

**SKRIPSI**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI  
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BEI**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : DELVINA**

**NPM : 125170093**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
JAKARTA**

**2022**

# SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT



FR.FE-4.7-RO

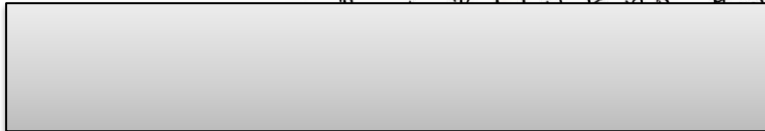
## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama mahasiswa : DELVINA NATALIA

NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 125170093

Program Studi : SI Akuntansi



Dengan ini saya menyatakan, apakah dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

1. Melakukan plagiat/menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebutkan sumbernya;
3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hal ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2 (dua) semester. Kemudian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batal skripsi dan kelulusannya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 11 Januari 2022



DELVINA NATALIA  
Nama Lengkap Mahasiswa

### Catatan:

1. Asli dikembalikan ke jurusan Akuntansi/Manajemen dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan.
2. Harap disertakan pada skripsi sebelum maupun setelah lulus ujian dan revisi

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : DELVINA NATALIA  
NPM : 125170093  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI

Jakarta, 7 Januari 2022

Pembimbing,



(LINDA SANTIOSO , SE., M.Si., Ak, C.A.)

**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
JAKARTA**

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

NAMA : DELVINA NATALIA

NPM : 125170093

PROGRAM / JURUSAN : S.1 AKUNTANSI

**JUDUL SKRIPSI**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI**

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 28 Januari 2021 dan dinyatakan lulus,  
dengan majelis penguji terdiri atas:

1. Ketua : Herlin Tundjung Setijaningsih Dr. S.E., Ak., M.Si, CA.
2. Anggota : Linda Santioso , S.E., M.Si., Ak, C.A  
: Elizabeth Sugiarto D. S.E., M.Si., Ak., C.A.

Jakarta, 17 Januari 2022

Pembimbing



LINDA SANTIOSO , SE., M.Si., Ak, C.A.

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas penyertaan, kasih, dan rahmat yang telah dilimpahkan-Nya sehingga penulisan skripsi yang merupakan syarat untuk memenuhi gelar S1 Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Berkat kasih karunia-Nya, segala hambatan dalam penyelesaian skripsi ini dapat terlewati.

Penulisan skripsi ini tidak mungkin dapat berjalan dengan baik tanpa adanya bantuan, dukungan, bimbingan, serta motivasi dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar – besarnya dengan tulus hati dan rasa hormat kepada pihak – pihak yang telah mendukung sehingga skripsi ini dapat tersusun dan terselesaikan dengan baik. Adapun ucapan terima kasih penulis diberikan kepada:

1. Ibu Linda Santioso, S.E., M.Si., Ak, C.A., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu dan bersedia memberikan bimbingan, saran, dan arahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan kesempatan penulisan skripsi ini.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan penulisan skripsi ini.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh dosen, asisten dosen, dan seluruh staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan bimbingan dan ilmu yang bermanfaat selama perkuliahan.

6. Seluruh keluarga, khususnya Mama dan Paman yang telah membiayai perkuliahan, memberikan doa, semangat, dukungan, dan kasih sayang yang sangat membantu dan memotivasi penulis dari awal perkuliahan sampai skripsi ini dapat selesai.
7. Teman – teman, khususnya Angelin Darwin, Aurellia Diva Susanto, Linda Kurniawan, dan Vania Mariska yang telah memberikan dukungan, semangat, dan membantu penulis selama perkuliahan maupun selama menyusun skripsi.

Penulis menyadari bahwa di dalam skripsi ini masih terdapat hal – hal yang belum sempurna. Oleh karena itu, segala saran dan kritik yang bersifat membangun akan diterima dengan hati yang terbuka dan rasa terima kasih. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membaca dan membutuhkan.

