

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS

2.1 Tinjauan Pustaka

2.1.1 *Operating Leverage*

2.1.1.1 Definisi *Operating Leverage*

Operating leverage secara umum didefinisikan sebagai timbulnya biaya tetap dalam operasi perusahaan yang dikaitkan dengan penggunaan aset tetap dan terjadi pada saat perusahaan menggunakan aset tetap dalam operasinya. Menurut Irfani (2020:106) *operating leverage* adalah daya ungkit unsur biaya tetap operasional seperti biaya depresiasi, biaya administrasi dan umum terhadap peningkatan laba operasi (EBIT) yang dihasilkan. Sedangkan menurut Hanafi (2004:327) mengartikan *operating leverage* sebagai seberapa besar perusahaan menggunakan beban tetap operasional. Beban tetap tersebut biasanya berasal dari biaya depresiasi biaya produksi dan pemasaran yang bersifat tetap.

Pratiwi, Danisworo, & Syarief (2022) *Operating leverage* adalah kapasitas perusahaan dalam menggunakan aset yang terdapat biaya tetap untuk menghasilkan keuntungan yang lebih tinggi. Sejalan dengan menurut Syamsuddin (2013:107) *leverage* operasi merupakan kemampuan perusahaan di dalam menggunakan *fixed operating cost* untuk memperbesar pengaruh dari perubahan volume penjualan terhadap *earning before interest and taxes* (EBIT).

Dapat disimpulkan bahwa *operating leverage* adalah kemampuan laba sebelum bunga dan pajak atau laba operasi perusahaan dalam merespon pertumbuhan penjualan.

2.1.1.2 Tujuan *Operating Leverage*

Tujuan dari *operating leverage* sendiri untuk mengetahui seberapa peka laba operasi terhadap perubahan hasil penjualan dan berapa penjualan minimal yang harus diperoleh agar perusahaan tidak menderita kerugian. Selaras dengan yang dikemukakan Deni (2018) dimana tujuan perusahaan menggunakan *operating leverage* supaya keuntungan yang diperoleh lebih besar dibandingkan biaya *asset* dan sumber dananya, dengan begitu akan meningkatkan keuangan pemegang saham.

2.1.1.3 Pengukuran *Operating Leverage*

Pengukuran *operating leverage* dapat dilakukan menggunakan indikator-indikator yang dapat digunakan sebagai berikut:

1. *Degree of Operating Leverage*

Menurut Sutrisno (2012: 199) *Degree of Operating Leverage* dapat dirumuskan:

$$\text{Degree of Operating Leverage} = \frac{\% \text{ Perubahan dalam EBIT}}{\% \text{ Perubahan dalam penjualan}}$$

Degree of Operating Leverage yang semakin tinggi menunjukkan risiko investasi yang tinggi juga. Perusahaan dengan *Degree of Operating Leverage* yang kecil akan memiliki risiko *operating leverage* yang lebih rendah.

2. *Debt Service Converage*

Menurut Sartono (2012: 122) *Debt Service Converage* dapat dirumuskan:

$$\text{Debt Service Converage} = \frac{\text{Laba sebelum bunga dan pajak}}{\text{Bunga} + \text{Sewa} + \frac{\text{Angsuran Pokok Penjualan}}{(1 - \text{Tarip Pajak})}}$$

Debt Service Converage mengukur kemampuan perusahaan memenuhi beban tetapnya termasuk angsuran pokok pinjaman.

3. *Fixed Charge Converage*

Menurut Sartono (2012: 122) *Fixed Charge Converage* dapat dirumuskan:

$$\text{Fixed Charge Converage} = \frac{\text{EBIT} + \text{Bunga} + \text{Pembayaran Sewa}}{\text{Bunga} + \text{Pembayaran Sewa}}$$

Fixed Charge Converage mengukur berapa besar kemampuan perusahaan untuk menutup beban tetapnya termasuk pembayaran dividen saham preferen, bunga, angsuran pinjaman, dan sewa.

4. *Time Interest Earned Ratio*

Menurut Sartono (2012: 121) *Time Interest Earned Ratio* dapat dirumuskan:

$$\text{Time Interest Earned Ratio} = \frac{\text{Laba Sebelum Bunga dan Pajak}}{\text{Beban Bunga}}$$

Rasio ini mengukur kemampuan perusahaan memenuhi beban tetapnya berupa bunga, atau mengukur seberapa jauh laba dapat berkurang tanpa perusahaan mengalami kesulitan karena tidak mampu membayar bunga.

