

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN SUKU BUNGA SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN
YANG TERDAFTARDI BURSA EFEK INDONESIA**

Universitas Tarumanagara

Fakultas Ekonomi

Jakarta



Diajukan Oleh :

Nama : Lulu Meivinia

NIM : 127142004

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

2018


UNIVERSITAS TARUMANAGARA
MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN TESIS

NAMA : LULU MEIVINIA
NO. MAHASISWA : 127142004
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI MANAJEMEN
JUDUL TESIS : PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS,
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN SUKU BUNGA SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR
PERTAMBANGAN YANG TERCATAT DI BURSA EFEK
INDONESIA.

Jakarta, 17 Januari 2018

Pembimbing,

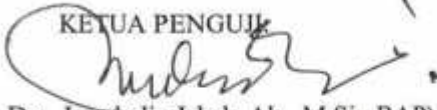

Dr. Jennardi, Ak., MM., BAP

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN TESIS
SETELAH LULUS UJIAN TESIS

NAMA : LULU MEIVINIA
NO. MAHASISWA : 127142004
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI MANAJEMEN
JUDUL TESIS : PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS,
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN SUKU BUNGA
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA.

TANGGAL : 24 JANUARI 2018

KETUA PENGUJI

(Dr., Drs. Jamiludin Iskak, Ak., M.Si., BAP)

TANGGAL : 24 JANUARI 2018

ANGGOTA PENGUJI:

(Dr. Ngadiman, S.H., S.E., M.Si.)

TANGGAL : 24 JANUARI 2018

ANGGOTA PENGUJI:

(Dr. Jonnard, Ak., MM., BAP)

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya Mahasiswa Program Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara:

Nama : Lulu Meivinia

NIM : 127142004

Program : Magister Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa tugas akhir (Tesis) yang saya buat dengan judul :

PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN SUKU BUNGA SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sektor Pertambangan

Adalah :

1. Dibuat sendiri, dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku-buku dan referensi acuan, yang tertera di dalam referensi pada tugas saya.
2. Tidak merupakan hasil duplikat Tesis yang telah dipublikasikan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar Magister di Universitas lain kecuali pada bagian-bagian sumber informasi dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Tidak merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku dan referensi acuan yang tertera dalam referensi pada tugas akhir saya.

Jika terbukti saya tidak memenuhi apa yang telah dinyatakan di atas, maka tugas akhir ini batal.

Jakarta, 17 Januari 2018

Yang membuat pernyataan,



(Lulu Meivinia)

ABSTRAK

PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN SUKU BUNGA SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi. Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini namun juga pada prospek perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan suku bunga sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Populasi penelitian ini adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012 sampai dengan 2016. Metode penentuan sampel dengan metode purposive sampling, dengan beberapa kriteria yang telah ditentukan maka jumlah sampel adalah sebanyak 28 perusahaan sektor pertambangan. Data penelitian merupakan data sekunder diperoleh dari www.idx.co.id maupun website perusahaan tersebut tahun 2012 sampai dengan tahun 2016. Menjawab masalah penelitian dan pengujian hipotesis penelitian digunakan teknik *least square* dengan alat bantu aplikasi Eviews versi 9.0.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa : 1) likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, 2) profitabilitas berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan, 3) struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dan 4) suku bunga sebagai variabel moderasi memperkuat hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Disarankan kepada peneliti selanjutnya untuk tidak meneliti pada perusahaan sektor pertambangan saja serta meneliti variabel yang lain yang mempengaruhi nilai perusahaan. Untuk perusahaan disarankan memperhatikan profitabilitas dan suku bunga untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Kata kunci :likuiditas, profitabilitas, struktur modal,suku bunga dan nilai perusahaan.

ABSTRAC

EFFECT LIQUIDITY, PROFITABILITY AND CAPITAL STRUCTURE TO THE FIRM VALUE WITH INTEREST RATE AS MODERATING VARIABLE IN MINING COMPANY LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGE

Firm value as investor perception toward the success rate of companies that are often associated with stock prices. The higher the stock price the higher the value of company. Higher value of company will make market believe not only the company's current performance but also on the future of company's prospects. This study aims to determine the effect of liquidity, profitability and capital structure to the firm value with interest rate as moderating variable in mining company listed on Indonesia Stock Exchange.

The populations in this study are all mining companies listed on Indonesia stock exchange from year 2012 until 2016. Sampling method performed with purposive sampling method, and based on predetermined criteria, the number of sample is a sample of 28 mining companies. Research data is secondary data obtained from www.idx.co.id and the company website in 2012 until 2016. Answering the problem of research and testing hypothesis research used least square technique with Eviews version 9.0.

The result showed that: 1) liquidity not significant effect on firm value, 2) profitability significant negative effect on firm value, 3) capital structure not significant on firm value and 4) interest rate as moderating variable able to significantly moderate the effect of profitability on the value company.

It is suggested in subsequent studies to not only research mining companies and add other variables that influence the firm value. It is advisable for company to pay attention to profitability and interest rate effect to increase firm value.

Keywords : Liquidity, profitability, capital structure, interest rate and firm value

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat, penyertaan dan kasih karunia-Nya yang begitu besar sehingga pembuatan proposal yang berjudul **“PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN SUKU BUNGA SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”** ini dapat diselesaikan.

Pada kesempatan ini tidak lupa penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah mengorbankan waktu, perhatian dan juga dukungan, nasehat serta bimbingan sehingga penyusunan tesis ini dapat berjalan dengan lancar, terutama kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Agustinus Purna Irawan, selaku Rektor Universitas Tarumanagara yang telah memberikan saya kesempatan untuk menempuh program Magister Akuntansi di Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, SE.,MM.,MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan saya kesempatan untuk menempuh program Magister Akuntansi di Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Jonnardi, MM., Ak., CA, BAP yang dengan sabar disela-sela kesibukannya bersedia membantu, memberikan petunjuk, mendukung dan membimbing sehingga tesis ini dapat terselesaikan tepat pada waktunya.
4. Bapak Dr. Herman Ruslim, SE., MM., Ak., MAPPI (Cert.), selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Tarumanagara, dengan sabar disela-sela kesibukannya bersedia membantu, memberikan petunjuk dan mendukung saya dalam pengerjaan tesis ini.
5. Seluruh Dosen dan staf pada program Studi Magister Akuntansi Universitas Tarumanagara atas ilmu, pengalaman, saran dan dukungan yang telah dibagikan selama menempuh perkuliahan di Universitas Tarumanagara.
6. Bapak Dr. Jonatan Sarwono selaku dosen statistic pada program studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah bersedia meluangkan waktu dan tenaga dalam memberikan bimbingan dan pengarahan bagi penulis.

