

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN
PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2016-2020**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : JESSICA JULIETANIA COLLIN

NPM : 125180348

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

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

2022

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN
PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2016-2020**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : JESSICA JULIETANIA COLLIN

NPM : 125180348

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

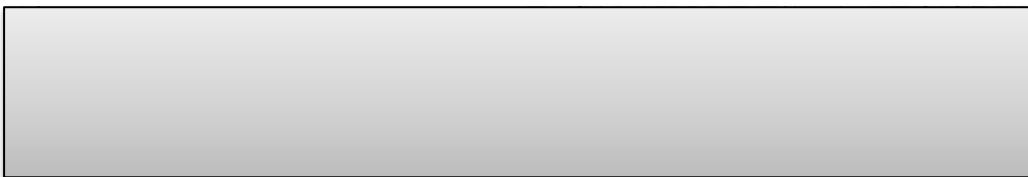
**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2022

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama mahasiswa : JESSICA JULIETANIA COLLIN
NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 125180348
Program Studi : S1 AKUNTANSI



Dengan ini saya menyatakan, apabila 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, 30 Desember 2021



Jessica Julietania Collin

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 DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : JESSICA JULIETANIA COLLIN
NPM : 125180348
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS,
LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN,
DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) PERIODE 2016-2020

Jakarta, 18 Desember 2021

Pembimbing,



(Jonnardi Drs., Ak., M.M., BAP., Dr.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

The purpose of this research is to obtain empirical evidence about the effects of Profitability, Liquidity, Firm Size, and Capital Structure on Firm Value in manufacturing companies listed in the Indonesian Stock Exchange (IDX) during the period of 2016-2020. The data used in this research is secondary data. This research used 58 manufacturing companies with 290 samples that have been previously selected using the Simple Random Sampling method. The data processing techniques in this research use EViews 12.0 version software and Microsoft Excel 2013. The result of this research shows that Profitability has a positive and significant effect on Firm Value, Liquidity and Capital Structure have a positive and insignificant effect on Firm Value, while Firm Size has a negative and significant effect on Firm Value.

Keywords: *Profitability, Liquidity, Firm Size, Capital Structure*

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2020. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah Data Sekunder. Penelitian ini dilakukan menggunakan 58 perusahaan manufaktur dengan 290 sampel yang telah diseleksi menggunakan metode *Simple Random Sampling*. Teknik pengolahan data dalam penelitian ini menggunakan *Software EViews versi 12.0* dan *Microsoft Excel 2013*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Likuiditas dan Struktur Modal berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan, sedangkan Ukuran Perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Kata Kunci: Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa, atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2020”**, sebagai syarat untuk menyelesaikan studi Program Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik berkat bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih dengan sepenuh hati atas segala bimbingan, bantuan serta dukungan yang telah diberikan kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara;
2. Bapak Ronnie Resdianto Masman, S.E., M.A., M.M., selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara;
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Akt., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS., selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara;
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., BKP., CA., selaku Kepala Program Studi S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara;
5. Bapak Jonnardi Drs., Ak., M.M., BAP., Dr., selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia untuk meluangkan waktu, pikiran, tenaga, serta saran di tengah kesibukannya untuk memberikan arahan dan bimbingan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik;
6. Seluruh Dosen, Asisten Dosen, dan Staf Pengajar Jurusan Akuntansi yang telah memberikan ilmu yang berguna selama penulis mengikuti perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Tarumanagara;

