

SKRIPSI

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2018-2020**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

Diajukan Oleh:

NAMA : RODERICK DELANO CHANDRA

NIM : 125180458

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2021

SKRIPSI

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2018-2020**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

Diajukan Oleh:

NAMA : RODERICK DELANO CHANDRA

NIM : 125180458

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2021

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa : Roderick Delano Chandra

NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 125180458

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 minimal 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 sebenar benarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 4 Januari 2022



Roderick Delano Chandra

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : RODERICK DELANO CHANDRA
NIM : 125180458
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
NILAI PERUSAHAAN MAUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) TAHUN 2018-2020

Jakarta, 25 Desember 2021

Pembimbing,



(Linda Santioso S.E., M.Si., Ak., C.A.)

**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : RODERICK DELANO CHANDRA
NPM : 125180458
PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
TAHUN 2018-2020**

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 20 Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua : Henryanto Wijaya S.E., M.M., Ak., CA.
2. Anggota : Linda Santioso S.E., M.Si., Ak., C.A.
F.X. Kurniawan Tjakrawala S.E., M.Si., Ak., CA.

Jakarta, 20 Januari 2022

Pembimbing,



Linda Santioso S.E., M.Si., Ak., C.A.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
TAHUN 2018-2020**

ABSTRACT

This study was conducted with the purpose of empirically determining the effect of firm size, dividend policy, capital structure, profitability, and liquidity on firm value. The population used in this study are manufacturing companies listed on the Indonesian Stock Exchange (IDX) from 2018 to 2020. The sample selection method used is purposive sampling. The companies used as research objects are 42 companies out of a total of 168 companies listed on IDX. The research method used in this research is multiple linear regression analysis. The results obtained from this study are that liquidity has a negative and insignificant effect on firm value, capital structure and dividend policy have a positive and insignificant effect on firm value, profitability has a positive and significant effect on firm value, and firm size has a negative and significant influence on firm value.

Keywords: Firm Size; Dividend Policy; Capital Structure; Profitability; Liquidity; Firm Value.

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui secara empiris pengaruh dari ukuran perusahaan, kebijakan dividen, struktur modal, profitabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan baik secara parsial maupun secara simultan. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2018 sampai dengan 2020. Metode pemilihan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Perusahaan yang digunakan sebagai objek penelitian adalah sebanyak 42 perusahaan dari total 168 perusahaan. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda. Adapun hasil yang diperoleh dari penelitian ini adalah likuiditas memiliki pengaruh yang negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, struktur modal dan kebijakan dividen memiliki pengaruh yang positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Likuiditas; Struktur modal; Kebijakan Dividen; Profitabilitas; Ukuran Perusahaan; Nilai Perusahaan.

KATA PENGANTAR

Puji syukur diucapkan kepada Tuhan yang Maha Esa atas berkat dan rahmat serta kasih dan anugerahnya, penulis diberikan kesempatan, kekuatan, dan kesehatan sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2018-2020” dengan tepat waktu. Penulisan skripsi ini dilakukan dengan tujuan untuk memenuhi syarat kelulusan dari Universitas Tarumanagara guna memperoleh gelar sarjana akuntansi. Mengingat adanya keterbatasan kemampuan, pengetahuan, pengalaman dari penulis, proses penulisan skripsi ini tidak luput dari kesalahan dan kekurangan. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis serta pihak yang berkenan menggunakannya. Dalam proses penulisan skripsi ini, terdapat berbagai kesulitan yang dihadapi penulis dan penyusunan skripsi ini tidak dapat diselesaikan tanpa bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Sawidji Widyatmodjo, SE., M.M., MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Hendro Lukman SE, MM, Akt, CPMA, CA, CPA (Aust.) selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara
3. Ibu Elsa Imelda S.E..Ak., M.Si. selaku Ketua Prodi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara
4. Ibu Linda Santioso S.E., M.Si., Ak., C.A. selaku dosen pembimbing penulis dalam proses penyusunan skripsi ini yang telah membimbing penulis dengan penuh kesabaran serta memberikan pengarahan, nasihat, dan ilmu kepada penulis dari awal proses penyusunan skripsi hingga akhir.
5. Papa, mama, dan anggota keluarga penulis yang telah memberikan dorongan serta dukungan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.