7. Suami, orang tua dan keluarga, terutama Mama dan suami yang senantiasa memberikan doa, perhatian, dukungan dan semangat selama penyusunan tesis ini.
8. Sahabat-sahabat :Oktaria, Sammuel, Ivan, Kristina, Shirley, Lucinda, Nanda, Carsen dan teman-teman lainnya yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, terima kasih atas saran, semangat dan dukungan yang telah diberikan.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan tesis ini penulis tidak luput dari kesalahan maupun kekurangan, oleh karena itu penulis sangat terbuka terhadap kritik dan saran untuk perbaikan tesis ini.

Penulis berharap agar tesis ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan semua pihak yang menjadikan tesis ini sebagai dasar informasi untuk penulisan lebih lanjut, serta sebagai bahan bacaan dan masukan bagi pihak yang membutuhkan untuk menambah wawasan serta pengetahuan.

Jakarta, 17 Januari 2018

Lulu Meivinia

Daftar Isi

Persetujuan Pembimbing.....	i
Persetujuan Penguji.....	ii
Kata Pengantar.....	iii
Abstrak.....	v
Daftar Isi.....	viii
Daftar Tabel.....	xi
Daftar Gambar.....	xii
Daftar Lampiran.....	xiii
Bab I Pendahuluan	
1.1 Latar Belakang Permasalahan.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	6
1.3 Pembatasan Masalah.....	12
1.4 Rumusan Masalah.....	12
1.5 Tujuan dan Manfaat Penelitian	
1.5.1 Tujuan Penelitian.....	13
1.5.2 Manfaat Penelitian.....	13
Bab II Landasan Teori	
2.1 Teori.....	15
2.1.1 <i>Capital Structure Theory</i>	15
2.1.2 <i>Agency Theory</i>	17
2.1.3 <i>Signaling Theory</i>	19

2.2 DefinisiKonseptualVariabel.....	20
2.2.1 Nilai Perusahaan.....	20
2.2.2 Likuiditas.....	21
2.2.3 Profitabilitas.....	23
2.2.4 Struktur Modal.....	24
2.2.5 Sukubunga.....	25
2.3 Kaitanantarvariabel.....	27
2.3.1 PengaruhLikuiditasterhadap Nilai Perusahaan.....	27
2.3.2 PengaruhProfitabilitasterhadap Nilai Perusahaan.....	28
2.3.3 PengaruhStruktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	28
2.3.4 Pengaruhsukubungadalammemoderasipengaruhantaraprofitabilitasterhadapnil aiperusahaan.....	30
2.4 PenelitianTerdahulu.....	30
2.5 KerangkaPemikiranandanTeoritis.....	37
2.5.1 KerangkaPemikiran.....	37
2.5.2 Hipotesis.....	37
2.5.2.1 PengaruhLikuiditasterhadap Nilai Perusahaan.....	37
2.5.2.2 PengaruhProfitabilitasterhadap Nilai Perusahaan.....	38
2.5.2.3 PengaruhStruktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	38
2.5.2.4 Pengaruhsukubungamemoderasihubunganprofitabilitasterhadapnilaiperusaha n.....	39
 Bab III MetodePenelitian	
3.1 DesainPenelitian.....	40
3.2 Populasidan Teknik PemilihanSampel.....	40
3.3 OperasionalisasiVariabeldanInstrumen.....	41
3.4 AnalisisData.....	42
3.4.1 AnalisisStatistikDeskriptif.....	43
3.4.2 UjiNormalitas.....	43

3.4.3 Uji Asumsi Klasik.....	44
3.4.4 Uji Hipotesis.....	45
3.4.4.1 Analisis koefisien determinasi (Uji <i>Adjusted R²</i>).....	48
3.4.4.2 Uji hipotesis parsial.....	48
3.4.4.3 Uji Hipotesis Simultan.....	49

Bab IV Hasil Penelitian dan Pembahasan

4.1 Deskripsi Obyek Penelitian.....	50
4.2 Analisa dan Pembahasan.....	51
4.2.1 Uji Analisis Deskriptif.....	51
4.2.2 Hasil Uji Normalitas.....	54
4.2.3 Hasil Uji Asumsi.....	55
4.2.4 Hasil Uji Hipotesis.....	56
4.2.4.1 Uji Interaksi (<i>Moderated Regression Analysis</i>).....	58
4.2.4.2 Koefisien Determinasi.....	58
4.2.4.3 Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	59
4.2.4.4 Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik t).....	59
4.2.5 Hubungan antar kinerja keuangan dengan harga saham.....	62

Bab V Kesimpulan dan Saran

5.1 Kesimpulan.....	60
5.2 Saran.....	61

Daftar Gambar

Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran.....	37
Gambar 4.1 Grafik hubungan harga saham dengan PBV.....	63
Gambar 4.2 Grafik hubungan harga saham dengan CR.....	64
Gambar 4.3 Grafik hubungan harga saham dengan ROA.....	65
Gambar 4.4 Grafik hubungan harga saham dengan DER.....	66

Daftar Lampiran

Lampiran 1 Data Sampel Nama Perusahaan

Lampiran 2 Data *Current Ratio*

Lampiran 3 Data *Return on Asset*

Lampiran 4 Data *Debt to Equity Ratio*

Lampiran 5 Suku Bunga

Lampiran 6 Data *Price to Book Value*

BAB 1

Pendahuluan

1.1 Latar Belakang Penelitian

Semakin kompetitifnya lingkungan usaha menciptakan tantangan setiap perusahaan untuk memenangkan persaingan. Dalam dunia persaingan keras perusahaan membutuhkan modal yang sangat kuat dalam mendukung penambahan modal kerja maupun ekspansi usaha. Kebutuhan modal ini dapat dilakukan dengan cara melalui pinjaman atau saham. Bagi perusahaan, pendanaan melalui saham mempunyai manfaat seperti memperoleh pendanaan baru, perusahaan akan memperoleh banyak keunggulan kompetitif untuk pengembangan usaha di masa yang akan datang, meningkatkan citra perusahaan, meningkatkan nilai perusahaan dan meningkatkan kemampuan going concern perusahaan. Sedangkan bagi investor lokal maupun asing, saham masih merupakan pilihan investasi yang cukup atraktif. Saham - saham utama menjadi target investasi dengan pengembalian return yang tinggi. Pengembalian return yang tinggi ditandai dengan harga saham yang terus menerus naik.