Jakarta, 09 Januari 2022



Delvina Natalia

**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS**  
**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**JAKARTA**

**ABSTRAK**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI**

*This study was conducted to find out what factors can increase company value in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2018-2020 period. The sample selection through purposive sampling technique and valid data as many as 73 companies. The method used in processing the data is multiple linear regression analysis which is accommodated by the Eviews (Econometric Views) Student Version Lite for Windows and Mac released 12 and Microsoft Excel 2010. The results of this study indicate that risk management and profitability have a significant influence on the value of company. The implication of this research is the need to increase the disclosure of risk management information and increase the company's profitability so that it can increase the value of the company, as well as provide a positive signal for investors.*

**Keywords :** *Firm Value, Enterprise Risk Management, Capital Structure, Firm Size, Liquidity, Profitability*

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui faktor apa saja yang dapat meningkatkan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2018-2020. Pemilihan sampel melalui teknik purposive sampling dan data yang absah sebanyak 73 perseroan. Metode yang digunakan dalam mengolah data adalah analisis regresi linear berganda yang diakomodasi oleh program Eviews (Econometric Views) Student Version Lite for Windows and Mac yang dirilis 12 serta Microsoft Excel 2010. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa management risiko dan profitabilitas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Implikasi dari penelitian ini yaitu perlunya peningkatan terhadap pengungkapan informasi mangement risiko dan meningkatkan profitabilitas perusahaan sehingga dapat meingkatkan nilai perusahaan, serta memberikan sinyal positif bagi investor.

**Kata kunci :** Nilai Perusahaan, Management Risiko, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas.

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	I
SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT.....	II
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	III
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI.....	IV
KATA PENGANTAR .....	IV
ABSTRAK .....	VII
DAFTAR ISI.....	VIII
DAFTAR TABEL.....	XII
DAFTAR GAMBAR .....	XIII
DAFTAR LAMPIRAN.....	XIV
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang.....	1
2. Identifikasi Masalah.....	4
3. Batasan Masalah .....	5
4. Rumusan Masalah.....	6
B. Tujuan dan Manfaat.....	6
1. Tujuan .....	6
2. Manfaat .....	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori.....	8
1. <i>Signaling Theory</i> .....	8
2. <i>Pecking Order Theory</i> .....	8
3. <i>Trade-off theory</i> .....	9
4. <i>Agency Theory</i> .....	9
B. Defenisi Konseptual Variabel.....	10
1. Nilai Perusahaan .....	10
2. <i>Enterpirse Risk Management (ERM)</i> .....	10
3. Struktur Modal .....	10
4. Ukuran Perusahaan .....	11



5. Likuiditas .....	11
6. Profitabilitas .....	11
C. Kaitan antara Variabel-variabel .....	12
1. Enterprise Risk Management dan Nilai Perusahaan .....	12
2. Struktur Modal dan Nilai Perusahaan .....	13
3. Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan .....	14
4. Likuiditas dan Nilai Perusahaan .....	15
5. Profitabilitas dan Nilai Perusahaan .....	16
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis .....	22
1. Kerangka Pemikiran .....	22
2. Hipotesis .....	23
a. Pengaruh <i>Enterprise Risk Management</i> (ERM) terhadap Nilai Perusahaan .....	23
b. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan .....	24
c. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	24
d. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan .....	25
e. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan .....	26
BAB III METODE PENELITIAN .....	27
A. Desain Penelitian .....	27
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel .....	28
C. Operasionalisasi Variabel .....	29
1. Variabel Dependen .....	29
2. Variabel Independen .....	30
a. <i>Enterprise Risk Management</i> (X1).....	30
b. Struktur Modal (X2).....	31
c. Ukuran Perusahaan (X3) .....	31
d. Likuiditas (X4) .....	31
e. Profitabilitas (X5).....	32
D. Analisis Data .....	33
1. Analisis Statistik Deskriptif .....	33
2. Analisis Regresi Berganda.....	33