6. Teman-teman penulis yang telah menemani, mendukung, mendengar, dan membantu penulis serta memberikan pengalaman yang tidak akan terlupakan bagi penulis dari awal semester satu hingga semester tujuh.
7. Pihak dosen dan asisten dosen yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan kepada penulis selama berkuliah di Universitas Tarumanagara.
8. Pihak lain-lain yang telah membantu penulis dalam proses perkuliahan dan penyusunan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Segala kritik dan saran yang membangun dari semua pihak sangat diharapkan oleh penulis untuk mengembangkan wawasan dan pengetahuan. Penulis memohon maaf sebesar-besarnya apabila terdapat kesalahan dan kekurangan dalam skripsi ini. Terima kasih.

Jakarta, 25 Desember 2021



(Roderick Delano Chandra)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
ABSTRAK.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah.....	4
3. Batasan Masalah	5
4. Rumusan Masalah.....	6
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
1. Tujuan	6
2. Manfaat	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori.....	8
1. <i>Agency Theory</i> /Teori Keagenan.....	8
2. <i>Pecking Order Theory</i>	9
B. Definisi Konseptual Variabel.....	9
1. <i>Firm Size</i>	9
2. <i>Dividend Policy</i>	10
3. <i>Capital Structure</i>	11
4. <i>Profitability</i>	11
5. <i>Liquidity</i>	12

6. <i>Firm Value</i>	13
C. Kaitan Antara Variabel-Variabel	14
1. <i>Firm Size</i> dan <i>Firm Value</i>	14
2. <i>Dividend Policy</i> dan <i>Firm Value</i>	15
3. <i>Capital Structure</i> dan <i>Firm Value</i>	17
4. <i>Profitability</i> dan <i>Firm Value</i>	18
5. <i>Liquidity</i> dan <i>Firm Value</i>	18
6. Penelitian Sebelumnya yang Relevan.....	19
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	23
1. Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Firm Value</i>	23
2. Pengaruh <i>Dividend Policy</i> Terhadap <i>Firm Value</i>	24
3. Pengaruh <i>Capital Structure</i> Terhadap <i>Firm Value</i>	24
4. Pengaruh <i>Profitability</i> Terhadap <i>Firm Value</i>	25
5. Pengaruh <i>Liquidity</i> Terhadap <i>Firm Value</i>	26
BAB III METODE PENELITIAN	28
A. Desain Penelitian	28
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	28
1. Populasi.....	28
2. Teknik Pemilihan Sampel	28
3. Ukuran Sampel.....	29
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	29
1. Variabel Dependen.....	29
2. Variabel Independen	30
D. Analisis Data.....	32
1. Analisis Statistik Deskriptif	33
2. Analisis Regresi Data Panel.....	33
3. Uji F	35
4. Uji T	36
5. Uji Koefisien Determinasi	36
E. Asumsi Analisis Data.....	37
1. Uji Multikolonieritas.....	37

2. Uji Heteroskedastisitas	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	39
A. Deskripsi Subjek Penelitian	39
B. Deskripsi Objek Penelitian	44
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	48
1. Uji Chow	51
2. <i>Hausman Test</i>	52
3. Uji Multikolonieritas.....	53
4. Uji Heterokedastisitas	54
D. Hasil Analisis Data	55
1. Uji F	57
2. Uji Koefisien Determinasi	58
3. Uji T	59
E. Pembahasan	62
1. Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Firm Value</i>	64
2. Pengaruh <i>Dividend Policy</i> Terhadap <i>Firm Value</i>	65
3. Pengaruh <i>Capital Structure</i> Terhadap <i>Firm Value</i>	66
4. Pengaruh <i>Liquidity</i> Terhadap <i>Firm Value</i>	67
5. Pengaruh <i>Profitability</i> Terhadap <i>Firm Value</i>	68
BAB V PENUTUP	70
A. Kesimpulan	70
B. Keterbatasan dan Saran.....	73
DAFTAR PUSTAKA	74
LAMPIRAN.....	77
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.	87