Pasar modal merupakan tempat bertemunya pihak yang membutuhkan dana dengan pihak yang kelebihan dana. Pihak yang mempunyai kelebihan dana berminat untuk melakukan investasi dalam jangka meneingah maupun jangka panjang. Investor membeli dan menjual saham di dalam pasar modal. Investor akan memperhatikan dinamika harga saham dalam mengambil keputusan terhadap saham perusahaan yang dibeli.. Harga saham akan berfluktuasi dari waktu ke waktu dan hal tersebut dipengaruhi oleh banyak faktor. Diperlukan analisis yang teliti serta didukung dengan data – data yang akurat dalam memilih investasi yang aman dan menguntungkan. Analisis memilih saham dapat dilakukan dengan 2 cara yaitu analisis fundamental dan teknikal. Menurut Husnan (2001) seperti yang dikutip oleh Zen (2009), analisis fundamental mencoba memperkirakan harga saham di masa yang akan datang dengan mengestimasi nilai-nilai faktor fundamental yang mempengaruhi harga saham di masa yang akan dating dan menerapkan hubungan variabel – variabel tersebut sehingga diperoleh taksiran harga saham, sedangkan analisis teknikal yaitu analisis yang berusaha memperkirakan harga saham (kondisi pasar) dengan mengamati perubahan harga saham tersebut di waktu yang lalu.

Menurut Suidani dan Darmayanti (2016), nilai perusahaan adalah harga pasar dari saham perusahaan yang terbentuk antara pembeli dan penjual di saat terjadi transaksi, karena harga pasar saham dianggap sebagai cerminan dari nilai aset perusahaan yang sesungguhnya. Nilai perusahaan sangat penting karena dengan nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh

kemakmuran pemegang saham. Nilai perusahaan dapat menggambarkan keadaan perusahaan. Persepsi investor pada tingkat keberhasilan perusahaan dicerminkan melalui nilai perusahaan. Investor yang berinvestasi dana mereka di pasar modal tidak hanya memiliki tujuan jangka pendek, tetapi juga memperoleh pendapatan jangka panjang. Investor harus memanfaatkan semua informasi untuk menganalisis pasar dan berinvestasi dengan harapan untuk mendapatkan keuntungan. Tolak ukur yang sering dipakai untuk mengukur nilai perusahaan adalah *price book value*, yang dapat diartikan sebagai hasil dari perbandingan antara harga saham dengan nilai buku. Semakin tinggi *price book value* menunjukkan tingkat kemakmuran pemegang saham yang juga semakin tinggi merupakan tujuan utama dari perusahaan. Menurut Gultom et. al. (2013) , Asiri (2015) dan Karaca dan Savsar (2015), likuiditas, profitabilitas , struktur modal mempengaruhi nilai perusahaan, sedangkan menurut Purnomo et.al. (2013) dan Manurung (2016), suku bunga juga mempengaruhi nilai perusahaan.

Menurut Adipalguna dan Suarjaya (2016), likuiditas mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya yang jatuh tempo, baik kewajiban kepada pihak luar perusahaan maupun didalam perusahaan. *Current Ratio* merupakan perbandingan antara aktiva lancar dan kewajiban lancar dan merupakan ukuran yang paling umum digunakan untuk mengetahui kesanggupan suatu perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya, *current ratio* menunjukkan sejauh mana aktiva lancar menutupi kewajiban-kewajiban lancar. Semakin besar perbandingan aktiva lancar dan kewajiban lancar, semakin tinggi kemampuan perusahaan menutupi kewajiban jangka pendeknya. *Current ratio* yang rendah biasanya dianggap menunjukkan terjadinya masalah dalam likuiditas, sebaliknya *current ratio* yang terlalu tinggi juga kurang bagus, karena menunjukkan banyaknya dana menganggur yang pada akhirnya dapat mengurangi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Kemampuan perusahaan dalam membayar hutang pada saat jatuh tempo membuat daya tarik atau minat investor atas saham tersebut meningkat sehingga permintaan atas saham perusahaan tersebut juga meningkat. Hal ini menyebabkan harga saham perusahaan meningkat dan nilai perusahaan meningkat.

Menurut Yumia dan Khairunnisa (2015), tingkat profitabilitas perusahaan yang tinggi akan meningkatkan daya saing perusahaan. Perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi akan melakukan ekspansi usaha sehingga membuka kesempatan investasi yang baru. *Return on Asset (ROA)* adalah salah satu rasio profitabilitas yang dimaksudkan untuk mengukur kemampuan perusahaan atas keseluruhan dana yang ditanamkan dalam aktivitas yang digunakan untuk aktivitas operasi perusahaan dengan tujuan menghasilkan laba dengan

memanfaatkan asset yang dimilikinya. Apabila *Return on Asset* suatu perusahaan meningkat maka profitabilitas perusahaan meningkat, sehingga akan berdampak pada peningkatan profitabilitas yang dinikmati pemegang saham. *Signaling theory* yang mengisyaratkan bahwa profitabilitas (*Return on Assets*) yang tinggi merupakan sinyal bagi investor bahwa ada harapan untuk mendapatkan return tinggi dari investasi pada perusahaan tersebut, sehingga investor bersedia membayar saham perusahaan dengan harga yang tinggi. Oleh karena itu, sesuai dengan isyarat dari *signaling theory*, maka seharusnya pergerakan profitabilitas searah dengan pergerakan harga saham.