3.	Pengujiann Kelayakan Model .....	34
a.	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	34
b.	Uji Signifikansi Keseluruhan (F) .....	35
4.	Pengujian Hipotesis (Uji t) .....	35
E.	Asumsi Analisis Data .....	35
1.	Uji Chow (Likelihood).....	36
2.	Uji Hausman .....	37
3.	Uji Lagrange Multiplier .....	37
4.	Uji Asumsi Klasik.....	38
a.	Uji Normalitas .....	38
b.	Uji Multikolinieritas .....	38
c.	Uji Autokorelasi .....	39
d.	Uji Heterokedastisitas .....	39
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		41
A.	Deskripsi Subyek Penelitian.....	41
B.	Deskripsi Obyek Penelitian .....	43
C.	Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	46
1.	<i>Common Effect Model</i> .....	46
2.	<i>Fixed Effect Model</i> .....	47
3.	<i>Random Effect Model</i> .....	48
4.	Uji Chow ( <i>Likelihood</i> ) .....	49
5.	Uji Hausman .....	50
6.	Uji Asumsi Klasik.....	52
a.	Uji Multikolinieritas .....	52
b.	Uji Heterokedastisitas .....	53
D.	Hasil Analisis Data .....	54
1.	Analisis Regresi Berganda.....	54
2.	Pengujian Kelayakan Model .....	57
a.	Pengujian Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	57
b.	Pengujian Signifikansi Keseluruhan (F) .....	58
3.	Pengujian Hipotesis (Uji t) .....	59

E. Pembahasan .....	64
1. Pengaruh <i>Enterprise Risk Management</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	65
2. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	66
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	67
4. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan .....	68
5. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	69
BAB V PENUTUP .....	70
A. Kesimpulan.....	70
B. Keterbatasan dan Saran .....	72
1. Keterbatasan.....	72
2. Saran .....	73
DAFTAR BACAAN.....	74
LAMPIRAN.....	79
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	125

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu.....	16
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel Penelitian .....	32
Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel.....	41
Tabel 4.2 Hasil Pengolahan Analisis Statistik Deskriptif.....	44
Tabel 4.3 Hasil Common Effect Model.....	46
Tabel 4.4 Hasil Fixed Effect Model.....	47
Tabel 4.5 Hasil Random Effect Model .....	48
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Chow (Likelihood) .....	50
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Hausman.....	51
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Multikolinearitas .....	52
Tabel 4.9 Hasil Pengujian Heterokedastisitas.....	53
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Regresi Linear Berganda.....	54
Tabel 4.11 Hasil Pengujian Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	58
Tabel 4.12 Hasil Pengujian Signifikansi Keseluruhan (F) .....	59
Tabel 4.13 Hasil Pengujian Hipotesis.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Tabel 4.14 Rangkuman Hasil Pengujian Hipotesis.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	23
------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Subyek Penelitian.....	79
Lampiran 2. Input Data Nilai Perusahaan.....	81
Lampiran 3. Input Data Enterprise Risk Management .....	887
Lampiran 4. Input Data Struktur Modal .....	93
Lampiran 5. Input Data Ukuran Perusahaan.....	99
Lampiran 6. Input Data Likuiditas.....	105
Lampiran 7. Input Data Profitabilitas .....	111
Lampiran 8. Hasil Statistik Deskriptif .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Lampiran 9. Hasil Pengolahan Data Eviews 12 – Uji Likelihood (Uji Chow) .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Lampiran 10. Hasil Pengolahan Data Eviews 12 – Uji Hausman .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Lampiran 11. Hasil Pengolahan Data Eviews 12 – Uji Multikolinieritas....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Lampiran 12. Hasil Pengolahan Data Eviews 12 – Uji Heterokedastisitas ...	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Lampiran 13. Hasil Pengolahan Data Eviews 12 – Uji Common Effect Model .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Lampiran 14. Hasil Pengolahan Data Eviews 12 – Uji Fixed Effect Model .	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Lampiran 15. Hasil Pengolahan Data Eviews 12 – Random Effects Model .	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

#### **1. Latar Belakang**

Semenjak merebaknya covid-19 dimulai pada Desember 2019 di Wuhan, China. Pada awalnya, Virus Covid-19 di sebut sebagai Novel Coronavirus atau 2019-nCoV. Selanjutnya pada Selasa, 11 Februari 2020 WHO mengumumkan bahwa “Covid-19” menjadi nama resmi untuk Novel Coronavirus. Penyebab adanya virus Covid-19 itu sendiri, masih diperdebatkan oleh berbagai negara sampai saat ini.