5. *Debt to Equity Ratio*

Menurut sartono (2012:121) *Debt to Equity Ratio* dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total Uang}}{\text{Total Modal Sendiri}}$$

Debt to Equity Ratio merupakan perbandingan antara seluruh hutang perusahaan baik hutang jangka panjang maupun hutang jangka pendek dengan modal sendiri yang dimiliki perusahaan. Semakin tinggi *Debt to Equity Ratio* menunjukkan semakin besar total utang terhadap total ekuitasnya.

6. *Debt Ratio*

Menurut sartono (2012:121) *Debt Ratio* dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$Debt\ Ratio = \frac{Total\ Uang}{Total\ Aset}$$

Semakin tinggi *Debt Ratio* maka semakin besar resiko yang dihadapi, dan investor akan meminta tingkat keuntungan yang semakin tinggi. Rasio yang tinggi juga menunjukkan proporsi modal sendiri yang rendah untuk membiayai aset.

Degree of Operating Leverage (DOL) dipilih untuk menjadi alat ukur dalam pengukuran *operating leverage* dalam penelitian ini. Karena Syamsuddin (2011:108) menyatakan bahwa, jika suatu perusahaan mempunyai *operating leverage* yang tinggi, maka sedikit saja peningkatan pada penjualan dapat meningkatkan prosentase yang besar pada EBIT. DOL suatu perusahaan dengan tingkat *output* tertentu adalah presentase perubahan dalam laba operasional atas perubahan presentase dalam *output* yang menyebabkan perubahan dalam laba.

2.1.2 Profitabilitas

2.1.2.1 Definisi Profitabilitas

Menurut Kasmir (2015:114) profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan yang bertujuan untuk menghasilkan keuntungan atau laba dalam periode tertentu. Irham Fahmi (2015:135) menjelaskan bahwa Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk mengukur efektifitas manajemen secara keseluruhan dengan berdasarkan besar kecilnya tingkat keuntungan yang diperoleh dari penjualan maupun hubungan investasi. Selaras dengan apa yang dikemukakan kedua tokoh di atas. Prihadi (2020:166) juga mengemukakan bahwa profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba pada priode tertentu. Cindy & Ardini (2023) Profitabilitas dalam perusahaan mencerminkan besarnya presentase keuntungan yang dapat dihasilkan oleh perusahaan para pemegang

saham atau investornya. Laba menjadi tolak ukur penentu harga saham bagi investor.

Berdasarkan penjelasan di atas dapat dikatakan laba menjadi salah satu ukuran kinerja perusahaan. Kinerja baik perusahaan bisa dinilai dengan salah satu faktor yaitu ketika mendapat laba yang tinggi. Secara otomatis, kinerja perusahaan dinilai kurang baik ketika mendapat laba rendah. Karena laba perusahaan selain merupakan indikator kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban bagi para penyandang dananya juga merupakan elemen dalam penciptaan nilai perusahaan yang menunjukkan prospek perusahaan di masa yang akan datang.

2.1.2.2 Tujuan Profitabilitas

Profitabilitas bagi sebuah perusahaan juga memiliki hal yang ingin dicapai atau biasa disebut dengan tujuan. Kasmir (2012:197) mengemukakan tujuan pengukuran profitabilitas perusahaan adalah sebagai berikut:

1. Mengukur atau menghitung laba yang diperoleh perusahaan dalam satu periode tertentu.
2. Menilai posisi laba perusahaan tahun sebelumnya dengan tahun sekarang.
3. Menilai perkembangan laba dari waktu ke waktu.
4. Menilai besarnya laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri.
5. Mengukur produktivitas seluruh dana perusahaan yang digunakan baik modal pinjaman maupun modal sendiri.
6. Mengukur produktivitas dari seluruh dana perusahaan yang digunakan baik modal sendiri.

2.1.2.3 Pengukuran Profitabilitas

Profitabilitas bisa diukur menggunakan rasio profitabilitas yang ada. Sujarweni (2017:64) mengemukakan terdapat jenis jenis rasio profitabilitas yang digunakan untuk perusahaan yaitu sebagai berikut:

1. *Return On Asset*

Return On Asset merupakan kemampuan dengan menggunakan seluruh aset yang dimiliki untuk menghasilkan laba atau keuntungan sebelum pajak. Rumus *Return On Asset* sebagai berikut:

$$\text{Return On Asset} = \frac{\text{Laba sebelum bunga dan pajak}}{\text{Total Asset}}$$

2. *Return On Equity*

Return On Equity merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba atau keuntungan setelah pajak menggunakan modal sendiri yang dimiliki perusahaan. Rumus *Return On Equity* sebagai berikut:

$$\text{Return On Equity} = \frac{\text{Laba bersih setelah pajak}}{\text{Modal Sendiri}}$$