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	19
Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel	31
Tabel 4.1 Hasil Pemilihan Sampel Perusahaan.....	39
Tabel 4.2 Daftar Nama Perusahaan Manufaktur.....	41
Tabel 4.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	44
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	48
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> (CEM)	49
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> (REM).....	50
Tabel 4.7 Hasil Uji Chow	51
Tabel 4.8 Hasil <i>Hausman Test</i>	52
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolonieritas	53
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas 1	54
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas 2	55
Tabel 4.12 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda (FEM).....	56
Tabel 4.13 Hasil Uji F.....	57
Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	58
Tabel 4.15 Hasil Uji T	59
Tabel 4.16 Rangkuman Hasil Penelitian.....	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian.....	27
---	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan yang Datanya Menjadi Sampel	77
Lampiran 2 Rincian Variabel Independen dan Variabel Dependen	80
Lampiran 3 Hasil Uji Heteroskedastisitas Sebelum <i>Outlier</i>	83
Lampiran 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas Setelah <i>Outlier</i>	84
Lampiran 5 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	84
Lampiran 6 Hasil <i>Common Effect Model</i> (CEM)	84
Lampiran 7 Hasil <i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....	85
Lampiran 8 Hasil <i>Random Effect Model</i> (REM)	85
Lampiran 9 Hasil Uji Chow.....	86
Lampiran 10 Hasil <i>Hausman Test</i>	86
Lampiran 11 Hasil Uji Multikolonieritas.....	86

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Dalam era globalisasi ini, ekonomi di dunia secara terus-menerus berkembang dengan pesat. Hal ini didukung oleh kemudahan akses akan ilmu pengetahuan dan ide-ide dan inovasi baru yang terus dihasilkan. Tentunya dengan ide-ide ini, para pebisnis atau *entrepreneur* menyalurkan dan merefleksikan ide-ide dan inovasi tersebut dengan membuat perusahaan. Dunia bisnis pun terus berkembang secara pesat. Perkembangan ini dapat ditunjukkan dari persaingan yang sangat kompetitif antar perusahaan di berbagai industri. Pada umumnya, perusahaan didirikan dengan satu tujuan utama yaitu untuk meningkatkan kemakmuran para pemegang saham perusahaan. Adapun tingkat kemakmuran para pemegang saham suatu perusahaan dapat direfleksikan dari nilai perusahaan tersebut. Nilai Perusahaan sendiri adalah harga jual perusahaan yang dapat dianggap layak bagi calon investor (Husna & Satria, 2019). Selain itu, nilai perusahaan juga dapat mencerminkan tingkat kepercayaan masyarakat kepada perusahaan. Oleh karena itu, meningkatkan nilai perusahaan merupakan hal yang sangat penting bagi perusahaan.

Nilai perusahaan sendiri dapat dicerminkan dari harga saham yang dimiliki perusahaan di bursa efek. Semakin tinggi *Price Book Value* (PBV) perusahaan, maka semakin dekat perusahaan dalam mencapai tujuannya yaitu, meningkatkan kesejahteraan atau kemakmuran pemegang sahamnya. Nilai perusahaan ini juga dapat mencerminkan kondisi yang dialami perusahaan saat ini. Peningkatan nilai perusahaan dapat menjadi tujuan jangka panjang perusahaan dan hal ini dapat dicapai jika adanya kooperasi yang baik antar semua pihak dalam perusahaan mulai dari manajemen perusahaan hingga investor dan pemegang saham perusahaan. Selain itu, manajemen keuangan atau finansial perusahaan juga

merupakan suatu hal yang krusial dalam peningkatan nilai perusahaan. Setiap keputusan finansial perusahaan yang dibuat oleh perusahaan direncanakan secara mapan dan hati-hati karena setiap keputusan memiliki dampak tersendiri bagi *firm value*. Salah satu hal yang dapat diperoleh dari peningkatan nilai perusahaan untuk perusahaan yang sudah *go public* adalah minat dari investor- investor untuk membeli saham perusahaan. *Go public* sendiri adalah kegiatan penawaran umum saham perusahaan dengan tujuan untuk menjual saham atau efeknya kepada masyarakat atau investor. Di Indonesia sendiri, proses penjualan saham atau efek diatur oleh UU Pasar Modal dan Peraturan Pelaksanaannya. Dalam bursa efek, nilai perusahaan dapat diukur dari harga saham perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan, semakin tinggi pula harga saham perusahaan pada bursa efek. Harga saham yang tinggi ini dapat menjadi indikator kinerja perusahaan bagi masyarakat yang berpotensi menjadi investor bagi perusahaan di masa yang akan datang. Hal ini memungkinkan perusahaan untuk terus berkembang dan bertahan hidup di dalam persaingan antar usaha yang sangat ketat di era modern ini.