Berdasarkan informasi di wikipedia, Covid-19 telah menyebar lebih dari 227 negara dan wilayah. Sampai pada pukul 10:31 pagi, 27 September 2021, WHO menyatakan ada 231.551.680 kasus dan 4.743.708 kematian di seluruh dunia. Total dosis vaksin yang telah diberikan, hingga 22 September 2021 sebanyak 5.874.934.542 dosis.

Indonesia sendiri mulai terkena dampak Covid-19 pada 2 Maret 2020. Kasus Covid-19 pertama kali terjadi di Depok, Jawa Barat. Ada dua orang yang dinyatakan positif Covid-19 yaitu seorang ibu (64 tahun) dan putrinya (31 tahun). Mereka diduga melakukan kontak fisik dengan warga negara Jepang yang datang ke Indonesia. Warga Jepang tersebut terdeteksi positif Covid-19 setelah meninggalkan Indonesia.

Sejak saat itu, kasus Covid-19 di Indonesia terus bertambah. Covid-19 telah menyebar ke 34 provinsi yang ada di Indonesia. DKI Jakarta menempati posisi pertama kasus Covid-19 tertinggi dan Gorontalo menempati posisi terakhir dengan kasus Covid-19 terendah. Sampai saat ini ada 4.213.517 kasus yang terkonfirmasi dan sebanyak 141.833 kasus yang terkonfirmasi meninggal. Data tersebut akan terus mengalami perubahan setiap hari nya.

Pandemi Covid-19 telah menimbulkan dampak pada semua sektor usaha. Salah satunya sektor perekonomian, mengalami dampak besar yang

diakibatkan Pandemi Covid-19. *“Dengan berbagai catatan peristiwa pada triwulan III-2020, ekonomi Indonesia kalau PDB atas dasar harga konstan kita bandingkan pada kuartal III-2019, maka ekonomi kontraksi 3,49 persen”* kata Kepala Badan Pusat Statistik (BPS), Suhariyanto. Keadaan ekonomi tersebut dikarenakan salah satunya ditetapkannya peraturan tentang Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) dalam Peraturan Pemerintah (PP) Nomor 21 Tahun 2020 tentang Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB), dan mulai berlaku sejak 1 April 2020.

Ada 4 arahan dari Presiden Jokowi untuk mempercepat pemulihan ekonomi di Indonesia. Menjamin harga yang terjangkau untuk barang kebutuhan pokok, sektor perekonomian yang sempat mengalami krisis untuk segera dipulihkan, mendorong pihak terkait untuk lebih banyak mengundang investasi baru, dan terakhir pelaku usaha membuka peluang pekerjaan sebanyak-banyaknya. Diantara keempat upaya tersebut, Presiden Jokowi menyampaikan pada Investor Daily Summit, 2021 *“Dalam kondisi pandemi seperti saat ini, investasi merupakan kunci utama dalam pemulihan dan akselerasi pertumbuhan ekonomi,”* Selasa (13/7/2021).

Nilai perusahaan menjadi salah satu tolak ukur bagi investor untuk menanamkan saham di sebuah perusahaan. Tidak hanya bagi investor, tetapi kreditur juga menjadikan nilai perusahaan menjadi salah satu tolak ukur untuk memberikan pinjaman ke sebuah perusahaan.