Saat ini dunia usaha sangat tergantung pada masalah pendanaan. Dunia usaha mengalami kemunduran yang diakibatkan oleh banyaknya lembaga-lembaga keuangan yang mengalami kesulitan keuangan sebagai akibat adanya kemacetan kredit pada dunia usaha tanpa memperhitungkan batas maksimum pemberian kredit dimasa lalu oleh perbankan dan masalah kelayakan kredit yang disetujui. Untuk mengantisipasi hal tersebut, maka manajer keuangan perusahaan harus berhati-hati dalam menetapkan struktur modal yang diharapkan perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan dan lebih unggul dalam menghadapi persaingan bisnis. Tujuan perusahaan dalam jangka panjang adalah mengoptimalkan nilai perusahaan dengan meminimalkan biaya modal perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan menggambarkan semakin sejahtera pemilik perusahaan. Berdasarkan teori struktur modal, apabila posisi struktur modal berada di atas target struktur modal optimalnya, maka setiap penambahan hutang akan menurunkan nilai perusahaan. Penentuan target struktur modal optimal adalah salah satu dari tugas utama manajemen perusahaan. Struktur modal merupakan kunci perbaikan produktivitas dan kinerja perusahaan. Leyland dan Pyle (1977) seperti dikutip dalam Antwi et.al. (2012) mengajukan bahwa manajer akan menggunakan *Debt to Equity Ratio* sebagai sinyal, secara fakta membuktikan bahwa tingginya rasio akan menunjukkan tingginya resiko kebangkrutan untuk perusahaan yang berkualitas rendah. Hal ini disebabkan manajer memperoleh keuntungan dari sisi informasi daripada investor sehingga struktur hutang dianggap sebagai sinyal kepada pasar. Masalah struktur modal merupakan masalah yang sangat penting bagi setiap perusahaan, karena baik buruknya struktur modal akan mempunyai efek yang langsung terhadap posisi keuangan perusahaan.

Ada beberapa faktor yang dapat mempengaruhi interaksi likuiditas, profitabilitas dan struktur modal dengan nilai perusahaan yaitu faktor makro. Faktor makro merupakan faktor yang berada diluar perusahaan, tetapi mempunyai pengaruh terhadap kenaikan atau penurunan kinerja perusahaan. Faktor makro ekonomi yang secara langsung dapat mempengaruhi kinerja saham maupun kinerja perusahaan salah satunya adalah suku bunga.

Suku bunga merupakan faktor penting dalam perekonomian suatu negara karena suku bunga mampu mempengaruhi perekonomian secara umum. Tingkat suku bunga mempunyai pengaruh yang sangat kuat terhadap pasar modal (Manurung,2016). Tingginya suku bunga bank akan menyebabkan beban operasional perusahaan semakin berat serta mempengaruhi laba yang dihasilkan perusahaan. Dengan menurun laba perusahaan menyebabkan harga saham akan menurun disertai dengan turunnya nilai perusahaan. Dan lebih jauh akan menyebabkan hilangnya kepercayaan investor terhadap perusahaan tersebut. Di sisi lain, meningkatnya suku bunga merupakan peluang investasi yang cukup menjanjikan bagi investor deposito. Penurunan suku bunga kredit, biaya modal akan menjadi kecil. Ini dapat mempermudah perusahaan untuk memperoleh tambahan dana dengan biaya yang murah untuk meningkatkan produktivitasnya. Peningkatan produktivitas akan mendorong peningkatan laba, hal ini dapat menjadi daya tarik bagi para investor untuk berinvestasi di pasar modal.

Berdasarkan prapenelitian yang dilakukan oleh peneliti terhadap perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012 – 2016, didapat hasil yang tidak sesuai dengan kenyataan teori yang dipaparkan. Trend rata-rata likuiditas, profitabilitas, struktur modal dan suku bunga tahun 2012 -2016 sebagai berikut :

Tabel 1.1
Trend rata-rata likuiditas, profitabilitas, struktur modal dan suku bunga
tahun 2012 -2016

Variabel Penelitian	2012	2013	2014	2015	2016
Nilai Perusahaan (PBV)	2.51	1.82	1.80	1.18	1.39
Likuiditas (CR)	2.73	12.15	2.38	4.90	3.11
Profitabilitas (ROA)	8.14 %	1.18 %	2.44 %	- 5.37%	- 0.07%
Struktur Modal (DER)	216.9 1%	132.3 5%	125.9 0%	145.7 0%	79.7 7%
Suku bunga	5.75 %	7.50 %	7.75 %	7.50 %	6.50 %

Sumber :www.idx.co.id dan www.bi.go.id (Data diolah sendiri, 2017)

Sesuai table 1.1 pada perusahaan sektor pertambangan tahun 2012-2015 terdapat fenomena gap yaitu :

1. Rata-rata likuiditas pada tahun 2013 dan 2015 mengalami peningkatan, sedangkan penurunan trend terjadi pada tahun 2014 dan 2016. Hal ini tidak searah dengan trend

nilai perusahaan yang rata-rata dari tahun 2013 – 2015 menurun dan mengalami peningkatan di tahun 2016.

2. Rata – rata profitabilitas menunjukkan trend menurun pada tahun 2013 dan 2015, sedangkan menunjukkan trend meningkat pada tahun 2014 dan 2016. Hal ini juga tidak searah dengan trend nilai perusahaan yang mengalami penurunan pada tahun 2013- 2015 dan peningkatan pada tahun 2016.
3. Rata-rata struktur modal mengalami trend penurunan pada tahun 2013, 2014 dan 2016, sedangkan trend peningkatan pada tahun 2015. Hal ini tidak sejalan dengan trend nilai perusahaan yang pada tahun 2013-2015 mengalami trend penurunan dan trend peningkatan pada tahun 2016.
4. Nilai suku bunga mengalami trend peningkatan pada tahun 2013 dan 2014 dan mengalami penurunan pada tahun 2015 dan 2016. Hal ini tidak sejalan dengan trend nilai perusahaan tahun 2013, 2014 dan 2015 yang mengalami trend yang menurun dan tahun 2016 mengalami trend yang meningkat.

Maka dari itu peneliti tertarik untuk mengkaji lebih mendalam faktor-faktor yang diperkirakan dapat mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012 – 2016.

1.2 Identifikasi Masalah

Beberapa penelitian – penelitian sebelumnya yang menunjukkan likuiditas (CR) berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan yaitu Asiri (2015). Hal yang berbeda ditemukan dalam penelitian Tui et.al. (2017) yang menemukan bahwa pengaruh likuiditas (CR) tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian Aggarwal dan Padhan (2017) menyatakan pengaruh likuiditas signifikan negatif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian Marangu dan Jagongo (2014) dan Nawaiseh (2017) menemukan pengaruh profitabilitas (ROA) signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang tidak sama ditemukan pada Menaje (2012) yang menyatakan variabel profitabilitas (ROA) berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan. Kabajeh et.al. (2012) menemukan ROA berpengaruh positif terhadap harga saham. Dan penelitian Silvana dan Rocky (2013) menemukan pengaruh profitabilitas (ROA) tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kodongo et.al. (2014) dan Karava dan Savsar (2015) menyatakan pengaruh struktur modal (DER) tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Lain halnya dengan penelitian Annisa dan Chabachib (2017) yang menemukan pengaruh struktur modal (DER) signifikan

positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian Chen dan Chen (2011) dan Loncan dan Caldeira (2014) menemukan pengaruh DER signifikan negative terhadap nilai perusahaan.