Dari latar belakang di atas, dapat disimpulkan bahwa peningkatan nilai perusahaan merupakan hal yang sangat penting bagi perusahaan. Oleh karena itu, sangat penting bagi perusahaan, masyarakat, dan calon investor untuk memahami faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Terdapat berbagai faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan seperti *firm size*, *dividend policy*, *capital structure*, *profitability*, dan *liquidity*. Rasio profitabilitas merupakan indikator kinerja perusahaan yang digunakan manajemen perusahaan untuk mengelola kekayaan perusahaan dan hasilnya dapat ditunjukkan dari *profit* yang dihasilkan perusahaan (Sondakh, 2019). Dengan semakin tingginya profitabilitas, maka semakin tinggi pula pengembalian dari investasi yang dilakukan investor pada perusahaan. Hal ini dapat menarik minat investor baru dan dapat memberikan perusahaan modal baru untuk menjalankan kegiatan operasional perusahaan. Ukuran perusahaan juga harus dipertimbangkan sebagai faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan ukuran perusahaan adalah faktor utama dalam menentukan profitabilitas dan nilai pasar

perusahaan karena skala ekonomi yang dapat ditemukan pada pandangan neo-klasik tradisional perusahaan (Mule, Mukras, & Nzioka, 2015). Struktur modal dapat meningkatkan harga pasar saham jika di rancang dengan baik. Struktur modal yang buruk dapat memberi beban kepada perusahaan dan mengharuskan perusahaan untuk melakukan penyeimbangan untuk mencapai struktur modal yang optimal guna memaksimalkan nilai perusahaan (Wijoyo, 2018). Pada *Trade-off Theory*, dinyatakan bahwa menyelaraskan keuntungan dari *debt financing* menciptakan struktur modal yang optimal (Ha & Minh, 2020). Selain itu rasio likuiditas juga merupakan indikator yang penting dalam pengaruhnya pada nilai perusahaan. Rasio likuiditas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya dalam jangka pendek. Untuk memenuhi kewajiban jangka pendek ini, perusahaan harus memiliki uang tunai yang tersedia dan aset lancar yang dapat dikonversi menjadi uang tunai secara segera (Husna & Satria, 2019). Bagi investor, dividen merupakan hal yang sangat penting karena dividen memberikan kepastian bahwa perusahaan memiliki kondisi keuangan yang baik. Dengan kenaikan dividen perusahaan, manajemen perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kondisi keuangan yang baik, atau bahkan lebih baik daripada yang di tunjukkan pada harga pasar saham. Oleh karena itu, *dividend policy* dapat memiliki dampak terhadap harga pasar saham perusahaan yang sekaligus memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Akan tetapi jika dilihat dari sisi perusahaan, perusahaan sebaiknya tidak mengorbankan keputusan investasi dan rencana *budgeting* untuk melakukan pembayaran dividen. Dalam *residual theory of dividends*, dinyatakan bahwa dividen yang dibayarkan oleh perusahaan harus dilihat sebagai jumlah yang tersisa setelah semua peluang investasi yang wajar telah diambil perusahaan (Gitman & Zutter, 2015, h. 625).