Menurut Indrarini (2019, h. 2) pengertian nilai perusahaan sebagai berikut yaitu:

*“Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan manajer dalam mengelola sumber daya perusahaan yang dipercayakan kepadanya yang sering dihubungkan dengan harga saham.”*

Noerirawan (2012), mengatakan kalau nilai yang didapatkan perusahaan adalah bentuk atau wujud dari kepercayaan masyarakat akan usahanya selama beberapa tahun. Tanpa kepercayaan, perusahaan akan sulit bertahan dari berdiri sampai sekarang.



Nilai perusahaan dipengaruhi oleh beberapa faktor, yaitu profitabilitas, struktur modal, liabilitas, ukuran perusahaan, likuiditas, *enterprise risk manajemen*, *corporate social responsibility*, pertumbuhan perusahaan dan lain sebagainya. Telah banyak yang melakukan penelitian tentang faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

*Enterprise Risk Management* (ERM) merupakan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. *Enterprise risk management* merupakan kompetensi suatu perusahaan dalam mengendalikan tingkat risiko yang terjadi di dalam perusahaan. *Enterprise risk management* sangat penting bagi perusahaan terutama perusahaan besar. Seiring bertambah besarnya suatu perusahaan, maka semakin tinggi tingkat risiko yang dihadapi. Dengan demikian, penting bagi suatu perusahaan untuk menerapkan ERM dalam proses bisnisnya. Hal tersebut dapat dilihat dari manfaat yang dihasilkan dengan menerapkan *enterprise risk management*, yaitu meningkatnya perspektif dan fokus manajemen terhadap seluruh lini risiko yang akan/sudah terjadi di dalam perusahaan.

Ada beberapa tujuan dari ERM itu sendiri, salah satunya meningkatkan performa bisnis perusahaan. Meningkatnya performa bisnis perusahaan akan semakin meningkatkan citra perusahaan, sehingga banyak menarik perhatian para calon investor dan investor untuk melakukan investasi. Hal tersebut, mengakibatkan nilai perusahaan akan meningkat.

Struktur modal merupakan salah satu faktor yang sering dijadikan varian bebas dalam penelitian tentang faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Struktur modal adalah perbandingan modal asing atau jumlah utang dengan modal sendiri. Kebijakan struktur modal merupakan pemeliharaan antara risiko dan pengambilan yang diharapkan.

Struktur modal sangat penting bagi perusahaan. Bahwasannya struktur modal memperlihatkan presentase utang dan modal perusahaan. Dengan demikian, memberikan efek terhadap kondisi keuangan perusahaan dan juga mempengaruhi harga saham pada suatu perusahaan. Hal tersebut akan berdampak pada nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan menurut UU Nomor 20, Tahun 2008 Tentang Usaha Mikro, Kecil, dan Menengah Pasal 1 (satu) dibagi kedalam 4 (empat) kategori yaitu: besar, sedang, kecil dan mikro. Semakin besar perusahaan tersebut, akan semakin menarik para investor untuk melakukan investasi. Keadaan tersebut akan membuat nilai perusahaan meningkat.

Likuiditas menunjukkan kesanggupan sebuah perusahaan membayar kewajiban jangka pendek perusahaan tersebut. Semakin tinggi nilai likuiditas sebuah perusahaan, maka perusahaan tersebut memiliki kinerja perusahaan yang baik dan bagus. Dengan demikian, perusahaan tersebut mendapatkan kepercayaan dari berbagai pihak misalnya, kreditur memberikan kepercayaan terhadap perusahaan untuk melakukan pinjaman, dan pihak lainnya.

Profitabilitas merupakan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Profitabilitas sebuah perusahaan memperlihatkan bagaimana strategi manajemen dalam mengelola dana perusahaan. Apakah dapat menghasilkan laba yang besar dan meningkat setiap bulan atau tidak mengalami perubahan atau mengalami penurunan. Besar kecilnya laba akan mempengaruhi nilai sebuah perusahaan.