3. *Net Profit Margin*

Net Profit Margin merupakan kemampuan untuk menghasilkan laba bersih atau keuntungan dari penjualan yang dilakukan perusahaan. Rumus *Net Profit Margin* sebagai berikut:

$$\text{Net Profit Margin} = \frac{\text{Laba setelah pajak}}{\text{Penjualan bersih}}$$

4. *Gross Profit Margin*

Gross Profit Margin merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba atau keuntungan kotor dengan penjualan yang dilakukan oleh perusahaan. Rumus *Gross Profit Margin* sebagai berikut:

$$\text{Gross Profit Margin} = \frac{\text{Laba kotor}}{\text{Penjualan bersih}}$$

5. *Operating Profit Margin*

Operating Profit Margin merupakan laba sebelum bunga dan pajak yang dihasilkan oleh setiap rupiah penjualan. *Operating Profit Margin* sebagai berikut:

$$\begin{aligned} \text{Operating Profit Margin} \\ = \frac{\text{Penjualan netto} - \text{Biaya adm. penj. umum}}{\text{Penjualan netto}} \end{aligned}$$

6. *Return On Investment*

Return On Investment merupakan kemampuan dari modal yang diinvestasikan dalam keseluruhan aset untuk menghasilkan keuntungan netto. Rumus *Return On Investment* sebagai berikut:

$$\text{Return On Investment} = \frac{\text{Laba netto sesudah pajak}}{\text{Total aset}}$$

Return On Assets (ROA) akan digunakan sebagai indikator penelitian ini khususnya untuk variabel profitabilitas. ROA sendiri merupakan rasio untuk mengukur kemampuan dari modal yang diinvestasikan dalam keseluruhan *asset* untuk menghasilkan keuntungan bagi semua investor.

2.1.3 Nilai Perusahaan

2.1.3.1 Definisi Nilai Perusahaan

Salvatore (2011) mengemukakan maksud dari nilai perusahaan sendiri secara umum dapat diartikan sebagai harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual. Semakin tinggi nilai perusahaan menandakan semakin besar kemakmuran yang diterima pemilik perusahaan. Menurut (Silvia Indriani 2019:2) nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan manajer dalam mengelola sumber daya perusahaan yang dipercayakan kepadanya yang sering dihubungkan dengan harga saham.

Menurut Brigham dan Gapenski (2006:107), nilai perusahaan sangat penting karena dengan tingginya nilai perusahaan akan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham. Menurut (Brigham dan Houston 2014) jika ingin memaksimalkan nilai suatu perusahaan, harus memanfaatkan kemampuan dan memperbaiki kelemahan yang ada pada suatu perusahaan tersebut.

Dapat disimpulkan bahwa memang nilai perusahaan ini menjadi gambaran *value* dari suatu perusahaan dan menjadi bahan pertimbangan dari para investor untuk menanamkan modal pada suatu perusahaan.

2.1.3.2 Pengukuran Nilai Perusahaan

Silvia Indriani (2019:15-16) menjelaskan bahwa pengukuran ini dapat dilakukan dengan rasio penilaian dan rasio pasar. Rasio penilaian merupakan kinerja yang paling menyeluruh untuk sebuah perusahaan terdiri dari:

1. *Tobin's Q*

Tobin's Q merupakan nilai pasar dari suatu perusahaan dengan membandingkan nilai pasar suatu perusahaan yang terdaftar di pasar keuangan dengan nilai penggantian aset perusahaan. Perusahaan dengan *Tobin's Q* tinggi $q > 1,00$ Mengidentifikasi pertumbuhan yang tinggi dan manajemen yang baik. Rumus *Tobin's Q* sebagai berikut:

$$Q = \frac{(MVE + D)}{Total\ Asset}$$

Keterangan :

- Q : Nilai perusahaan
- MVE : Nilai pasar ekuitas
- D : Nilai buku dari total hutang

2. *Price to Book Value*

Price to Book Value merupakan perbandingan antara harga saham dengan nilai buku perusahaan. Jika rendahnya PBV maka adanya penurunan kualitas kerja fundamental emiten yang bersangkutan. Rumus *Price to Book Value* sebagai berikut:

$$Price\ to\ Book\ Value = \frac{Harga\ saham}{Nilai\ buku\ saham}$$

3. *Price Earning Ratio*

Price Earning Ratio merupakan harga yang bersedia dibayar oleh pembeli apabila perusahaan itu dijual. Dengan mengetahui *Price Earning Ratio* apakah harga saham tergolong wajar atau tidak secara real bukan perkiraan dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$Price\ Earning\ Ratio = \frac{Price\ per\ share}{Earning\ per\ share}$$

2.1.4 Studi Empiris

Berikut adalah rekapitulasi penelitian empiris terdahulu yang relevan dengan penelitian penulis sebagai pendukung pelaksanaan penelitian ini.