Penelitian Amperaningrum dan Agung (2011) menemukan pengaruh suku bunga tidak signifikan terhadap pergerakan saham. Hal yang senada juga ditemukan dalam penelitian Jubaedah et.al. (2016) yang menyatakan pengaruh suku bunga tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian Purnomo dan Widyawati (2013) menemukan pengaruh suku bunga signifikan terhadap return saham. Penelitian Purnomosidi *et.al.* (2014) menemukan pengaruh suku bunga negatif terhadap nilai perusahaan. Tabel 1.2 menunjukkan perbedaan hasil penelitian yang dilakukan oleh peneliti-peneliti sebelumnya.

Tabel 1.2
Research Gap penelitian terdahulu

No.	Tahun	Research Gap	Nama Peneliti	Judul	Temuan
1	2014	Likuiditas (Current Ratio) dan nilai perusahaan	Batool K. Asiri Salwa A. Hameed	Financial Ratios and Firm's Value in the Bahrain Bourse	Pengaruh Likuiditas (Current Ratio) tidak signifikan terhadap nilai perusahaan
	2014	Likuiditas (Current Ratio) dan nilai perusahaan	Asifa Kausar Mian Sajid Nazir Hashim Awais Butt	Capital Structure and Firm Value: Empirical Evidence from Pakistan	Pengaruh Likuiditas (Current Ratio) tidak signifikan terhadap nilai perusahaan
	2015	Likuiditas (Current Ratio) dan nilai perusahaan	Batool K. Asiri	How Investors Perceive Financial Ratios at Different Growth Opportunities and Financial Leverages	Pengaruh Likuiditas (Current Ratio) signifikan positif terhadap harga saham
	2017	Likuiditas (Current Ratio) dan nilai perusahaan	Sutardjo Tui, Mahfud Nurnajamuddin , Mukhlis Sufri, Andi Nirwana	Determinants of Profitability and Firm Value: Evidence from Indonesian Banks	Pengaruh Likuiditas (Current Ratio) tidak signifikan terhadap nilai perusahaan
	2017	Likuiditas (Current Ratio) dan nilai perusahaan	Divya Aggarwal Purna Chandra Padhan	Impact of Capital Structure on Firm Value: Evidence from Indian Hospitality Industry	Pengaruh Likuiditas (Current Ratio) signifikan negatif terhadap harga saham
	2017	Likuiditas (Current Ratio) dan nilai perusahaan	Nadya Marsha Isrochmani Murtaqi	The Effect Of Financial Ratios On Firm Value In The Food And Beverage Sector Of The IDX	Pengaruh Likuiditas (Current Ratio) signifikan positif terhadap harga saham

2	2012	Profitabilitas (ROA) dan harga saham	Placido M. Menaje, Jr.	Impact of Selected Financial Variables on Share Price of Publicly Listed Firms in the Philippines	Profitabilitas (ROA) berkorelasi negatif terhadap harga saham
	2012	Profitabilitas (ROA) dan harga saham	Dr. Majed Abdel Majid Kabajeh Dr. Said Mukhled Ahmed AL Nu'aimat Dr. Firas Naim Dahmash	The Relationship between the ROA, ROE and ROI Ratios with Jordanian Insurance Public Companies Market Share Prices	Pengaruh Profitabilitas (ROA) signifikan positif terhadap harga saham
	2013	Profitabilitas (ROA) dan harga saham	Silviana Rocky	Analysis Of Return On Assets And Earnings Per Share On The Stock Market In The Banking Companies In Bursa Efek Indonesia (Indonesia Securities Exchange)	Pengaruh Profitabilitas (ROA) tidak signifikan positif terhadap harga saham
	2014	Profitabilitas (ROA) dan return saham	Noor Muhammad Frank Scrimgeour	Stock Returns and Fundamentals in the Australian Market	Pengaruh Profitabilitas (ROA) signifikan positif terhadap return saham
	2014	Profitabilitas (ROA) dan nilai perusahaan	Kenneth Marangu Ambrose Jagongo (PhD)	Price to Book Value Ratio and Financial Statement Variables	Pengaruh Profitabilitas (ROA) signifikan positif terhadap nilai perusahaan
	2015	Profitabilitas (ROA) dan nilai perusahaan	Batool K. Asiri	How Investors Perceive Financial Ratios at Different Growth Opportunities and Financial Leverages	Pengaruh Profitabilitas (ROA) signifikan positif terhadap nilai perusahaan
	2017	Profitabilitas (ROA) dan nilai perusahaan	Divya Aggarwal Purna Chandra Padhan	Impact of Capital Structure on Firm Value: Evidence from Indian Hospitality Industry	Pengaruh Profitabilitas (ROA) signifikan negatif terhadap nilai perusahaan
	2017	Profitabilitas (ROA) dan nilai perusahaan	Musa Abdel Latif Ibrahim al., Nawaiseh1	The Impact of the Financial Performance on Firm Value: Evidence from Developing Countries	Pengaruh Profitabilitas (ROA) signifikan positif terhadap nilai perusahaan
3	2011	Struktur Modal (DER) dan nilai perusahaan	Li-Ju Chen, Shun-Yu Chen	The influence of profitability on firm value with capital structure as the mediator and firm size and industry as moderators	Pengaruh Struktur Modal (DER) signifikan negatif terhadap nilai perusahaan