Dengan adanya latar belakang ini, penelitian ini untuk mengetahui apa saja yang mempengaruhi nilai perusahaan agar banyak menarik investor untuk melakukan investasi di perusahaan Indonesia. Penelitian ini mengambil judul “ FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI”

## **2. Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang di atas, perusahaan berlomba-lomba untuk lebih meningkatkan nilai perusahaan agar dapat menarik para investor untuk melakukan investasi. Baik investor dalam negeri maupun luar negeri. Oleh karena itu, penting bagi perusahaan lebih memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

Telah banyak peneliti yang melakukan penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Hasil penelitian (Dewi dkk., 2021., 2019; Susanto, 2020; Ekadjaja dkk., 2019; Hapsoro & Falih, 2020; Wijaya, 2018) menyatakan bahwa *enterpirse risk management*, struktur modal, ukuran perusahaan, likuiditas, dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan hasil penelitian (Cristofel & Kurniawati, 2021; Dang dkk., 2019); Susilawati & Suryaningsih, 2020; Maneerattanarungrot & Donkwa, 2018; Cahya, 2018) menyatakan bahwa *enterpirse risk management*, struktur modal, ukuran perusahaan, likuiditas, dan profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Ada juga hasil penelitian dari (Emar dan Ayem, 2020; Santioso, 2021; Dermawan & Merzyana, 2019; Wijaya, 2018; Susanto, 2020) menyatakan bahwa *enterpirse risk management*, struktur modal, ukuran perusahaan, likuiditas, dan profitabilitas berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Setelah melihat hasil dari penelitian sebelumnya, masih banyak perbedaan hasil penelitian. Berdasarkan hal tersebut, maka hasil yang tidak konsisten pada setiap hasil penelitian merupakan masalah dalam penelitian ini.

### **3. Batasan Masalah**

Dilihat dari luasnya masalah yang mencakup penelitian ini, maka diperlukan pembatasan masalah agar dapat lebih fokus dan terarah. Pembatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan
- b. Variabel independen dalam penelitian ini adalah *Enterpirse Risk Management (ERM)*, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Profitabilitas.
- c. Penelitian ini hanya mencakup Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI secara berturut-turut selama tahun 2018-2020
- d. Periode data penelitian dibatasi dari tahun 2018-2020

#### **4. Rumusan Masalah**

Terkait identifikasi masalah di atas, maka rumusan masalah pada penelitian ini yaitu:

- a. Apakah *Enterprise Risk Management* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
- b. Apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
- c. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
- d. Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
- e. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?

#### **B. Tujuan dan Manfaat**

##### **1. Tujuan**

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini yaitu untuk menguji secara empiris:

- a. Pengaruh *Enterprise Risk Management* terhadap Nilai Perusahaan
- b. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan
- c. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan
- d. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan
- e. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

##### **2. Manfaat**

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada berbagai pihak yaitu:

- a. Manfaat teoritis

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat dalam ilmu akuntansi tentang pentingnya pengaruh *enterprise risk management*, struktur modal, ukuran perusahaan, likuiditas, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

- b. Perusahaan

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi perusahaan untuk lebih memperhatikan *enterpirse risk management*, struktur modal, ukuran perusahaan, likuiditas, dan profitabilitas yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, sehingga bagian management dapat merancang strategi yang tepat untuk lebih meningkatkan nilai perusahaan.

c. Investor

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi investor untuk melakukan investasi pada sebuah perusahaan, lebih memerhatikan pengaruh *enterpirse risk management*, struktur modal, ukuran perusahaan, likuiditas, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, sehingga para investor dapat mengambil keputusan lebih tepat saat melakukan investasi.

d. Kreditur

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi kreditur untuk memberikan pinjaman pada sebuah perusahaan, lebih memerhatikan pengaruh *enterpirse risk management*, struktur modal, ukuran perusahaan, likuiditas, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, dan lebih seleksi dalam memberikan pinjaman.

