

## **PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

**Martonius Ngongo<sup>1</sup>, Untung Lasiyono<sup>2</sup>, Widhiar Onny Kurniawan<sup>3</sup>**  
[martoniusngongo49@gmail.com](mailto:martoniusngongo49@gmail.com)<sup>1</sup>, [untunglasiyono@gmail.com](mailto:untunglasiyono@gmail.com)<sup>2</sup>,  
[kurniawan.onny@unipasby.ac.id](mailto:kurniawan.onny@unipasby.ac.id)<sup>3</sup>  
**Universitas PGRI Adi Buana Surabaya**

### **ABSTRAK**

Riset ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Profitabilitas diukur menggunakan Return on Assets (ROA), leverage menggunakan Debt to Equity Ratio (DER), dan nilai perusahaan menggunakan Tobin's Q. Riset ini mengadopsi pendekatan kuantitatif dengan memanfaatkan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan energi selama periode 2020-2022. Analisis data dilakukan melalui regresi linier berganda dengan uji asumsi klasik. Hasil riset menunjukkan bahwa secara parsial, profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini mencerminkan bahwa perusahaan dengan profitabilitas tinggi cenderung lebih dihargai oleh investor. Selain itu, leverage juga ditemukan memberikan pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, mengindikasikan bahwa pengelolaan utang yang optimal dapat meningkatkan daya ungkit perusahaan tanpa menimbulkan risiko keuangan yang berlebihan. Secara simultan, profitabilitas dan leverage secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menegaskan pentingnya strategi pengelolaan laba dan struktur modal yang terintegrasi untuk meningkatkan nilai perusahaan di mata investor.

**Kata Kunci:** Profitabilitas, Leverage, Nilai Perusahaan, Bursa Efek Indonesia, Sektor Energi.

### **ABSTRACT**

*This study aims to examine the effect of profitability and leverage on company value in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). Profitability is measured using Return on Assets (ROA), leverage using Debt to Equity Ratio (DER), and company value using Tobin's Q. This study adopts a quantitative approach by utilizing secondary data in the form of financial statements of energy companies during the 2020-2022 period. Data analysis was carried out through multiple linear regression with classical assumption tests. The results of the study show that partially, profitability has a significant positive influence on the company's value. This reflects that companies with high profitability tend to be more valued by investors. In addition, leverage was also found to have a significant positive influence on a company's value, indicating that optimal debt management can increase a company's leverage without incurring excessive financial risk. Simultaneously, profitability and leverage together have a significant effect on a company's value. These findings underscore the importance of an integrated profit management strategy and capital structure to increase company value in the eyes of investors.*

**Keywords:** Profitability, Leverage, Company Value, Indonesian Stock Exchange, Energy Sector.

### **PENDAHULUAN**

Sektor energi memegang peranan strategis dalam mendukung perekonomian global dan nasional, terutama di Indonesia. Sebagai tulang punggung pembangunan ekonomi, sektor ini berkontribusi besar melalui penyediaan energi untuk industri, transportasi, dan rumah tangga, serta menyumbang Pendapatan Negara Bukan Pajak (PNBP) melalui pajak, royalti, dan dividen perusahaan energi. Ketersediaan energi yang cukup dan terjangkau menjadi syarat mutlak bagi pertumbuhan ekonomi secara berkelanjutan, juga didukung efisiensi operasional serta pengelolaan keuangan yang optimal.

Namun, sektor energi menghadapi tantangan berupa fluktuasi harga energi global,

transisi ke energi terbarukan, serta hambatan regulasi. Dalam konteks ini, profitabilitas dan leverage menjadi dua elemen penting yang memengaruhi kinerja keuangan dan nilai perusahaan. Profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan, sedangkan leverage mencerminkan penggunaan utang sebagai sumber pembiayaan. Kombinasi pengelolaan yang baik dari kedua elemen ini dapat meningkatkan nilai perusahaan serta kepercayaan investor.