7. Seluruh anggota keluarga yaitu Papa, Mama, dan Dede yang selalu memberikan semangat, perhatian, dan doa selama masa studi di Universitas Tarumanagara;
8. Teman-teman seperjuangan dari Semester 1 (satu) yaitu Meliana Angela Lintungan, Jessica Alvon Wiegianto, Sherine, Aurelia Winetha Halim, Ivana Michellin, Diana Shinta, Melviana Seba, Vetiyolla, Natasha, Adelia Sekar, dan Ancella Cornellista yang telah membantu dan memberikan dukungan kepada penulis semasa kuliah;
9. Teman-teman perkuliahan yaitu Kezia, Winying, Leovica, Jason Lee, Jason Quinn, Vania Vashtiany, Pricyllia Effendi, dan Sharon Hambali yang telah menyemangati penulis dalam pembuatan skripsi ini;
10. Teman-teman seperbimbingan, yaitu Milagianti, Fendy Gani, Monica Thasya Darmawan, Veren Elvia Juana, Idelia Fulvia, Rita Njo, Sabrina Christavera, Joan Johanes, Jane Gabriela, dan Seiko Carol yang selalu memberikan semangat kepada penulis;
11. Sahabat *glowing* yang selalu ada pada saat senang maupun sedih, serta menyemangati penulis yaitu Jessica Darius Marzuki, Grace Iwe, dan Monica Angelina;
12. Sahabat masa SMA yang sampai hari ini selalu memberi dukungan baik dalam doa maupun kata-kata penyemangat, yaitu Vinetta Lydia Chandra, Raynaldo Andreas, Grace Angelina, Gerald Stephanus, Vania Katherine Mulia, Melcent Montella, Kenny Yulius, dan Nico Chandra;
13. Sahabat Upin dan Ipin yang selalu menemani dan menghibur penulis, yaitu Dixon Sanjaya dan Farhan Ario Wibisono;
14. Teman-teman Hakim MM UNTAR Periode 2021/2022 yang selalu ada dan mendukung penulis yaitu, Altingia Excelsa, Intan Suan, Zavira Aulia, dan Mega Sari Tanjung;
15. Teman-teman MM UNTAR Periode 2021/2022 yang selalu memberikan semangat kepada penulis yaitu Syam Hafiva Tasya, Christie Rahardjo, Patricia

Michelle, Zahranissa, Kelenlim, Gabriel Ngadio, Rima Mudhiah, Danya Radiani, Sarah Dwita, Grace, dan Jonathan Surya;

16. Keluarga Besar MM UNTAR Periode 2020/2021 dan 2021/2022 yang senantiasa menyemangati dan membuat memori selama masa perkuliahan;
17. Keluarga Besar KSPM UNTAR Periode 2020/2021 dan 2021/2022 yang senantiasa menyemangati selama masa perkuliahan.

Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan pengetahuan dan bermanfaat bagi para pembaca khususnya mahasiswa/i Jurusan Akuntansi Universitas Tarumanagara. Sekian dan terima kasih, selamat membaca.

Jakarta, 30 Desember 2021



Jessica Julietania Collin

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Batasan Masalah	7
4. Rumusan Masalah	7
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
1. Tujuan Penelitian	8
2. Manfaat Penelitian	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Gambaran Umum Teori	10
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	10
2. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	11
B. Definisi Konseptual Variabel	12
1. Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>)	12
2. Profitabilitas (<i>Profitability</i>)	12
3. Likuiditas (<i>Liquidity</i>)	13

4. Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>)	14
5. Struktur Modal (<i>Capital Structure</i>)	14
C. Kaitan antara Variabel-variabel	15
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	15
2. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	16
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	16
4. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	17
D. Penelitian yang Relevan	17
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	23
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	23
2. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	24
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	24
4. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	25
BAB III METODE PENELITIAN	27
A. Desain Penelitian	27
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel	28
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen Penelitian	30
1. Variabel Dependen	30
2. Variabel Independen	30
D. Analisis Data	33
1. Statistik Deskriptif	33
2. Regresi Data Panel	34
3. Pemilihan Estimasi Model Data Panel	35
E. Asumsi Analisis Data	36
1. Regresi Linear Berganda	36
2. Analisis Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R^2</i>)	37
3. Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	38
4. Uji Signifikansi Parsial (Uji t)	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	39
A. Deskripsi Subyek Penelitian	39
B. Deskripsi Obyek Penelitian	45

C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	48
D. Hasil Analisis Data	56
E. Pembahasan	62
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	62
2. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	63
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	63
4. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	64
BAB V PENUTUP	66
A. Kesimpulan	66
B. Keterbatasan dan Saran	68
1. Keterbatasan	68
2. Saran	68
DAFTAR PUSTAKA	70
LAMPIRAN	73
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	93
HASIL TURNITIN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	17
Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel	32
Tabel 4.1 Penentuan Sampel Penelitian	39
Tabel 4.2 Daftar Sampel Penelitian	43
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	46
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> (CEM)	49
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	50
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> (REM)	51
Tabel 4.7 Hasil Uji Chow	53
Tabel 4.8 Hasil Uji Hausman	55
Tabel 4.9 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda	56
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi	58
Tabel 4.11 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	59
Tabel 4.12 Hasil Uji Signifikansi Parsial (Uji t)	60
Tabel 4.13 Rangkuman Hasil Uji Hipotesis	62