## DAFTAR BACAAN

- Adiputra, I. G., & Hermawan, A. (2020). The Effect of Corporate Social Responsibility, FirmSize, Dividend Policy and Liquidity on Firm Value: Evidence from Manufacturing Companies in Indonesia. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 11(6), 325-338..
- Al-Slehat, Z. A. F. (2019). Impact Of Financial Leverage, Size And Assets Structure On Firm Value: Evidence From The Industrial Sector, Jordan. *International Business Research*, 13(1), 109–120.
- Brigham, E. F. & Houston, J. F. (2014). Essentials of financial management, 3rd edition. Singapore: Cengage Learning Asia Pte Ltd
- \_\_\_\_ & \_\_\_\_ (2015). Dasar-dasar Manajemen Keuangan Edisi 11 Buku 2, Terjemahan oleh Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat
- \_\_\_\_ & \_\_\_\_ (2019). Dasar-dasar Manajemen Keuangan Edisi 14 Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Cahaya, K. D. (2018). Pengaruh ROA dan ROE Terhadap Nilai Perusahaan dengan Sustainability Reporting sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan yang Terdaftar di Lq 45. *Journal of Accounting and Business Studies*, 3(1), 46.
- Caraka, R. E., & Yasin, H. (2017). SPATIAL DATA PANEL (T. W. Publish (ed.); First). WADE GROUP. BuatBuku.com
- Cristofel, & Kurniawati. (2021). PENGARUH ENTERPRISE RISK MANAGEMENT , CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILTY DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 14(1), 1–12.
- Dang, H. N., Vu, V. T. T., Ngo, X. T., & Hoang, H. T. V. (2019). Study the Impact of Growth, Firm Size , Capital Structure , and Profitability on Enterprise Value : Evidence of Enterprises in Vietnam. *Journal of Corporate Accounting & Finance*, 30(1), 146–162. DOI:10.1002/jcaf.22371
- Dermawan, E. S. (2020). Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 2(1), 186-195. DOI:10.24912/jmieb.v3i2.5969
- Dewi, H., Iskandar, D., & Lumbantobing, R. (2021). The Mediating Effect of Enterprise Risk Management on the Determinant Factors of Firm Value. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 174(Icebm 2020), 513–519
- Ekadjaja, M., Henny, & Ekadjaja, A. (2019). The Characteristics Of Users Derivative Company Towards The Company's Value. *Jurnal Akuntansi*, 23(1), 63-78. DOI:10.249/ja.v23i1.460

- Emar, A. L. S., & Ayem, S. (2020). Pengaruh Pengungkapan Enterprise Risk Management dan Pengungkapan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance Sebagai Moderasi. *WACANA EKONOMI (Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Akuntansi)*, 19(2), 79-90
- Endri, E., & Fathony, M. (2020). Determinants of firm's value: Evidence from financial industry. *Management Science*
- Fadhilah, M. R. & Sukmaningrum, P. S. (2020). Pengaruh Enterprise Risk Management (ERM), Kinerja Perusahaan dan Size Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 7(5), 926. DOI:10.20473/vol7iss2020pp926-939.
- Fachrudin, K. A. (2011). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Agency Cost Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 13(1), 37-46.
- Faisal, M., & Challen, A. E. (2021). Enterprise Risk Management and Firm Value: The Role of Board Monitoring. *Asia Pacific Fraud Journal*, 6, 182-196. DOI:10.21532/apfjournal.v6i1.204
- Fajaria, A. Z. (2018). The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Firm Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable. *International Journal of Managerial Studies and Research*, 6(10), 55–69.
- Frank, M. Z., & Goyal, V. K. (2003). Testing the pecking order theory of capital structure. *Journal of Financial Economics*, 67(2), 217-248
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hapsoro, D., & Falih, Z. N. (2020). The Effect of Firm Size , profitability , and Liquidity on The Firm Value Moderated by Carbon Emission Disclosure. *Journal of Accounting and Investment*, 21(2), 240–257.
- Horne, J. C. V., & Wachowics, J. M (2012). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi 13. Jakarta: Salemba Empat.
- Indrarini, Silvia. (2019). Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan). Surabaya : Scopindo.
- Jahanzeb, A., Bajuri, N., & Karami, M. (2013). Trade-off theory, pecking order theory, and market timing theory: a comprehensive review of capital structure theories. *International Journal of Management and Commerce Innovations*, 1(1), 11–18.