1. Penelitian I Nyoman Agus Suwardika & I Ketut Mustanda (2017) “Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Properti)” menyimpulkan bahwa profitabilitas secara parsial berpengaruh signifikan dan mempunyai arah yang positif terhadap nilai perusahaan.
2. Penelitian Lani Alfianti Dewi & Sugeng Praptoyo (2022) “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Periode 2017-2020)” menyimpulkan bahwa profitabilitas yang diukur dengan menggunakan rasio ROA (*Return On Asset*) berpengaruh secara positif terhadap nilai perusahaan.
3. Penelitian Budi Setyawan (2021) “Pengaruh Modal Kerja Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Sektor Tekstil Dan Garmen)” menyimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
4. Penelitian Aulia Fajar, Amir Hasan, Gusnardi (2018) “Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan *Leverage* Operasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2012-2016)” menyimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh

signifikan terhadap nilai perusahaan. *Leverage* operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

5. Penelitian Kety Lulu Agustin, Ubud Salim, Andarwati (2020) “Pengaruh Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan Aset, *Leverage* Operasi, Stabilitas Penjualan Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Dilaporkan Di Bursa Efek Indonesia Untuk Periode 2015-2017)” menyimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. *Leverage* operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan
6. Penelitian Zahrah Nabilah, Sri Hermuningsih, Gendro Wiyono (2020) “Pengaruh *Operating Leverage* Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Consumer Good Industry Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018)” Menyimpulkan Bahwa *operating leverage* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.
7. Penelitian Robiyanto, Ilma Nafiah, Harijono, Komala Inggarwati (2020) “Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan Dan Pariwisata Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening” menyimpulkan bahwa profitabilitas secara signifikan berdampak negatif pada nilai perusahaan.
8. Penelitian Muhammad Rivandi, Renil Septiano (2021). “Pengaruh Intellectual Capital Disclosure Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan”

menyimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

9. Penelitian Ni Kadek Indrayani, I Dewa Made Endiana, I Gusti Ayu Asri Preamesti (2021) “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Akuntansi Lingkungan, *Leverage* Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan” menyimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
10. Penelitian Agus G. A. K., Hermanto, Ni Ketut S. (2021) “Studies In Manufacturing Companies For The 2014-2018 Period” menyimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
11. Penelitian Meifida Ilyas, Lesi Hertati (2022) “Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Era Pandemi Covid – 19 (Studi Kasus Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 -2019)” menyimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan
12. Penelitian Nur Anisa, Sri Hermuningsih, Alfiatul Maulida (2022) “Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan” menyimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
13. Penelitian Dwi Retno Wulandari (2013) “Pengaruh Profitabilitas, *Operating Leverage*, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Intervening” menyimpulkan bahwa profitabilitas, dan *operating leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

14. Penelitian Aghlul Jannatun, Yuli Chomsatu (2019) "Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, *Degree Of Operating Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan" menyimpulkan bahwa profitabilitas, dan DOL (*degree of operating leverage*) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.
15. Penelitian Xaverius Kevin, Yunia Panjaitan, Dra., M.M (2018) "Dampak *Financial Leverage* Dan *Operating Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Di Bei Periode 2015-2017" menyimpulkan bahwa *operating leverage* yang diukur menggunakan *degree of operating leverage* (DOL) memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.
16. Penelitian Zahrah Nabilah, Sri Hermuningsih, Gendro Wiyono (2020) "Pengaruh *Operating Leverage* Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Industry Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 -2018)" menyimpulkan bahwa *operating leverage* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.
17. Penelitian Eka Purnama Sari, Rico Nur Ilham, Debi Eka Putri, Anggraini Syahputri (2022) "Kebijakan Dividen Sebagai Pemediasi Pengaruh Antara *Leverage* Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Indeks LQ45" menyimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
18. Penelitian Panji Putranto, Ika Maulidhika, Kurnia Budhy Scorita (2022) "Dampak Good Corporate Governance Dan Profitabilitas Terhadap Nilai

Perusahaan” menyimpulkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, yang berarti tidak berpengaruhnya profitabilitas yang diproksikan ROA terhadap nilai perusahaan

Penelitian terdahulu yang relevan dengan rencana penelitian penulis disajikan dalam tabel 2.1 sebagai berikut :

Tabel 2.1
Persamaan dan Perbedaan Penelitian Terdahulu dengan Rencana Penelitian Penulis