Penelitian ini mengaplikasikan penelitian Husna dan Satria (2019) tentang pengaruh *Return on Asset (ROA)*, *Debt to Asset Ratio (DAR)*, *Current Ratio (CR)*, dan *Firm Size* terhadap *Firm Value* atau nilai perusahaan yang dalam hasil penelitiannya menyatakan bahwa ROA dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh signifikan positif pada nilai perusahaan, DAR tidak memiliki pengaruh

yang signifikan terhadap nilai perusahaan, dan CR tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Peneliti juga mengaplikasikan penelitian Nguyen, Tan, dan Nguyen (2021) mengenai pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, yang pada penelitiannya menemukan bahwa struktur modal memiliki pengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, peneliti ingin melakukan replikasi dari penelitian yang dilakukan Husna dan Satria (2019). Namun peneliti tidak akan melakukan penelitian mengenai pengaruh *dividend payout ratio* terhadap nilai perusahaan melainkan peneliti akan melakukan penelitian mengenai pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan. Oleh sebab itu, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2018-2020”.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, peneliti dapat menyimpulkan bahwa nilai perusahaan merupakan hal yang sangat penting bagi perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan perlu memahami dan mengidentifikasi faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan agar dapat memaksimalkan nilai perusahaannya. Selain itu, investor juga dapat menggunakan analisis pengaruh nilai perusahaan sebagai pertimbangan dalam melakukan kegiatan investasi pada suatu perusahaan.

Terdapat banyak penelitian yang sudah dilakukan sebelumnya mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Akan tetapi, hasil dari penelitian-penelitian tersebut masih tidak konsisten. Hal ini dapat disebabkan oleh berbagai hal seperti sampel yang digunakan, periode tahun penelitian, dan metode penelitian, dan lain sebagainya. Dalam penelitian yang dilakukan Husna dan Satria (2019), ditemukan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan dan

likuiditas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan pada penelitian yang dilakukan oleh Jang dan Utomo (2021), ditemukan bahwa ukuran perusahaan dan likuiditas masing-masing memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, penelitian yang dilakukan Husna dan Satria (2019) juga menunjukkan bahwa *dividend policy* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, begitu juga dengan penelitian yang dilakukan Jang dan Utomo (2021). Di sisi lain, penelitian yang dilakukan oleh Sondakh (2019) menunjukkan bahwa *dividend policy* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *firm value*. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Nguyen dkk (2021) menunjukkan hasil yang berbeda dengan penelitian yang dilakukan Daeli dan Endri (2018) dimana penelitian Nguyen dkk. (2021) menunjukkan bahwa *capital structure* memiliki pengaruh signifikan dan negatif terhadap nilai perusahaan sedangkan penelitian Daeli dan Endri (2018) menemukan bahwa *capital structure* memiliki hubungan yang signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan.

3. Batasan Masalah

Batasan masalah dibuat karena adanya keterbatasan waktu, dana, tenaga, teori, dan supaya penelitian lebih mendalam. Penelitian ini mereplikasi penelitian yang dilakukan oleh Husna dan Satria (2019) dan Nguyen dkk (2021). Variabel independen dalam penelitian ini adalah *firm size*, *dividend policy*, *capital structure*, *profitability*, dan *liquidity* sedangkan variabel dependen penelitian ini adalah *firm value*. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020. Peneliti memilih untuk melakukan analisis pada perusahaan yang bergerak pada industri manufaktur karena industri manufaktur di Indonesia memiliki jumlah perusahaan yang paling banyak dibandingkan dengan industri lainnya di Indonesia.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini antara lain adalah:

1. Apakah *firm size* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *firm value*?
2. Apakah *dividend policy* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *firm value*?
3. Apakah *capital structure* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *firm value*?
4. Apakah *profitability* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *firm value*?
5. Apakah *liquidity* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *firm value*?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Sesuai dengan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini adalah untuk membuktikan secara empiris:

1. Pengaruh *firm size* terhadap *firm value*,
2. Pengaruh *dividend policy* terhadap *firm value*,
3. Pengaruh *capital structure* terhadap *firm value*,
4. Pengaruh *profitability* terhadap *firm value*, dan
5. Pengaruh *liquidity* terhadap *firm value*.

