suatu perusahaan guna menilai kinerja perusahaan dan kondisi keuangan serta prospek perusahaan ke masa yang akan datang agar investor bersedia untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *leverage*, profitabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan baik secara parsial maupun simultan. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode deskriptif verifikatif. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah Perusahaan Sub Sektor Asuransi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023 yaitu sebanyak 16 perusahaan. Teknik pengambilan sampel yang dipilih berdasarkan pertimbangan dan kriteria tertentu pada penelitian yang dilakukan sehingga diperoleh 13 perusahaan Sub Sektor Asuransi. Teknik analisa yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik analisis regresi data panel dengan menggunakan alat bantu *Eviews 9*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa : (1) *Leverage* (DER), Profitabilitas (ROA), dan Likuiditas (CR) secara simultan berpengaruh dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. (2) *Leverage* (DER) secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. (3) Profitabilitas secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. (3) Likuiditas (CR) secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Kata Kunci : Nilai Perusahaan, *Leverage*, Profitabilitas, Likuiditas

ABSTRACT

DEVINA OKTAVIANA NURSYAHBANI. 20210510294. “The Influence of Leverage, Profitability, and Liquidity on Firm Value (Study on Insurance Sub-Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2019-2023)”. Supervisor Mr. Dr. H. Ayus A. Yusuf, S.E., M.Si. and Mr. Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M. Study Program Management, Faculty of Economics and Business, Kuningan University, 2024.

Maximizing company value is the most important indicator for a company to assess the company's performance and financial condition as well as the company's prospects for the future so that investors are willing to invest their capital in the company. This study aims to determine the influence of leverage, profitability, and liquidity on firm value both partially and simultaneously. The method used in this research is descriptive verification method. The population used in this study are Insurance Sub-Sector Companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2023 period, namely 16 companies. The sampling technique used in this study was purposive sampling where the sample was selected based on certain considerations and criteria in the research conducted so that 13 Insurance Sub-Sector companies were obtained. The analysis technique used in this research is panel data regression analysis technique using Eviews 9. The result showed that : (1) Leverage (DER), Profitability (ROA), and Liquidity (CR) simultaneously had a significant effect on Firm Value. (2) Leverage (DER) partially has a significant positive effect on Firm Value. (2) Profitability (ROA) partially has a significant negative effect on Firm Value. (3) Liquidity (CR) partially has no effect on Firm Value.

Keyword : Firm Value, Leverage, Profitability, Liquidity

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal penelitian dengan judul **"Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Asuransi Tahun 2019-2023)"** tepat pada waktunya. Penyusunan proposal penelitian dimaksud sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan proposal penelitian ini tidak luput dari berbagai kekurangan baik dalam penulisan, isi maupun tata bahasanya. Hal ini semata-mata dikarenakan keterbatasan kemampuan, pengetahuan dan wawasan yang penulis miliki. Oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik demi kesempurnaan dan perbaikannya. Akhir kata, besar harapan penulis semoga proposal penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi saya khususnya selaku penulis dan umunya bagi rekan-rekan pembaca sekalian.

Mudah-mudahan Allah SWT selalu melimpahkan Rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua. Amin

Kuningan, Februari 2025

Penulis,

DEVINA OKTAVIANA NURSYAHBANI

NIM. 20210510294

UCAPAN TERIMAKASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas berkat, rahmat, dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar. Dan shalawat serta salam, mudah-mudahan tercurah limpahan kepada Nabi Muhammad SAW, beserta keluarganya, sahabatnya, dan umatnya yang senantiasa taat terhadap ajarannya, Aamiin. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang membantu memberi dukungan kepada penulis. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program strata (S1) di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan. Penulisan skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa adanya restu dan ridho dari Tuhan yang Maha Esa dan berbagai pihak yang telah banyak membantu dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu penulis mengucapkan terimakasih sebesar-besarnya kepada Yth:

1. Kedua orang tua tercinta, Mamah Miah dan Alm. Bapa Enon Syahanan yang telah membesarkan dan mendidik saya dengan penuh cinta dan kasih sayang. Walaupun Alm. Bapa tidak kebersamaan saya selama masa perkuliahan, tetapi saya yakin Alm. selalu ada disetiap langkah saya. Terimakasih atas semua cinta yang telah Mamah dan Bapa beri selama ini. Terimakasih atas do'a dan dukungan selama penulisan skripsi ini. Terimakasih karena selalu ada untukku dan selalu berjuang untukku. Pencapaian ini adalah persembahan kecilku untuk Mamah dan Alm. Bapa.
2. Bapak Dr. H. Ayus A. Yusuf, S.E., M.Si selaku pembimbing I yang telah memberi masukan dan bimbingan dengan penuh kesabaran dalam penyusunan skripsi ini hingga akhirnya skripsi dapat terselesaikan.
3. Bapak Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M selaku pembimbing II yang telah memberi masukan dan bimbingan dengan penuh kesabaran dalam penyusunan skripsi ini hingga akhirnya skripsi dapat terselesaikan.
4. Bapak Oding Syafrudin, S.Si., MM selaku Pembimbing Akademik.
5. Ibu Dr. Rina Masruroh, S.E., M.E.Sy selaku Kepala Program Studi Manajemen Universitas Kuningan.