No	Nama, Tahun dan Judul Penelitian	Persamaan	Perbedaan	Hasil	Sumber
1	I Nyoman Agus Suwardika I Ketut Mustanda (2017) “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Properti)”	Variabel X: -Profitabilitas Variabel Y: -Nilai Perusahaan	Variabel X: -Leverage -Ukuran Perusahaan -Pertumbuhan Perusahaan -Subjek Penelitian	Profitabilitas secara parsial berpengaruh signifikan dan mempunyai arah positif terhadap perusahaan	E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 6, No. 3, 2017: 1248-1277 ISSN : 2302-8912
2	Lani Alfianti Dewi, Sugeng Praptoyo (2022) “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Periode 2017-2020)”	Variabel X: -Profitabilitas Variabel Y: -Nilai Perusahaan	Variabel X: -Leverage -Ukuran Perusahaan -Subjek Penelitian	Profitabilitas yang diukur dengan menggunakan rasio ROA (Return On Asset) berpengaruh secara positif terhadap nilai perusahaan.	Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi, Vol. 11, No. 4, 2022 e-ISSN: 2460-0585
3	Budi Setyawan (2021) “Pengaruh Modal Kerja Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Sektor Tekstil Dan Garmen)”	Variabel X: -Profitabilitas Variabel Y: -Nilai Perusahaan	Variabel X: -Modal Kerja -Subjek Penelitian	Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.	Jurnal Bisnis Terapan, Vol 05 No 01 Juni 2021 Politeknik Ubaya p-ISSN: 2580-4928
4	Aulia Fajar, Amir Hasan, Gusnardi (2018) “Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran	Variabel X: -Profitabilitas -Leverage Operasi	Variabel X: -Struktur Modal	Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.	Jurnal Tepak Manajemen Bisnis Vol X No 4

No	Nama, Tahun dan Judul Penelitian	Persamaan	Perbedaan	Hasil	Sumber
	Perusahaan Dan Operasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2012-2016)”	Variabel Y: -Nilai Perusahaan -Subjek Penelitian	-Ukuran perusahaan	<i>Leverage</i> operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.	Oktober 2018 Universitas Riau
5	Kety Lulu Agustin, Ubud Salim, Andarwati (2020) “Pengaruh Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan Aset, <i>Leverage</i> Operasi, Stabilitas Penjualan Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Dilaporkan Di Bursa Efek Indonesia Untuk Periode 2015-2017)“	Variabel X: -Profitabilitas - <i>Leverage</i> operasi	Variabel X: -Tingkat pertumbuhan aset -Stabilitas penjualan Variabel Y: -Struktur modal -Subjek penelitian	Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. <i>Leverage</i> operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan	IQTISHOD UNA Vol. 16 (1), 2020 P-ISSN: 1829-524X, E-ISSN: 2614-3437
6	Zahrah Nabilah, Sri Hermuningsih, Gendro Wiyono (2020) “Pengaruh <i>Operating Leverage</i> Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Consumer Good Industry Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018)”	Variabel X: - <i>Operating leverage</i> Variabel Y: -Nilai Perusahaan	Variabel X: -Likuiditas -Struktur Modal -Subjek Penelitian	<i>Operating leverage</i> berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.	Jurnal Bisman Vol 3 No 2 Agustus 2020 Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa Yogyakarta
7	Robiyanto, Ilma Nafiah, Harijono, Komala Inggawati (2020) “Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan Dan Pariwisata Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening”	Variabel X: -Profitabilitas Variabel Y: -Nilai Perusahaan	Variabel X: -Struktur Modal -Subjek Penelitian	Profitabilitas secara signifikan berdampak negatif pada nilai perusahaan .	Jurnal Ilmiah Bisnis dan Ekonomi Asia Vol 14 No 1 2020 Universitas Kristen Satya Wacana ISSN-P: 0126-1258

No	Nama, Tahun dan Judul Penelitian	Persamaan	Perbedaan	Hasil	Sumber
					ISSN-E: 2620-875X
8	Muhammad Rivandi, Renil Septiano (2021). "Pengaruh Intellectual Capital Disclosure Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan"	Variabel X: -Profitabilitas Variabel Y: -Nilai Perusahaan	Variabel X: - <i>Intellectual Capital Disclosure</i> -Subjek Penelitian	Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.	Jurnal Akuntansi Trisakti Vol 8 No 1 Februari 2021 Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi "KBP" ISSN : 2339-0832 (Online).
9	Ni Kadek Indrayani, I Dewa Made Endiana, I Gusti Ayu Asri Preamesti (2021) "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Akuntansi Lingkungan, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan"	Variabel X: -Profitabilitas Variabel Y: -Nilai Perusahaan -Subjek Penelitian	Variabel X: - <i>Leverage</i> -Likuiditas -Kebijakan Dividen -Akuntansi Lingkungan -Ukuran perusahaan	Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.	Jurnal Kharisma Vol 3 No 1 Februari 2021 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mahasarwati Denpasar E-ISSN : 2716-2710
10	Agus G. A. K., Hermanto, Ni Ketut S. (2021) "Studies In Manufacturing Companies For The 2014-2018 Period"	Variabel X: -Profitabilitas Variabel Y: -Nilai perusahaan	Variabel X: - <i>Leverage</i> -Kebijaka dividen	Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.	<i>Internationa l Journal of Multicultural and Multireligious Understanding: Vol. 8, No. 1, January 2021</i>
11	Meifida Ilyas, Lesi Hertati (2022) "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Era Pandemi Covid – 19 (Studi Kasus Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Bursa	Variabel X: -Profitabilitas Variabel Y: -Nilai perusahaan	Variabel X: - <i>Leverage</i> -Struktur modal -Kebijakan dividen -Subjek penelitian	Profitabilitas berpemgaruh signifikan terhadap nilai perusahaan	Jurnal Ilmu Keuangan dan Perbankan (JIKA) Volume 11No. 2Tahun 2022