2. Manfaat

Dari penelitian ini diharapkan pembaca mendapat manfaat antara lain:

a. Bagi Praktisi

Memberikan informasi kepada pengguna laporan keuangan dan perusahaan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *firm value* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), sehingga dapat

digunakan sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan, khususnya bagi investor dalam membuat keputusan investasi.

b. Bagi Akademisi

Peneliti berharap bahwa dari penelitian ini, akademisi dapat memperoleh informasi, serta menambah pengetahuan dan wawasannya mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *firm value* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Selain itu, peneliti berharap penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi bagi peneliti selanjutnya yang melakukan penelitian serupa di masa yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects of return on asset, debt to asset ratio, current ratio, firm size, and dividend payout ratio on firm value. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50-54.
- Sondakh, R. (2019). The effect of dividend policy, liquidity, profitability and firm size on firm value in financial service sector industries listed in Indonesia stock exchange 2015-2018 period. *Accountability*, 8(2), 91-101.
- Mule, K. R., Mukras, M. S., & Nzioka, O. M. (2015). Corporate size, profitability and market value: An econometric panel analysis of listed firms in Kenya. *European Scientific Journal May 2015 edition vol.11*(13), 376-396.
- Wijoyo, A. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi/Volum XXIII, No. 01 Maret 2018*, 48-61.
- Ha, N. L., & Minh, B. T. (2020). Determinants of firm value in Vietnam: A research framework. *International Journal of Science and Research*, 9(1), 626-631.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance*. Harlow: Pearson Education Limited.
- Nguyen, L., Tan, T. K. P., & Nguyen T. H. (2021). Determinants of Firm Value: An Empirical Study of Listed Trading Companies in Vietnam. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(6), 809-817.
- Jang, J. K., & Utomo, P. (2021). DETERMINANTS OF FIRM VALUE ON CONSUMPTION SECTOR IN INDONESIA. *Ultima Management: Jurnal Ilmu Manajemen*, 13(1), 123-135.
- Endri, E. (2018). Determinants of Firm Value: A Case Study of Cigarette Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Managerial Studies and Research (IJMSR)*.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187-221.
- Nurwulandari, A. (2021). Effect of Liquidity, Profitability, Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable. *ATESTASI: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(2), 257-271.

- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management*. Boston: Cengage.
- Munawar, A. (2018). The Effect of Leverage, Dividend Policy, Effectiveness, Efficiency, and Firm Size on Firm Value in Plantation Companies Listed on IDX. *International Journal of Science and Research*, 8(10), 244-252.
- Endri, E., & Fathony, M. (2020). Determinants of firm's value: Evidence from financial industry. *Management Science Letters*, 10(1), 111-120.
- Ha, N. M., & Le Minh, T. A. I. (2017). Impact of capital structure and cash holdings on firm value: Case of firms listed on the Ho Chi Minh stock exchange. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 7(1), 24-30.
- Pratiwi, R. D. (2020). DO CAPITAL STRUCTURE, PROFITABILITY, AND FIRM SIZE AFFECT FIRM VALUE?. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, 5(2), 194-202.
- Setyabudi, T. (2021). The Effect of Institutional Ownership, Leverage, and Profitability on Firm Value with Dividend Policy as an Intervening Variable. *Journal of Business and Management Review*, 2(7), 457-469.
- Wirianata, H. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Moderasi GCG. *Jurnal Ekonomi/Volume XXIV*. 468-487.
- Fajaria, A. Z., & Isnalita, N. I. D. N. (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 (IJMSR)*, 6(10), 55-69.
- Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y., & Sholichah, F. (2021). The effect of liquidity, leverage, and profitability on firm value: Empirical evidence from Indonesia. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 423-431.
- Febriyanto, F. C. (2018). The effect of leverage, sales growth and liquidity to the firm value of real estate and property sector in Indonesia stock exchange. *EAJ (Economic and Accounting Journal)*, 1(3), 198-205.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Penerbit Alfabeta Bandung

Abbas, D. S., HIDAYAT, I., & Alpiani, R. (2020). FINANCIAL FACTORS AND MANDATORY DISCLOSURES. *INTERNATIONAL JOURNAL OF MULTI SCIENCE*, 1(06), 20-30.

Bustani, B., Kurniaty, K., & Widyanti, R. (2021). The Effect of Earning Per Share, Price to Book Value, Dividend Payout Ratio, and Net Profit Margin on the Stock Price in Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Maksipreneur: Manajemen, Koperasi, dan Entrepreneurship*, 11(1), 1-18.

Ghozali, Imam dan Ratmono, Dwi. 2017. Analisis Multivariat dan Ekonometrika dengan Eviews 10. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Ghozali, Imam. 2018. Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.