	2014	Struktur Modal (DER) dan nilai perusahaan	Odongo Kodongo Thabang Mokoaleli-Mokoteli Leonard Maina	Capital structure, profitability and firm value: panel evidence of listed firms in Kenya	Pengaruh Struktur Modal (DER) tidak signifikan terhadap nilai perusahaan
	2014	Struktur Modal (DER) dan nilai perusahaan	Tiago Rodrigues Loncan João Frois Caldeira	Capital Structure, Cash Holdings and Firm Value: a Study of Brazilian Listed Firms	Pengaruh Struktur Modal (DER) signifikan negatif terhadap nilai perusahaan
	2014	Struktur Modal (DER) dan nilai perusahaan	Lukman Purnomosidi, Suhadak, Hermanto Siregar, M. Dzulkirom	The Influences Of Company Size, Capital Structure, Good Corporate Governance, Inflation, Interest Rate, And Exchange Rate Of Financial Performance And Value Of The Company	Pengaruh Struktur Modal (DER) signifikan positif terhadap nilai perusahaan
	2015	Struktur Modal (DER) dan nilai perusahaan	Süleyman Serdar KARACA Arif SAVSAR	The Effect Of Financial Ratios On The Firm Value: Evidence From Turkey	Pengaruh Struktur Modal (DER) tidak signifikan terhadap nilai perusahaan
	2017	Struktur Modal (DER) dan nilai perusahaan	Rizka Annisa, Mochammad Chabachib	Analisis Pengaruh Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Return On Assets (ROA) Terhadap Price To Book Value (PBV), Dengan Dividend Payout Ratio Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus pada Perusahaan Industri Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2014)	Pengaruh Struktur Modal (DER) signifikan positif terhadap nilai perusahaan
4	2011	suku bunga dan pergerakan harga saham	Izzati Amperaningrum Robby Suryawan Agung	pengaruh tingkat suku bunga SBI, nilai tukar mata uang dan tingkat inflasi terhadap perubahan harga saham sub sektor perbankan di bursa efek indonesia	Pengaruh suku bunga tidak signifikan terhadap pergerakan harga saham
	2013	suku bunga dan return saham	Tri Hendra Purnomo Nurul Widyawati	Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga, Dan Inflasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Properti	Pengaruh suku bunga signifikan terhadap return saham

	2014	suku bunga dan nilai perusahaan	Lukman Purnomosidi, Suhadak, Hermanto Siregar, M. Dzulkirom	The Influences Of Company Size, Capital Structure, Good Corporate Governance, Inflation, Interest Rate, And Exchange Rate Of Financial Performance And Value Of The Company	Pengaruh suku bunga signifikan negatif terhadap nilai perusahaan
	2016	suku bunga dan nilai perusahaan	Jubaedah Ivan Yulivan Abdul Razak Abdul Hadi	The Influence of Financial Performance, Capital Structure and Macroeconomic Factors on Firm's Value – Evidence from Textile Companies at Indonesia Stock Exchange	Pengaruh suku bunga tidak signifikan terhadap nilai perusahaan

Sumber : data diolah sendiri (2017).

Berdasarkan fenomena pengaruh likuiditas, profitabilitas, struktur modal dan suku bunga yang menunjukkan trend yang berfluktuasi dan tidak konsisten terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016 seperti yang terlihat di tabel 1.1. Disertai dengan adanya perbedaan temuan pada penelitian terdahulu seperti yang disajikan pada table 1.2 atas pengaruh likuiditas, profitabilitas, struktur modal dan suku bunga terhadap nilai perusahaan. Dimana ditemukan pengaruh tidak signifikan, signifikan negatif dan signifikan positif, hal ini menggambarkan bahwa masih adanya permasalahan berkaitan dengan variabel-variabel likuiditas, profitabilitas, struktur modal dan suku bunga dalam mempengaruhi nilai perusahaan. Berdasarkan hal tersebut yang dipaparkan diatas, maka penulis termotivasi untuk melakukan penelitian dengan judul :**“PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN SUKU BUNGA SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**.

1.3 Pembatasan Masalah

Dengan maksud agar penelitian tidak meluas dan fokus pada pembahasan yang dimaksud, dalam hal ini penulis membatasi pada ruang lingkup penelitian yaitu

- a. Variabel independen dalam penelitian ini yaitu likuiditas diukur dengan *Current Ratio*, profitabilitas diukur dengan *Return on Asset*, struktur modal diukur dengan *Debt*

to Equity. Sedangkan variabel dependen yaitu nilai perusahaan diukur dengan *Price to Book Value*.

- b. Sampel penelitian diambil dari industri sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012 – 2016.

1.4 Rumusan Masalah

Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Apakah likuiditas mempunyai pengaruh yang signifikan positif terhadap nilai perusahaan perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- b. Apakah profitabilitas mempunyai pengaruh yang signifikan positif terhadap nilai perusahaan perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- c. Apakah struktur modal mempunyai pengaruh yang signifikan negatif terhadap nilai pasar perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- d. Apakah suku bunga memoderasi hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan di sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

1.5 Tujuan dan Manfaat

1.5.1 Tujuan

Sesuai dengan rumusan masalah di atas, maka tujuan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- b. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- c. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

- d. Untuk mengetahui besarnya hubungan suku bunga yang memoderasi hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.5.2 Manfaat

Adapun manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Kontribusi teoritikal
 - a. Hasil penelitian ini memberikan penjelasan tentang pengaruh likuiditas, profitabilitas, struktur modal dan faktor ekonomi makro terhadap nilai perusahaan di sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
 - b. Memperkuat hasil penelitian yang pernah dilakukan oleh peneliti terdahulu dan memperluas penggeneralisasian temuan penelitian, serta hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai acuan penelitian berikutnya.
2. Kontribusi praktikal
 - a. Bagi para pelaku bursa saham, hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai informasi tentang proses pengaruh likuiditas, profitabilitas, struktur modal dan faktor ekonomi makro terhadap nilai perusahaan di perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
 - b. Mengingat bahwa nilai perusahaan lebih banyak ditentukan oleh faktor harga pasar saham, maka bagi investor dan calon investor hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai landasan kebijakan dalam melakukan investasi melalui pasar modal.