Beberapa riset terdahulu memberikan landasan teoritis untuk riset ini. Studi Brilliant (2022) menunjukkan signifikansi profitabilitas dan leverage dalam mempengaruhi nilai perusahaan dengan melibatkan variabel intervening. Riset Wati (2022) mengungkapkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan secara simultan, meskipun leverage tidak selalu signifikan secara parsial. Studi lainnya, seperti Jiméa (2020), menunjukkan bahwa profitabilitas secara konsisten memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sulistiyowati (2021) menyoroti peran tax avoidance sebagai mediasi dalam hubungan antara leverage dan nilai perusahaan, sementara Maulana (2022) menyimpulkan bahwa profitabilitas dan leverage berpengaruh positif juga signifikan bagi nilai perusahaan.

Profitabilitas maupun leverage adalah dua indikator keuangan utama yang sering digunakan untuk menilai kinerja dan stabilitas perusahaan. Profitabilitas menggambarkan sejauh mana perusahaan dapat menghasilkan keuntungan dari sumber daya yang dikelolanya. Brigham dan Houston (2001) menyebutkan bahwa profitabilitas mencerminkan hasil akhir dari berbagai keputusan manajerial dan dapat dievaluasi melalui rasio seperti Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), serta Net Profit Margin (NPM). Indikator ini tidak hanya menunjukkan efektivitas operasional, tetapi juga memberikan wawasan penting kepada investor tentang kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai tambah.

Di sisi lain, leverage merujuk pada penggunaan utang sebagai alat pembiayaan perusahaan. Rasio leverage, seperti Debt to Equity Ratio (DER) serta Debt Ratio, membantu menggambarkan sejauh mana perusahaan mengandalkan utang dalam struktur modalnya (Kasmir, 2014). Penggunaan utang yang bijak dapat meningkatkan pengembalian investasi bagi pemegang saham, meskipun terlalu banyak utang juga dapat meningkatkan risiko keuangan dan memengaruhi stabilitas perusahaan.

Nilai perusahaan, yang mencerminkan persepsi pasar terhadap potensi dan kinerja perusahaan, merupakan aspek fundamental dalam analisis keuangan. Menurut Brigham dan Ehrhardt (2013), penilaian suatu perusahaan tercermin pada kondisi aset pada pasar dimana memproyeksikan pendapatan masa depan. Salah satu metode diaplikasikan guna melakukan pengukuran terkait nilai perusahaan yaitu Tobin's Q, guna mengkomparasi penilaian pasar dengan jumlah aset perusahaan. Indikator ini mencerminkan tingkat keyakinan dari investor untuk prospek pertumbuhan maupun strategi perusahaan untuk masa yang akan datang.

Riset ini berfokus pada perusahaan bergerak di bidang energi juga termasuk daftar Bursa Efek Indonesia guna mengkaji bagaimana profitabilitas juga leverage berpengaruh untuk nilai perusahaan. Dengan memanfaatkan data sekunder seperti laporan finansial perusahaan, riset penulis bertujuan untuk memberikan kontribusi bagi manajemen perusahaan, investor, dan pembuat kebijakan dalam pengambilan keputusan strategis di sektor energi.

## **METODE**

Dalam penyusunan riset, penulis mengaplikasikan metodologi kuantitatif berupa data angka untuk dianalisis secara sistematis. Dalam mengumpulkan data riset, penulis menggunakan sumber sekunder, termasuk laporan finansial setiap tahun perusahaan

bergerak pada bidang energi dan terdaftar pada Bursa Efek Indonesia juga informasi relevan lainnya yang diperoleh dari publikasi resmi.

Selain itu, data dikumpulkan melalui teknik dokumentasi, dimana merupakan salah satunya diantara empat metode umum meliputi observasi, wawancara, dokumentasi, dan triangulasi. Pada penulisan riset, dokumen maupun laporan yang telah dipublikasikan menjadi sumber utama riset, yang kemudian dianalisis untuk memahami hubungan antar variabel riset secara mendalam. Pada Tabel 1 berikut ini adalah daftar nama perusahaan akan dilakukan riset pada studi ini:

Tabel 1. Daftar Sampel

No	Nama Perusahaan	Kode
1	Adaro Energi Indonesia	ADRO
2	PT AKR Corprindo	AKRA
3	PT Bumi	BUMI
4	PT Darma Henwa	DEWA
5	PT Elnusa	ELSA
6	PT Indika Energy	INDY
7	PT Indo Tambangraya Mega	ITMG
8	PT Mitrahahtera Segara Sejati	MBSS
9	PT Medco Energi Internasional	MEDC
10	PT Samindo Resources	MYOH
11	PT Perusahaan Gas Negara	PGAS
12	PT Bukit Asam	PTBA
13	PT Petrosea	PTRO