No	Nama, Tahun dan Judul Penelitian	Persamaan	Perbedaan	Hasil	Sumber
	Efek Indonesia Periode 2015 -2019)”				
12	Nur Anisa, Sri Hermuningsih, Alfiatul Maulida (2022) “Pengaruh Ukuran Perusahaan, <i>Leverage</i> , Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan”	Variabel X: -Profitabilitas Variabel Y: -Nilai Perusahaan	Variabel X: - <i>Leverage</i> -Ukuran perusahaan -Kebijakan dividen -Studi Kasus	Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.	Reslaj: Religion Education Social Laa Roiba Journal Volume 4 Nomor 2 (2022) 321- 335P-ISSN 2656- 274xE-ISSN 2656-4691
13	Dwi Retno Wulandari (2013) “Pengaruh Profitabilitas, <i>Operating Leverage</i> , Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Intervening”	Variabel X: -Profitabilitas - <i>Operating leverage</i> Variabel Y: -Nilai perusahaan	Variabel X: -Likuiditas -Struktur modal -Objek penelitian	Profitabilitas, dan <i>operating leverage</i> berpengaruh terhadap nilai perusahaan	Accounting Analysis Journal http://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/aaj id ISSN 2252-6765
14	Aghlul Jannatun, Yuli Chomsatu (2019) “Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Degree Of Operating <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan”	Variabel X: -Profitabilitas - <i>Degree of operating leverage</i> Variabel Y: -Nilai perusahaan	Variabel X: -Kebijakan hutang -Objek penelitian	Profitabilitas, dan DOL (<i>degree of operating leverage</i>) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.	JAD: Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Dewantara Vol 2 No 1, Januari-Juni 2019 https://ejournal.stiedewantara.ac.id/index.php/JAD/ issue/view/4 2 ISSN 2654- 4326 (online)
15	Xaverius Kevin, Yunia Panjaitan, Dra., M.M (2018) “Dampak Financial <i>Leverage</i> Dan <i>Operating Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan Di Bei Periode 2015-2017”	Variabel X: - <i>Operating leverage</i> Variabel Y: -Nilai perusahaan	Variabel X: - <i>Financial leverage</i> -Objek penelitian	<i>Operating leverage</i> yang diukur menggunakan <i>degree of operating leverage</i> (DOL) memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan	Jurnal Riset Akuntansi 2019 ejournal.stiedewantara.ac.id

No	Nama, Tahun dan Judul Penelitian	Persamaan	Perbedaan	Hasil	Sumber
16	Zahrah Nabilah, Sri Hermuningsih, Gendro Wiyono (2020) "Pengaruh <i>Operating Leverage</i> Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Industry Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 - 2018)"	Variabel X: - <i>Operating leverage</i> Variabel Y: -Nilai perusahaan	Variabel X: -Likuiditas -Struktur modal -Objek penelitian	<i>Operating Leverage</i> berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan	Bisman: Volume 3, Nomor 2, Agustus 2020
17	Eka Purnama Sari, Rico Nur Ilham, Debi Eka Putri, Anggraini Syahputri (2022) "Kebijakan Dividen Sebagai Pemediasi Pengaruh Antara <i>Leverage</i> Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Indeks Lq 45"	Variabel X: - Profitabilitas Variabel Y: -Nilai perusahaan	Variabel X: -Kebijakan dividen - <i>Leverage</i> -Objek penelitian	Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan	Jurnal Akuntansi dan Pajak, ISSN1412-629X 1 E-ISSN2579-3055
18	Panji Putranto, Ika Maulidhika, Kurnia Budhy Scorita (2022) "Dampak Good Corporate Governance Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan"	Variabel X: -Profitabilitas Variabel Y: -Nilai perusahaan	Variabel X: - <i>Good corporate</i> -Objek penelitian	Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, berarti tidak berpengaruhnya Profitabilitas yang diprosikan terhadap perusahaan	JURNAL ONLINE INSAN AKUNTAN, Vol.7, No.1Juni 2022, 61 - 74E-ISSN: 2528-0163
19	Li-Ju Chen & Shun-Yu Chen (2011) <i>The Influence Of Profitability On Firm Value With Capital Structure As The Mediator And Firm Size And Industry As Moderators</i>	Variabel X: - <i>Profitability</i> Moderators: Variabel Y: - <i>Firm value</i>	Mediator: - <i>Capital structure</i> Moderators: - <i>Firm size</i> - <i>Industry</i>	Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan	<i>Investment Management and Financial Innovations</i> , Volume 8, Issue 3, 2011
20	Jihadi DKK (2021). <i>The effect of liquidity, leverage, and profitability on firm value: Empirical</i>	Variabel X: - <i>Profitability</i> Variabel Y: - <i>Firm value</i>	Variabel X: - <i>Liquidity</i> - <i>Leverage</i>	Profitabilitas signifikan terhadap nilai perusahaan	<i>The Journal of Asian Finance, Economics and Business</i> , Vol