DaftarPustaka

- Ababanell J.S., Bushee B.J. (1997). Fundamental Analysis, Future Earnings, and Stock Prices, *Journal of Accounting Research*, 35(1), pp.:1-24.
- Abodese, Julius. (2012). Pecking Order Theory of Capital Structure : Another Way To Look At It. *Journal of Business Management and Applied Economics*, Issue 5.
- Ady S.U., Sudarma M., Salim U., Aisyah S. (2013). Psychology's Factors of Stock Buying and Selling Behavior in Indonesia Stock Exchange (Phenomenology Study of Investor Behavior in Surabaya). *Journal of Business and Management* 7: 11-22
- Aggarwal, D., &Padhan, C. P. (2017). Impact of Capital Structure on Firm Value: Evidence from Indian Hospitality Industry. *Theoretical Economics Letters*, Vol. 7,pp: 982-1000.
- Alam, M.M., & Uddin, S.G.M. (2009). Relationship between Interest Rate and Stock Price: Empirical Evidence from Developed and Developing Countries. *International Journal of Business and Management*, Vol. 4, No. 3.
- Akta, R., & Ünal.S.(2015). The Relationship Between Financial Efficiency Ratios and Stock Prices : An Empirical Investigation on Insurance Companies Listed in Borsa Istanbul. *Finansal Ara tirmalarveÇalı malarDergisi • Cilt 7, Sayı 12*.
- Akhtar M. A. W., Khan,A.F., Shahid,A., & Ahmad, J. (2016). Effects of Debt on Value of a Firm. *Journal of Accounting &Marketing* . Vol. 5, Issue 4.
- Asiri, B.K.,&Hameed.A. S.(2014). Financial Ratios and Firm's Value in the Bahrain Bourse. *Research Journal of Finance and Accounting* Vol.5, No.7.
- Asiri, Batool. (2015). How Investors Perceive Financial Ratios at Different Growth Opportunities and Financial Leverages. *Journal of Business Studies Quarterly*, Vol. 6, No. 3.
- Annisa, R., &Chabachib, M . (2017). AnalisisPengaruh Current Ratio (Cr), Debt to Equity (DER), Return on Assets (ROA) terhadap Price to Book Value (PBV) dengan Dividend Payout Ratio SebagaiVariabel Intervening (StudiKasuspada Perusahaan IndustriManufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2014). *Diponegoro Journal of Management* Volume 6, Nomor 1, pp : 1-15.

- Antwi, S., Mills, E. F., & dan Zhao, X. (2012). Capital Structure and Firm Value ;Empirical Evidence from Ghana. *International Journal of Business and Social Science*, 3(22).
- Amperaningrung, I., & Agung, S.R. (2011). PengaruhTingkat SukuBunga SBI, Nilai TukarMata AangdanTingkat InflasiTerhadapPerubahanHargaSahamSub SektorPerbankan di Bursa EfekIndonesia. *Proceeding PESAT UniversitasGunadarma*, Vol. 4.
- Bagherzadeh, M. R., Safania,S., &Roohi.M.(2013). Relationship between Current ratio and Share Price – a study on NSE, INDIA (2009-2012).*Int Jr. of Mathematical Sciences & Applications*, Vol 3(1), pp: 163-167.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. (2006). *Dasar-DasarManajemenKeuangan*. Edisikesepeuluh. SalembaEmpat. Jakarta.
- Chen, Y., &Gong,N. (2012) The Impact of Taxes on Firm Value and the Trade-off Theory of Capital Structure.
- Chen,J. L., & Chen, Y. S. (2011). The influence of profitability on firm value with capital structure as the mediator and firm size and industry as moderators. *Investment Management and Financial Innovations*, Vol. 8, Issue 3.
- Cooper, M.G.H.,&Schill, M. (2009). The Asset Growth Effect in Stock Returns. *Darden Business School Working Paper No. 1335524*.
- Daniel. (2015). PengaruhFaktor Internal TerhadapHargaSahamPada Perusahaan Lq 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, vol 3(3), hal : 863 – 876.
- Deitiana, Tita. (2011). PengaruhRasioKeuangan, PertumbuhanPenjualan, danDevidenTerhadapHargaSaham .*JurnalBisnisdanAkuntansi*, Vol 13 (1), hal : 57 – 66.
- Dewi, Putu. (2016). PengaruhRasioLikuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Aktivitas Dan PenilaianPasarTerhadap Return Saham. *JurnalIlmiahAkuntansi* , Vol. 1, No. 2, Hal: 109-132.
- Fajri, G.R., &Surjandari, A.D. (2016). The Influence of Profitability Ratios, Capital Structure and Shareholding Structure Against on Value Company (Empirical Study of Coal Mining Companies Listed on The Stock Exchange of Indonesia

Year 2011-2013). *The Accounting Journal of Binaniaga*, Vol.01, No. 2, pp. 57-68.

Febriana, D., & Sofianti, S. (2016). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Aktifitas Dan Opini Audit Going Concern Tahun Sebelumnya Terhadap Opini Audit Going Concern (Studi Empiris pada perusahaan real estate & property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2010-2013). *Jurnal Bisnis dan Manajemen Islam*. Vol. 4, No. 1, hal 58 – 72.

Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 23*. Edisi kedelapan. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Gujarati, D.N & Porter, D.C. (2009). *Basic Econometric*, Fourth Edition. New York : McGraw-Hill.

Hatta, J.A., & Dwiyanto, S.B. (2012). The Company Fundamental Factors And Systematic Risk In Increasing Stock Price. *Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura*, Vol 15(2), pp: 245 – 256.

Hermuningsih, Sri. (2013). Profitability, Growth Opportunity, Capital Structure and The Firm Value. *Bulletin of Monetary, Economics and Banking*.

Helfert, Erich A. 1996. *Teknik Analisis Keuangan*. Erlangga. Jakarta.

Huber, P.J. (1973). Robust Regression : Asymptotics, Conjectures and Monte Carlo, *The Annals of Statistics*, Vol.1, No.5.

Husnan, Suad. (2009). *Dasar - Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta

Hsu, C.L., Chi, S.W., Yahn, S.C., & Ya, C.W. (2008). The Relationship Between Stock Price and EPS : Evidence Based on Taiwan Panel Data. *Economics bulletin*, Vol.3, No.30 pp. 1-12.

<http://www.bi.go.id>

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

Ifeanyi C.N., & Chukwuma C.U. (2016). An Empirical Analysis of Inflationary Impacts on Profitability and Value of Selected Manufacturing Firms in Nigeria. *Research Journal of Finance and Accounting*, Vol.7, No.12.