## HASIL DAN PEMBAHASAN

### 1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Dalam penyusunan riset, pengukuran variabel profitabilitas diukur menerapkan Return on Assets (ROA), dimana menjadi parameter utama terkait tingkat efektivitas pemanfaatan aset oleh perusahaan untuk menghasilkan laba. Dalam industri energi, profitabilitas memainkan peran penting mengingat kebutuhan investasi besar dalam infrastruktur dan teknologi. Hasil riset menggambarkan profitabilitas memberikan signifikansi signifikan untuk nilai perusahaan. Perusahaan dengan mempunyai level profitabilitas tinggi mempunyai kecenderungan penilaian pasar dengan baik juga besar.

Level profitabilitas secara tinggi mendorong kepercayaan investor terkait kapabilitas perusahaan guna menghasilkan keuntungan secara teratur. Hal ini mendorong tingkat keyakinan investor, dimana akhirnya berkontribusi pada peningkatan harga saham dan nilai perusahaan. Temuan tersebut selaras terhadap teori dijelaskan Brigham dan Houston (2019), dimana menjelaskan profitabilitas tinggi mencerminkan efektivitas pengelolaan aset perusahaan dalam menghasilkan keuntungan, untuk memaksimalkan daya tarik perusahaan dari sudut pandang investor. Selain itu, studi oleh Brilliant (2022) juga mengonfirmasi yakni profitabilitas mempengaruhi nilai perusahaan secara positif juga signifikan. Riset tersebut menyoroti yakni profitabilitas tinggi menjelaskan kinerja finansial dengan solid, sehingga mendorong optimasi minat investor bagi perusahaan

### 2. Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan

Temuan riset menjelaskan variabel leverage dengan alat ukur Debt to Equity Ratio (DER) juga memberikan pengaruh bagi nilai perusahaan secara signifikan. Leverage memberikan perusahaan kemampuan untuk meningkatkan investasi dengan menggunakan dana eksternal. Dalam sektor energi, leverage sering digunakan untuk mendanai proyek-proyek besar seperti eksplorasi minyak dan gas atau pembangunan pembangkit listrik.

Namun, leverage yang tinggi juga meningkatkan risiko keuangan, terutama jika pendapatan perusahaan tidak cukup untuk menutupi beban bunga. Dengan demikian,

menjadi hal fundamental untuk perusahaan untuk menjaga tingkat leverage secara sehat supaya tetap menarik bagi investor. (Damodaran, 2020) menjelaskan leverage dapat mendorong optimasi nilai perusahaan apabila digunakan untuk investasi yang memberikan pengembalian lebih besar dari pada biaya utang. Hasil riset ini sejalan dengan teori (Damodaran, 2020) leverage memberikan peluang untuk meningkatkan pengembalian ekuitas melalui penggunaan dana pihak ketiga. Namun, hal ini hanya berlaku jika perusahaan mampu mengelola utang secara efektif tanpa meningkatkan risiko keuangan secara signifikan. Pada riset (Briliant, 2022) Leverage dipahami mempengaruhi nilai perusahaan secara positif juga signifikan. Hal ini menunjukkan yakni alokasi utang secara moderat dapat menambahkan daya ungkit perusahaan, sehingga mendorong optimasi nilai perusahaan dari perspektif mata investor.

### **3. Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan**

Temuan riset menjelaskan yakni kombinasi profitabilitas maupun leverage mempengaruhi nilai perusahaan secara signifikan dimana menegaskan bahwa pengelolaan profitabilitas dan leverage secara simultan sangat penting untuk menciptakan nilai perusahaan yang optimal. Pada bidang energi, profitabilitas tinggi memungkinkan perusahaan untuk memanfaatkan leverage secara lebih efektif, sementara leverage memberikan perusahaan fleksibilitas untuk memperluas operasinya dan meningkatkan nilai tambah.

Sebagai contoh, perusahaan energi dengan profitabilitas yang stabil dapat menggunakan leverage untuk mendanai proyek energi terbarukan seperti tenaga angin atau surya, yang memiliki potensi pengembalian jangka panjang. Pendekatan ini tidak hanya meningkatkan nilai perusahaan tetapi juga memperkuat citra perusahaan dihadapan para investor yang juga memiliki kepedulian akan keberlanjutan. Secara simultan, profitabilitas serta leverage berkontribusi dalam peningkatan nilai perusahaan. Temuan tersebut mendukung pandangan Briliant (2022), bahwa kombinasi profitabilitas yang baik dan leverage yang moderat menciptakan sinergi positif yang memaksimalkan nilai perusahaan.