No	Nama, Tahun dan Judul Penelitian	Persamaan	Perbedaan	Hasil	Sumber
	<i>evidence from Indonesia.</i>				.8, issue 3, eISSN:2288-4645
21	Renly (2019) <i>The Effect Of Dividend Policy, Liquidity, Profitability and Firm size On Firm value In Financial Service Sector Industrieslisted in Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period</i>	Variabel X: -Profitability Variabel Y: -Firm value	Variabel X: -Liquidity -Firm size -Dividend policy -The subject	Profitabilitas yang diukur dengan Return On Assets (ROA) tidak berpengaruh dan tidak signifikan pada nilai perusahaan.	<i>Accountability Volume 08, Number 02, 2019, 91-101</i>

Nauval Annuri Jibal (2023) 193403074

PENGARUH *OPERATING LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Survei Pada Perusahaan Sub Industri Perkebunan dan Tanaman Pangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021)

2.2 Kerangka Pemikiran

Era digitalisasi sekarang mengharuskan semua elemen masyarakat harus sadar mengenai pentingnya ilmu teknologi. Perusahaan-perusahaan pun mau tidak mau harus mengikuti kemajuan teknologi dan mulai memadukan bisnis dan juga teknologi. Perusahaan-perusahaan berlomba-lomba untuk mengikuti perkembangan jaman dan meingkatkan *value* dari masing-masing perusahaan, tak terkecuali perusahaan sub sektor perkebunan dan tanaman pangan. Menurut S. F. Wahyuni (2018) Dalam perkembangan perusahaan kedepan dapat dilihat indikator lain yang memperlakukan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba sebagai indikator pemenuhan kewajiban perusahaan terhadap pengguna dana, sekaligus sebagai unsur penciptaan nilai bagi perusahaan. Maka dari itu, meingkatkan nilai perusahaan menjadi salah satu capaian target bagi perusahaan. Karena hal ini berguna untuk menggambarkan prospek perusahaan dan menarik perhatian investor untuk menanamkan saham disuatu perusahaan.

Menurut (Silvia indriani 2019:2) nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan manajer dalam mengelola sumber daya perusahaan yang dipercayakan kepadanya yang sering dihubungkan dengan harga saham. Sartono (2010:487) menjelaskan nilai perusahaan diartikan sebagai nilai jual dari perusahaan itu saat sedang beroperasi. Dalam pengukuran nilai perusahaan dapat menggunakan rasio Tobin's Q. Menurut Margaretha (2014:20) dalam konsepnya, rasio Tobin's Q lebih unggul daripada nilai pasar terhadap nilai buku karena rasio ini fokus pada berapa nilai perusahaan secara relatif terhadap biaya yang di butuhkan untuk menggantinya saat ini.