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Skor PMI Manufaktur Indonesia (2020)	1
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	26

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Data Penelitian Tahun 2016	73
Lampiran 2. Data Penelitian Tahun 2017	75
Lampiran 3. Data Penelitian Tahun 2018	77
Lampiran 4. Data Penelitian Tahun 2019	79
Lampiran 5. Data Penelitian Tahun 2020	81
Lampiran 6. Hasil <i>EViews</i> versi 12 – Uji Statistik Deskriptif	83
Lampiran 7. Hasil <i>EViews</i> versi 12 – Uji <i>Common Effect Model</i>	84
Lampiran 8. Hasil <i>EViews</i> versi 12 – Uji <i>Fixed Effect Model</i>	85
Lampiran 9. Hasil <i>EViews</i> versi 12 – Uji <i>Random Effect Model</i>	86
Lampiran 10. Hasil <i>EViews</i> versi 12 – Uji Chow	87
Lampiran 11. Hasil <i>EViews</i> versi 12 – Uji Hausman	88
Lampiran 12. Hasil <i>EViews</i> versi 12 – Uji Analisis Regresi Linear Berganda	89
Lampiran 13. Hasil <i>EViews</i> versi 12 – Uji Koefisien Determinasi	90
Lampiran 14. Hasil <i>EViews</i> versi 12 – Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	91
Lampiran 15. Hasil <i>EViews</i> versi 12 – Uji Signifikansi Parsial (Uji t)	92

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Pandemi *Coronavirus Disease 2019 (Covid-19)* memberikan dampak yang sangat besar bagi kesehatan, ekonomi, kemanusiaan, dan stabilitas sistem keuangan global, khususnya pada tahun 2020. Berbagai kebijakan telah dikeluarkan oleh pemerintah di berbagai negara. Sehingga pada akhirnya, Pemerintah Indonesia memilih untuk menerapkan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) sejak awal Maret 2020.



Gambar 1.1 Skor PMI Manufaktur Indonesia (2020)

Dampak dari adanya Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) ini membuat beberapa perusahaan besar berhenti beroperasi. Hasil penjualan menurun sedangkan biaya tetap harus dibayar oleh perusahaan. Masa kritis dalam sektor manufaktur di Indonesia terjadi pada bulan April - Mei 2020 dikarenakan adanya pandemi *Covid-19* dimana angka *Purchasing Manager's Index* (PMI) Manufaktur berada di angka 27,5% dan 28,6%. Tetapi seiring berjalannya waktu, kinerja industri manufaktur di Indonesia

mulai menunjukkan perbaikan. Per Agustus 2020, *Purchasing Manager's Index* (PMI) Manufaktur Indonesia berada pada angka 50,8%. Aktivitas manufaktur dianggap tumbuh positif jika nilai indeks mencapai angka di atas 50%.

Peningkatan aktivitas manufaktur di Indonesia disebabkan oleh beberapa faktor, diantaranya dari peningkatan produksi dan pesanan baru. Selain itu, adanya pelonggaran Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) nyatanya meningkatkan kepercayaan bisnis dan mendorong perbaikan aktivitas ekonomi secara berkala. Operasi bisnis pun juga semakin meningkat di tengah upaya beradaptasi dengan kebiasaan yang baru dan pemberlakuan protokol kesehatan. Pada Kuartal II Tahun 2020, kontribusi dari sektor manufaktur mencapai 20% terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) dan menyumbangkan 18,5 juta tenaga kerja. Dengan adanya peningkatan kinerja manufaktur dapat menjadi sinyal yang positif bagi prospek pemulihan ekonomi di Indonesia.

Selain faktor yang disebutkan di atas, meningkatnya aktivitas sektor manufaktur di Indonesia juga dapat disebabkan oleh persaingan perusahaan yang ketat. Dan dengan ketatnya persaingan pada dunia bisnis, dapat menjadi pemicu yang kuat bagi manajemen perusahaan untuk memberikan nilai terbaik dari perusahaannya. Perusahaan yang sudah *go-public* harus meningkatkan kualitas dan kuantitas agar dapat menarik perhatian para calon investor (*stakeholder*). Dan salah satu cara agar dapat meningkatkan laba perusahaan adalah dengan mengukur Nilai Perusahaan.