- Jensen, M. C. & Meckling, W. H. (1976). Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs, And Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305-360. 1976.
- Kadir, H. M. A., & Afiah, N. (2018). Pengaruh Pengungkapan Enterprise Risk Management dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI.
- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Kinasih, A. P. (2016). Pengaruh Proporsi Komisaris Independen, Konsentrasi Kepemilikan, Keberadaan *Chief Risk Officer*, dan Risk Mangement Comittee serta Ukuran Perusahaan Terhadap Pengungkapan Enterprise Risk Management pada Perusahaan Maufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- Kraus, A., and Litzenberger, R. (1973). A State Preference Model of Optimal Financial Leverage. *Journal of Finance* 28, 911 – 922.
- Lesmana, T., Iskandar, Y., & Heliani (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Rokok yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Proaksi*, 4(1), 25-34.
- Maneerattanarungrot, C., & Donkwa, K. (2018). Capital structure affecting firm value in Thailand. *ABAC Journal*, 38(2), 133–146
- Mustafa. (2017). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: CV. Andi Offset
- Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of finance*, 39(3), 574-592.
- Nafisah, N. I., & Halim, A. (2018). Pengaruh Return on Assets, Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Return on Equity, Price Earning Ratio, Total Assets Turnover, dan Earning Per Share Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2015. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 6(2), 1–17.
- Nasir, N. (2018). The impact of enterprise risk management on firm value: Empirical evidence from romanian non-financial firms. *International Journal of Financial Management*, 8(4), 15–28. DOI:10.5755/j01.ee.29.2.16426
- Noerirawan, M. R. (2012). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 1(2), 1-12.



- Putro, D. C., & Risman, A. (2021). The Effect of Capital Structure and Liquidity on Firm Value Mediated by Profitability. *The EUrASEANs: journal on global socio-economic dynamics*, 2(27), 26-34.
- Quon, T. K., Zeghal, D., & Maingot, M. (2012). Enterprise Risk Management and Firm Performance. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 62(October), 263–267. DOI:10.1016/j.sbspro.2012.09.042
- Rivandi, M. (2018). Pengaruh Enterprise Risk Management Disclosure Dan Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Benefita*, 3(2), 137-148.
- Santioso, L. (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Penerapan Firm Value pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2018. *Jurnal Bina Akuntansi*, III(2), 648–657.
- Savitri, E., & Safitri, D. (2020). The Effect of Dividend Policy, Enterprise Risk Management Disclosure, and Capital Structure on Firm Value (Empirical Study on Company Listed on Indonesia Stock Exchange 2015–2017. *Procuratio:Jurnal Ilmiah Manajemen*, 8(2), 156-166.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2019). *Research methods for business : a skill-building approach*. Seventh Edition (1). John Wiley & Sons Ltd. www.wiley.com
- Silaen, S. (2018). *Metodologi Penelitian Sosial untuk Penulisan Skripsi dan Tesis*. Bogor: In Media
- Spence, M. (1973). Job market signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374
- Sudirgo, T. (2019). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(20), 543–552.
- Susanti, M. (2019). Faktor Yang Memengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 3(2), 331. DOI:10.24912/jmieb.v3i2.5969
- Susanto, L. (2020). Faktor-Fakor Yang Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, Dan Keuangan Publik*, 15(2), 135. DOI:10.25105/jipak.v15i2.6968
- Susilawati, S., & Suryaningsih, M. (2020). Firm Value Analysis on Lq45 Companies in 2016-2017. *IRE Journals*, 4(5), 36–43.
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews*. Edisi 5. Yogyakarta:UPP STIM YKPN Yogyakarta

Wijaya, H. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *PROFITAJajian Ilmu Akuntansi*, 6(18), 1–15

Wijaya, H., & Cahyadi, H. (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Bina Akuntansi*, 8(2), 109-121.