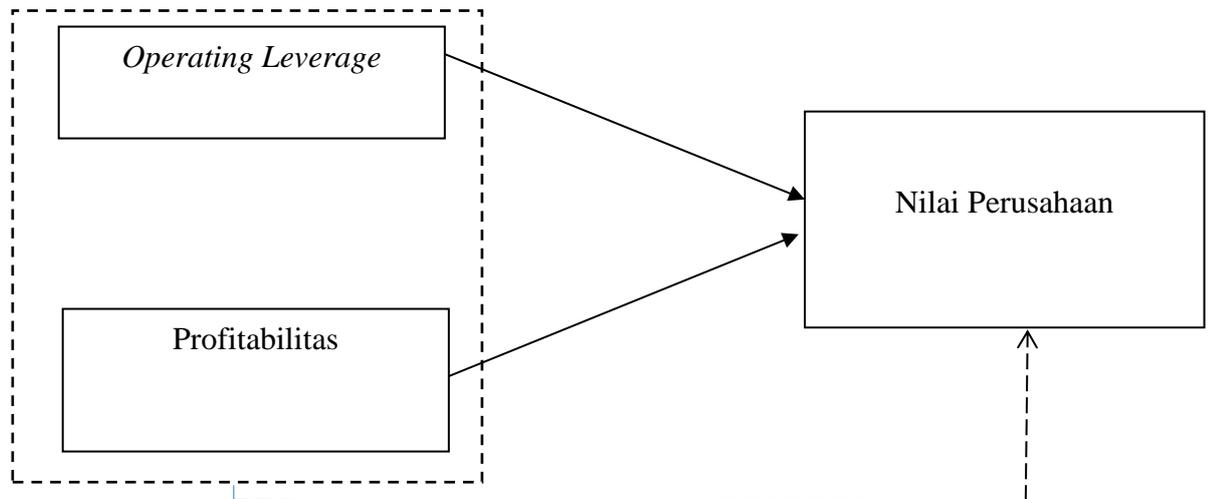
Rata-rata nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor perkebunan dan tanaman pangan fluktuatif dari tahun ketahun. Hal ini disebabkan oleh beberapa faktor, diantaranya profitabilitas, *leverage*, struktur modal, likuiditas, dan ukuran perusahaan. Hal ini juga memiliki korelasi dengan operasional perusahaan yang mempengaruhi fluktuasi tingkat nilai perusahaan seperti *operating leverage*. Pada penelitian ini penulis mengambil tiga faktor dari faktor-faktor yang telah disebutkan di atas. Beberapa faktor tersebut, yaitu *operating leverage* dengan indikator *degree of operating leverage* (DOL) dan profitabilitas dengan indikator *return on assets* (ROA).

Salah satu faktor nilai perusahaan dan menjadi variabel pertama dalam penelitian ini adalah *operating leverage*. Dimana *operating leverage* adalah daya ungkit unsur biaya tetap operasional seperti biaya depresiasi, biaya administrasi dan umum terhadap peningkatan laba operasi (EBIT) yang dihasilkan (Irfani, 2020:106). Sedangkan menurut Sartono (2010) menyebutkan bahwa *leverage*

operasi timbul karena perusahaan memiliki biaya operasi tetap. Pengukuran *operating leverage* dengan menggunakan *Degree of Operating Leverage (DOL)*, yaitu rasio yang menghubungkan tingkat perubahan volume produksi dengan tingkat perubahan laba bersih (Arthur & J, 2000). Berdasarkan penelitian yang dikemukakan Aghlul Jannatun dan Yuli Chomsatu (2021) hasilnya adalah *operating leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Profitabilitas dalam perusahaan juga menjadi salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Menurut Kasmir (2015:114) profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan yang bertujuan untuk menghasilkan keuntungan atau laba dalam periode tertentu. Menurut Yanti dan Darmayanti (2019) Profitabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dengan menggunakan seluruh modal yang dimiliki. Menaikan laba dan meningkatkan nilai perusahaan adalah hal yang berkesinambungan dalam meningkatkan kesejahteraan para investor. Sehingga ini menjadi tujuan perusahaan agar dapat menjaga kelangsungan hidup perusahaan, meningkatkan kesejahteraan tenaga kerja yang dimilikinya, dan meningkatkan *value* perusahaan. Pengukuran profitabilitas dapat menggunakan *Return On Asset (ROA)* dimana ROA merupakan kemampuan dengan menggunakan seluruh aset yang dimiliki untuk menghasilkan laba atau keuntungan sebelum pajak. Penelitian Yanti dan Darmayanti (2019) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian di atas dan menganalisis penelitian-penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dalam penelitian ini dapat digambarkan sebagai berikut:



Gambar 2.1

Kerangka Pemikiran

Keterangan :

—————→ = Secara Parsial

- - - - - = Secara Bersama-sama

2.3 Hipotesis

Menurut Sugiyono (2016:64) Hipotesis adalah jawaban sementara terhadap rumusan masalah penelitian yang masih perlu dibuktikan karena jawaban baru didasarkan pada teori dan bukan pada fakta empiris melalui pengumpulan data. Beberapa hipotesis yang penulis perkirakan dalam penelitian sebagai berikut:

1. *Operating leverage* dan profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub industri pekebunan dan tanaman pangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2021
2. *Operating leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub industri perkebunan dan tanaman pangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2021

3. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub industri perkebunan dan tanaman pangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2021