Nilai Perusahaan sangat berdampak pada baik atau buruknya nilai pasar perusahaan dan dapat mempengaruhi keputusan investasi para investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan. Nilai Perusahaan sangatlah penting karena dapat menjadi suatu hal yang mencerminkan kinerja perusahaan dan dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan (Susanti dkk., 2018). Nilai Perusahaan dapat dikatakan baik jika dilihat dari harga saham yang tinggi, dan hal ini menjadi sinyal yang positif bagi calon investor serta menjamin kemakmuran pemegang saham.

Nilai Perusahaan merupakan persepsi dari para investor yang mencerminkan bahwa semakin tinggi nilai perusahaan, maka semakin tinggi juga permintaan saham oleh investor, dan harga saham pun juga akan meningkat. Nilai Perusahaan yang baik dan maksimal dapat menarik minat sumber dana yang potensial bagi perusahaan, seperti investor dan kreditur. Menurut Riny (2018), Nilai Perusahaan mencerminkan kinerja perusahaan yang dianggap mampu mempengaruhi persepsi investor atau kreditur untuk menginvestasikan dana pada suatu perusahaan.

Menurut Arifiano dan Chabachib (2016), Nilai Perusahaan menjadi aspek utama yang dilihat oleh investor sebelum memutuskan investasi di suatu perusahaan. Bagi perusahaan yang sudah *go-public*, Nilai Perusahaan dapat tercermin dari harga saham perusahaan yang ada di pasar modal (Hasnawati, 2005). Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi, sehingga hal tersebut dapat memaksimalkan kemakmuran pemegang saham yang ditandai dengan investasi (*return*) yang juga tinggi.

Nilai Perusahaan juga dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor, seperti Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal. Salah satu faktor yang dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan adalah Profitabilitas. Profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan menggunakan sumber-sumber yang dimiliki oleh perusahaan, seperti aktiva, modal, ataupun penjualan. Jika perusahaan dianggap dapat memberikan keuntungan di masa yang akan datang, maka banyak investor yang akan berinvestasi dengan membeli saham perusahaan tersebut yang akan berpengaruh terhadap harga saham dan nilai perusahaan (Jusriani & Rahardjo, 2013).

Profitabilitas digunakan untuk mengukur seberapa jauh perusahaan mampu mendapatkan keuntungan dengan seluruh ekuitas yang dimiliki. Semakin tinggi laba yang didapatkan, maka pemegang saham memiliki persepsi bahwa perusahaan sudah efisien dalam menggunakan ekuitas yang dimiliki sehingga dapat menghasilkan keuntungan yang besar. Dalam penelitian ini, Profitabilitas diproksikan dengan *Return on Asset (ROA)*,

yang merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa besar kemampuan manajemen pada sebuah perusahaan mengelola aset sehingga dapat menghasilkan suatu keuntungan bagi perusahaan selama periode tertentu.

Faktor kedua yang dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan adalah Likuiditas. Likuiditas merupakan kemampuan untuk menjual aset yang mendekati harga pasar (Brealey, Myers, & Marcus, 2015). Likuiditas digunakan untuk melihat seberapa jauh kemampuan perusahaan dalam melunasi hutang jangka pendek yang akan jatuh tempo. Menurut Wira (2017), semakin besar likuiditas, maka akan semakin baik karena perusahaan mampu membayar kewajibannya. Perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas yang tinggi akan membuat para investor lebih tertarik untuk berinvestasi di perusahaan tersebut, dan harga saham cenderung akan naik karena tingginya permintaan saham akan berpengaruh pada nilai perusahaan. Pada penelitian ini, Likuiditas diproksikan dengan *Current Ratio* (CR) yang menjelaskan tentang perbandingan antara aktiva lancar dan kewajiban lancar.

Faktor ketiga yang mempengaruhi Nilai Perusahaan adalah Ukuran Perusahaan. Ukuran Perusahaan menggambarkan seberapa besar kemampuan finansial perusahaan dalam 1 (satu) periode tertentu (Joni & Lina, 2010). Pada dasarnya, Ukuran Perusahaan dibagi menjadi 3 (tiga) kategori, yaitu perusahaan besar (*large firm*), perusahaan sedang (*medium firm*), dan perusahaan kecil (*small firm*). Ukuran Perusahaan yang besar menunjukkan bahwa perusahaan mengalami pertumbuhan yang baik.