6. Ibu Enung Nurhayati, S.E., M.Si., Ak., C.A selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
7. Ibu Dr. Hj. Lili Karmela F, S.E., Msi., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
8. Bapak Dr. H. Dikdik Harjadi, M.Si selaku Rektor Universitas Kuningan.
9. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang selama ini telah mendidik dan membimbing penulis.
10. Seluruh Staf Program Studi Manajemen yang telah memberikan informasi administrasi dan perkuliahan.
11. Keluarga besar yang telah memberikan do'a dan dukungan.
12. Sahabat-sahabatku, yang telah berjuang bersama dan selalu memberikan dukungan serta semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
13. Teman-teman kelas Manajemen I terimakasih untuk kebersamaan dan keceriaan yang akan selalu terkenang.
14. Semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung membantu penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini, yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.
15. Dan yang terakhir untuk diri saya sendiri, terimakasih atas usaha, keberanian, dan keteguhan hati untuk terus melangkah meskipun jalannya tidak selalu mudah. Terimakasih untuk selalu tetap bertahan dan tidak menyerah untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai.

Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya bagi kita. Terimakasih untuk do'a, motivasi, dan dukungan-dukungan yang telah diberikan selama ini, semoga dapat menjadi amal ibadah dihadapan Allah SWT, Aamiin.

Kuningan, Mei 2025

Penulis

Devina Oktaviana Nursyahbani

NIM. 20210510294

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	
LEMBAR PERSETUJUAN	
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	
PERNYATAAN OTENTISITAS	
ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
UCAPAN TERIMA KASIH	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR, DAN HIPOTESIS	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	10
2.1.2 <i>Agency Theory</i>	11
2.1.3 <i>Trade Off Theory</i>	12
2.1.4 Nilai Perusahaan	13
2.1.4.1 Pengertian Nilai Perusahaan	13
2.1.4.2 Tujuan Nilai Perusahaan	13
2.1.4.3 Manfaat Nilai Perusahaan	13
2.1.4.4 Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan	14
2.1.4.5 Indikator Nilai perusahaan	16
2.1.5 <i>Leverage</i>	17
2.1.5.1 Pengertian <i>Leverage</i>	17

2.1.5.2	Tujuan <i>Leverage</i>	18
2.1.5.3	Manfaat <i>Leverage</i>	18
2.1.5.4	Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi <i>Leverage</i>	19
2.1.5.5	Indikator <i>Leverage</i>	20
2.1.6	Profitabilitas	21
2.1.6.1	Pengertian Profitabilitas	21
2.1.6.2	Tujuan Profitabilitas	22
2.1.6.3	Manfaat Profitabilitas	22
2.1.6.4	Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Profitabilitas	23
2.1.6.5	Indikator Profitabilitas	24
2.1.7	Likuiditas	25
2.1.7.1	Pengertian Likuiditas	25
2.1.7.2	Tujuan dan Manfaat Likuiditas	25
2.1.7.3	Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Likuiditas	26
2.1.7.4	Indikator Likuiditas	27
2.1.8	Hubungan Antar Variabel	29
2.1.8.1	Hubungan antar <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	29
2.1.8.2	Hubungan antar Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	30
2.1.8.3	Hubungan antar Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	31
2.1.8.4	Hubungan antar <i>Leverage</i> , Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	32
2.1.9	Penelitian Terdahulu	32
2.2	Kerangka Berpikir	39
2.3	Hipotesis	40
BAB III METODE PENELITIAN		41
3.1	Metode Penelitian Yang Digunakan	41
3.2	Operasionalisasi Variabel	41
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian	43
3.3.1	Populasi	43
3.3.2	Sampel	45
3.4	Jenis dan Sumber Data	46
3.4.1	Jenis Data	46