## **KESIMPULAN**

Dari pengujian data maupun pemaparan riset dapat dipahami profitabilitas dan leverage mempengaruhi nilai perusahaan dimana objek riset berfokus pada perusahaan bidang energi dan terdaftar Bursa Efek Indonesia. Simpulan temuan riset yakni:

### **1. Profitabilitas Berpengaruh Secara Parsial Terhadap Nilai Perusahaan**

Pengujian variabel profitabilitas, diukur menggunakan rasio Return on Assets (ROA) mempengaruhi nilai perusahaan dengan signifikan, dimana tingkat profitabilitas tinggi merepresentasikan kompetensi perusahaan terkait pengelolaan mengelola aset secara efektif, meningkatkan kepercayaan investor, dan berdampak secara positif untuk nilai perusahaan.

### **2. Leverage Berpengaruh Secara Parsial Terhadap Nilai Perusahaan**

Temuan pengujian variabel leverage, dengan alat ukur Debt to Equity Ratio (DER), juga mempengaruhi nilai perusahaan secara signifikan. Penggunaan leverage dengan tepat dapat membantu perusahaan meningkatkan kapasitas investasi, namun pengelolaan yang tidak bijak dapat menimbulkan risiko keuangan tinggi.

### **3. Profitabilitas dan Leverage Secara Simultan Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan**

Kombinasi antara profitabilitas yang optimal dan leverage yang dikelola dengan baik memberikan signifikansi dampak dalam peningkatan nilai perusahaan. Temuan tersebut menunjukkan pentingnya pengelolaan strategi keuangan secara simultan untuk mencapai hasil yang optimal.

## DAFTAR PUSTAKA

- Moorman, C., & Day, G. S. (2016). Organizing for Marketing Excellence. *Journal of Marketing*, 80(6), 6–35. <https://doi.org/10.1509/jm.15.0423>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Intang, M., Radjab, E., Amin, A. R., Kunci, K., Likuiditas, R., Aktivitas, R., Solvabilitas, R., & Profitabilitas, R. (2020). Analisis Rasio Keuangan Untuk Memprediksi Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Perbankan. *Competitiveness*, 9(2), 174–189.
- Karuniasari, P. (2013). Pengaruh Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Luas Pengungkapan Laporan Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). In *Jurnal Ekonomi*.
- Malau, R. (2022). PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PT. SEKAR BUMI Tbk YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2020.
- Nilai, T., Dengan, P., & Modal, S. (2013). Pengaruh Profitabilitas, Operating Leverage, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Intervening. *Accounting Analysis Journal*, 2(4), 455–463
- Ndruru, M., Silaban, P. B., Sihalo, J., Manurung, K. M., & Sipahutar, T. T. U. (2020). Pengaruh likuiditas, Leverage, Dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur tahun 2015-2017. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 4(3), 2621–5306.
- Puspitasary, & Jenny. (2024). Gambaran Pengetahuan, Sikap, Dan Kepatuhan Remaja Putri, Mengonsumsi Tablet Tambah Darah Di Smpn 1 Kota Agung Timur. *Convention Center Di Kota Tegal*
- Rachmawati Dwi. (2015). 456-1147-1-Sp. *Jurnal Akuntansi*, 18(1), 1–18
- Syamsuddin. (2022). Pengertian Leverage. *Dosen Pintar Sumber Referensi*, 6–31
- Sukanti, A. T. W., & Rahmawati, M. I. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan (JIAKu)*, 2(1), 49–62.
- Sari, M. R. P. A., & Handayani, N. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Leverage, Terhadap Nilai Perusahaan Transportasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(9), 1–18.
- Sutama, D. R., & Lisa, E. (2018). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Sains Manajemen Dan Akuntansi*, 10(2), 65–85.
- Suffah, R., & Riduwan, A. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(2), 22460–0585.
- Wati, E. (2022). ANALISIS DETERMINAN KUALITAS LABA (Studi Kasus Pada Sub Sektor Bank yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020).