Ukuran Perusahaan dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan karena semakin besar ukuran perusahaan, maka perusahaan tersebut akan semakin mudah dalam memperoleh kemudahan untuk memasuki pasar modal, karena investor menerima sinyal positif terhadap perusahaan yang memiliki pertumbuhan yang besar, sehingga respon yang positif mencerminkan meningkatnya nilai perusahaan. Perusahaan besar relatif lebih stabil dan mampu menghasilkan laba yang lebih besar

dibandingkan perusahaan yang lebih kecil. Semakin besar ukuran perusahaan, maka kecenderungan dalam menggunakan modal asing pun semakin besar, karena perusahaan besar membutuhkan dana yang besar untuk menunjang operasionalisasinya, dan salah satu caranya adalah dengan modal asing apabila modal sendiri tidak tercukupi.

Dan faktor keempat yang mempengaruhi Nilai Perusahaan adalah Struktur Modal. Menurut Fahmi (2013), Struktur Modal merupakan gambaran dari bentuk proporsi finansial perusahaan antara modal yang dimiliki yang bersumber dari hutang jangka panjang (*long-term liabilities*) dan modal sendiri (*shareholder's equity*) yang menjadi pembiayaan suatu perusahaan. Setiap usaha yang dilakukan pasti memerlukan modal, baik modal sendiri maupun modal pinjaman. Struktur Modal mengoptimalkan keseimbangan antara risiko dengan pengembalian sehingga dapat memaksimalkan harga saham. Semakin tinggi *Debt to Equity Ratio* (DER), maka *Price to Book Value* (PBV) akan menurun, karena berkurangnya keuntungan yang diterima oleh pemegang saham. Hal ini dapat membuat ketertarikan para investor menurun sehingga berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Oleh karena itu berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal menarik untuk diteliti. Sehingga dilakukan penelitian yang berjudul **“PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2016-2020”**.

2. Identifikasi Masalah

Ada banyak penelitian yang sudah dilakukan oleh peneliti terdahulu, namun ternyata hasil yang diperoleh tidak konsisten. Hal ini dapat

disebabkan oleh beberapa faktor, antara lain adanya perbedaan periode, sampel, ataupun sektor perusahaan yang dipilih.

Penelitian (Bayu & Panji, 2015) menyatakan bahwa Profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian ini juga didukung oleh penelitian (Novari & Lestari, 2020). Tetapi pada penelitian (Dompok Pasaribu & Doli Natama Lumban Tobing, 2017) menyatakan bahwa Profitabilitas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh (Christofel, 2015) menyatakan bahwa Likuiditas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sedangkan menurut penelitian (Fatimah dkk., 2020), Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Penelitian (Hanseto, 2020) menyatakan bahwa Ukuran Perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian ini selaras dengan penelitian (Ardiana & Chabachib, 2018) yang menjelaskan bahwa Ukuran Perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Berbeda halnya dengan Penelitian (Dina & Vaya, 2019) yang menyatakan bahwa Ukuran Perusahaan memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Menurut Penelitian (Ismatul, 2018), Struktur Modal memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Berbeda dengan Penelitian (Dompok Pasaribu & Doli Natama Lumban Tobing, 2017) bahwa Struktur Modal berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Berdasarkan pembahasan latar belakang yang telah diuraikan disertai dengan adanya hasil penelitian yang tidak konsisten oleh peneliti terdahulu, maka dirasa perlu untuk dilakukan penelitian kembali. Oleh karena itu, dilakukan penelitian mengenai Pengaruh Profitabilitas (ROA), Likuiditas (CR), Ukuran Perusahaan (SIZE), dan Struktur Modal (DER)

terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2020.

3. Batasan Masalah

Ruang lingkup yang akan dibahas dalam penelitian ini yaitu berdasarkan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2016-2020. Data yang akan digunakan dalam penelitian ini diambil berdasarkan laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2020. Batasan permasalahan dalam penelitian ini yaitu dengan menggunakan 1 (satu) variabel dependen dan 4 (empat) variabel independen. Variabel Dependennya adalah Nilai Perusahaan, sedangkan Variabel Independennya adalah Profitabilitas dengan proksi *Return on Asset* (ROA), Likuiditas dengan proksi *Current Ratio* (CR), Ukuran Perusahaan (SIZE), dan Struktur Modal dengan proksi *Debt to Equity Ratio* (DER) pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2020. Program yang digunakan untuk pengolahan data penelitian adalah *EViews 12*.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi masalah, dan batasan masalah yang telah dijabarkan di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Apakah Profitabilitas (ROA) berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV)?
- b. Apakah Likuiditas (CR) berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV)?
- c. Apakah Ukuran Perusahaan (SIZE) berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV)?