3.4.2	Sumber Data.....	47
3.5	Teknik Pengumpulan Data	47
3.6	Teknik Analisis Data	48
3.6.1	Analisis Deskriptif	48
3.6.2	Analisis Verifikatif.....	50
3.6.3	Uji Asumsi Klasik	50
3.6.4	Analisis Regresi Data Panel	52
3.6.6	Model Uji dalam Pengolahan Model Regresi Data Panel.....	56
3.6.7	Koefisien Determinasi (R^2).....	57
3.6.8	Pengujian Hipotesis.....	58
3.6.8.1	Uji F (Uji Simultan).....	58
3.6.8.2	Uji t (Uji Parsial)	59
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		62
4.1	Hasil Penelitian.....	62
4.1.1	Gambaran Umum Perusahaan.....	62
4.1.2	Analisis Deskriptif	70
4.1.2.1	Analisis Deskriptif Nilai Perusahaan.....	70
4.1.2.2	Analisis Deskriptif <i>Leverage</i>	73
4.1.2.3	Analisis Deskriptif Profitabilitas	76
4.1.2.4	Analisis Deskriptif Likuiditas.....	79
4.1.3	Uji Asumsi Klasik	82
4.1.3.1	Uji Normalitas	82
4.1.3.2	Uji Multikolinearitas	83
4.1.3.3	Uji Heteroskedastisitas	84
4.1.4	Analisis Regresi Data Panel	85
4.1.4.1	Model <i>Common Effect</i>	86
4.1.4.2	Model <i>Fixed Effect</i>	86
4.1.4.3	Model <i>Random Effect</i>	88
4.1.5	Uji Pemilihan Model	90
4.1.6	<i>Chow Test/Likelihood Ratio Test</i>	90
4.1.6.1	Uji Chow	90
4.1.6.2	Uji Hausman.....	91

4.1.7	Interpretasi Model	92
4.1.8	Koefisien Determinasi (R^2).....	96
4.1.9	Uji Hipotesis.....	97
4.1.9.1	Uji F (Simultan).....	97
4.1.9.2	Uji T (Parsial).....	98
4.2	Pembahasan	98
4.2.1	Pengaruh <i>Leverage</i> , Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	99
4.2.2	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	99
4.2.3	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	100
4.2.4	Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	101
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		103
5.1	Kesimpulan.....	103
5.2	Saran.....	103
DAFTAR PUSTAKA		106
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....		112

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Nilai Perusahaan Sub Sektor Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023.....	3
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	32
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel	42
Tabel 3. 2 Daftar Populasi Sub Sektor Asuransi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023.....	44
Tabel 3. 3 Kriteria Sampel	45
Tabel 3. 4 Jumlah Sampel Sub Sektor Asuransi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023.....	46
Tabel 4. 1 Sampel Penelitian.....	62
Tabel 4. 2 Sejarah Singkat Perusahaan Keuangan Subsektor Asuransi	63
Tabel 4. 3 Nilai Perusahaan pada 13 Perusahaan Keuangan Subsektor Asuransi Tahun 2019-2023	71
Gambar 4. 1 Nilai Perusahaan.....	72
Tabel 4. 4 Analisis Deskriptif Nilai Perusahaan Descriptif Statistic	72
Tabel 4. 5 Leverage pada 13 Perusahaan Keuangan Subsektor Asuransi Tahun 2019-2023	74
Tabel 4. 6 Analisis Deskriptif Leverage Descriptif Statistic.....	75
Tabel 4. 7 Profitabilitas pada 13 Perusahaan Keuangan Subsektor Asuransi Tahun 2019-2023	77
Tabel 4. 8 Analisis Deskriptif Profitabilitas Descriptif Statistic.....	78
Tabel 4. 9 Likuiditas pada 13 Perusahaan Keuangan Subsektor Asuransi Tahun 2019-2023	80
Tabel 4. 10 Analisis Deskriptif Likuiditas Descriptif Statistic	81
Tabel 4. 11 Uji Multikolinearitas	83
Tabel 4. 12 Uji Heteroskedastisitas.....	84
Tabel 4. 13 Uji Autokorelasi.....	85
Tabel 4. 14 Common Effect Model.....	86
Tabel 4. 15 Fixed Effect Model	86
Tabel 4. 16 Random Effect Model.....	88
Tabel 4. 17 Hasil Uji Chow.....	91
Tabel 4. 18 Hasil Uji Hausman	91

Tabel 4. 19 Koefisien Determinasi (R^2).....	96
Tabel 4. 20 Hasil Uji F (Simultan).....	97
Tabel 4. 21 Hasil Uji T (Parsial)	98

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Rata-Rata Price to Book Value Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI	4
Gambar 2. 1 Paradigma Penelitian.....	40
Gambar 4. 2 Leverage	75
Gambar 4. 3 Profitabilitas	78
Gambar 4. 4 Likuiditas.....	81
Gambar 4. 5 Uji Normalitas	83

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN I.....	113
LAMPIRAN II	118
LAMPIRAN III.....	125