- d. Apakah Struktur Modal (DER) berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV)?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan identifikasi masalah dan rumusan masalah yang telah dikemukakan di atas, maka tujuan dari penelitian ini yaitu:

- a. Untuk menganalisis apakah Profitabilitas (ROA) berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV);
- b. Untuk menganalisis apakah Likuiditas (CR) berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV);
- c. Untuk menganalisis apakah Ukuran Perusahaan (SIZE) berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV);
- d. Untuk menganalisis apakah Struktur Modal (DER) berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV).

2. Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini, peneliti berharap dapat memberikan manfaat bagi:

- a. Investor

Untuk memberikan informasi kepada investor dan diharapkan dapat dijadikan acuan bagi pemegang saham untuk mengantisipasi pergerakan investasi perusahaan dan pengambilan keputusan terkait nilai perusahaan.

- b. Perusahaan

Dapat menjadi informasi bagi manajemen perusahaan agar lebih mengerti dan bersungguh-sungguh dalam menjaga kualitas informasi laporan keuangan yang disajikan, serta berguna dalam pengambilan keputusan dan kebijakan dengan tujuan untuk meningkatkan nilai perusahaan.

c. Peneliti Berikutnya

Dapat menjadi sarana untuk memperluas pengetahuan dan pemahaman tentang profitabilitas (ROA), likuiditas (CR), Ukuran Perusahaan (SIZE), Struktur Modal (DER), dan Nilai Perusahaan (PBV). Selain itu juga diharapkan dapat menjadi referensi bagi peneliti selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Tampubolon, C. N. K. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Skripsi. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Sumatera Utara.
- Siburian, N. E. (2017). Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Kebijakan Dividen, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2012-2016). Skripsi. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Sumatera Utara.
- Rusdaniah, D. R. (2019). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta
- Ali, J., & Faroji, R. (2021). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal NERACA PERADABAN*, 1(2), 128-135.
- Amrulloh, A., & Amalia, A. D. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan FEB Universitas Budi Luhur*, 9(2), 167-184.
- Bintari, V. I., & Kusnandar, D. L. (2020). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 27(1), 89-99.
- Chasanah, A. N. (2018). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2015-2017. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, 3(1), 39-47.
- Dhani, I. P., & Satia Utama, A. A. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Airlangga*, 1, 135-148.
- Farizki, F. I., Suhendro, & Masitoh, E. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 17-22.

- Hendra Sintyana, I. P., & Sri Artini, L. G. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, 8(2), 7717-7745.
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, 17(1), 66-81.
- Isnaini, A. N., Nurlaela, S., & Titisari, K. H. (2020). Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Nilai Perusahaan Property dan Real Estate. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Akuntansi (JPENSI)*, 5(3), 226-238.
- Jiarni, T., & Utomo, S. D. (2019). Nilai Perusahaan: Leverage, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi: JUARA*, 9(2), 92-99.
- Novari, P. M., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti Dan Real Estate. 5(9), 5671-5694.
- Novita Yanti, I. G., & Ayu Darmayanti, N. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman. *E-Jurnal Manajemen*, 8(4), 2297-2324.
- Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *JURNAL RISET AKUNTANSI DAN KEUANGAN*, 7(1), 67-82.
- Siregar, M. E., Dalimunthe, S., & Safri, R. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *JRMSI - Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 10(2), 356-385.
- Siswanti, D. E., & Ngumar, S. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 8(2), 1-20.
- Syafhira, R., & Trisnaningsih, S. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*, 5(3), 1185-1198.

- Tampubolon, S., Amelia Br Sinaga, J. B., & Simatupang, C. Y. (2021). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan industri dasar dan kimia. *Jurnal Paradigma Ekonomika*, 16(4), 809-818.
- Thio, K. T., & Susilandari, C. A. (2020). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. 17(2), 157-174.
- Widyana, S. M., & Djawoto. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 7(1), 1-16.
- Wulandari, & Ardana, Y. (2018). Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Darmajaya Institut Informatika dan Bisnis Darmajaya*, 4(2), 81-100.
- Yadnya Dewi, N. K., & Putra Astika, I. B. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Struktur Modal pada Nilai Perusahaan. *E-JA: E JURNAL AKUNTANSI*, 29(2), 804-817.

<https://www.idx.co.id/>