- Izzati A., & Agung, R.S. (2013). Pengaruh Tingkat Sukubunga SBI, Nilai Tukar Mata Uang dan Tingkat Inflasi terhadap Perubahan Harga Saham sub sektor perbankan di Bursa Efek Indonesia. *PESAT* vol 4.
- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of the Firm : Managerial Behavior Agency Cost, and Ownership Structure. *Journal of Finance Economics* 3, pp. 305-360.
- Jerzemowska, Magdalena. 2006. The Main Agency Problems and Their Consequences. *Acta Oeconomica Pragensia*, roè. 14, è. 3, 2006
- Jogiyanto. (2003). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Ketiga*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Jonathan, Sarwono. (2016). *Prosedur-Prosedur Analisis Populer Aplikasi Populer Aplikasi Riset Skrip dan Tesis dengan Eviews*. Yogyakarta: Gava Media.
- Jubaedah., Yulivan, I., & Hadi, A., (2016) The Influence of Financial Performance, Capital Structure and Macroeconomic Factors on Firm's Value – Evidence from Textile Companies at Indonesia Stock Exchange. *Applied Finance and Accounting* Vol. 2, No. 2.
- Julitawaty, Wily. (2015). Inflation Analysis and Interest Rate in Indonesian. *International Journal of Economics & Management Sciences*, Vol. 4, Issue 6.
- Kabajeh, M.A.M., Nu'aimat, S.M.A., Dahmash. F.A. (2012). The Relationship between the ROA, ROE and ROI Ratios with Jordanian Insurance Public Companies Market Share Prices. *International Journal of Humanities and Social Science*, Vol.2, No. 11.
- Kasmir. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: Rajawali Pers.
- Karaca, S.S., & Savsar, A. (2015). The Effect of Financial Ratios on The Firm Value : Evidence from Turkey. *Journal of Applied Economic Sciences*.
- Karakus, R., & Bozkurt, I. (2017). The Effect of Financial Ratios and Macroeconomic Factors on Firm Value: An Empirical Analysis in Borsa Istanbul. *RSEP International Conferences on Social Issues and Economic Studies 4th Multidisciplinary Conference*, Prague, Czechia.
- Kausar, A., Nazir, S. M., & Butt, A. H. (2014). Capital Structure and Firm Value: Empirical Evidence from Pakistan. *Asian Journal of Research in Economics and Finance* Vol. 1 - Issue 1, pp : 11-22.

- Keown, Arthur J, et. al. (2008). Prinsip dan Penerapan Manajemen Keuangan Edisi Kesepuluh. Indeks. Jakarta.
- Khalwaty, Tajul. (2010). Inflasi dan Solusinya. PT Gramedia Pustaka Utama. Jakarta.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2010). *Intermediate Accounting*. USA: John Wiley & Sons.
- Kohansal, Reza, M., Dadrasmoghaddam, A., Karmozdi, M. K., & Mohseni, A. (2013). Relationship between Financial Ratios and Stock Prices for the Food Industry Firms in Stock Exchange of Iran. *World Applied Programming*, Vol 3, Issue (10), pp: 512-521.
- Kodongo, O., Mokoteli, T., & Maina, L. (2014). Capital Structure, Profitability and Firm Value : Panel Evidence of Listed Firms in Kenya. *MPRA Paper* No. 57116, posted 6.
- Kuswandi. (2008) *Memahami Rasio-rasio Keuangan Bagi Orang Awam*, Cetakan Kedua, Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Lestari, S., & Armayah, M., (2016) Profitability and Company Value: Empirical Study of Manufacture Companies in Indonesia Period 2009 – 2014. *Information Management and Business Review*, Vol. 8, No. 3, pp. 6-10.
- Leyland, E. H., & Pyle, H. D. (1976). Informational Asymmetries, Financial Structure, and Financial Intermediation. *The Journal of Finance*, Vol. 32, No. 2, Papers and Proceedings of the Thirty-Fifth Annual Meeting of the American Finance Association, Atlantic City, New Jersey, pp. 371-387.
- Loncan, R. T., & Frois Caldeira, F. J. (2014). Capital Structure, Cash Holdings and Firm Value: a Study of Brazilian Listed Firms. *USP, São Paulo*, v. 25, n. 64, p. 46-59.
- Manurung, R. (2016) Pengaruh Inflasi, Suku Bunga dan Kurs Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonom*, Vol 19, No 4.
- Machfiro, Sonia. (2012). The Effect Of Financial Variables On The Company's Value (Study On Food And Beverage Companies That Are Listed On Indonesia Stock Exchange Period 2008-2011). *Financial Journal*, pp: 1-9.

- Mahpudin, E., &Suparno (2016). FaktorFaktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (StudiempirisPada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia) . JRKA Vol. 2 Issue 2, pp : 56 – 75.
- Martani,D., Mulyono, &Khairurizka.R. (2009) The effect of financial ratios, firm size, and cash flow from operating activities in the interim report to the stock return. *Chinese Business Review*, Vol. 8, No.6 (Serial No.72).
- Marsha, N., &Murtaqi. I. (2017). The Effect of Financial Ratios on Firm Value in The Food and Beverage Sector of The IDX. *Journal of Business and Management* Vol. 6, No.2, pp: 214-226.
- Mgammal, H.H.M . (2012). The Effect of Inflation, Interest Rates and Exchange Rates on Stock Prices Comparative Study Among Two Gcc Countries. *International Journal of Finance and Accounting*, Vol. 1(6), pp: 179-189.
- Menaje.,Placido Jr. (2012). Impact of Selected Financial Variables on Share Price of Publicly Listed Firms in the Philippines. *American International Journal of Contemporary Research*, Vol. 2 No. 9.
- Modigliani,F., & Miller, M.,H. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. *The American Economic Review*, Vol. 48, No. 3, pp. 261-297.
- Modigliani,F., & Miller, M.,H. (1963). Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction. *The American Economic Review*, Vol. 53, No. 3, pp. 433-443.
- MudrikaAlamsyah Hasan. (2011). AnalisisFaktor Yang MempengaruhiPrice to Book ValueSaham (Pada Bank Yang Terdaftar Di BEI Periode 2005-2008). *PekbisJurnal*, Vol.3, No.3, pp : 536-548.
- Munawir, S. (1998). Analisa LaporanKeuangan. Yogyakarta : Liberty.
- Myers, S.,C. (1984). Determinants of Corporate Borrowing. *Journal of Financial Economics*, Vol.5, No.2, pp:147-175.
- 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*, vol.13, No. 2, pp:187-221.
- Myers, S.,C. (1984). Capital Struture Puzzle.

- Nawaiseh, A.M. 2017. The Impact of the Financial Performance on Firm Value: Evidence from Developing Countries. *International Journal of Applied Business and Economic Research*, Vol. 15, No. 16.
- Nurminda, A., Isynuwardhana, D., &Nurbaiti, A. (2017). PengaruhProfitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub SektorBarangdanKonsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *e-Proceeding of Management*, Vol.4, No.1 ,pp. 542.
- Ogbulu., M., Onyemachi., E., & Kehinde, F. (2012). Capital Structure and Firm Value: Empirical Evidence from Nigeria. *International Journal of Business & Social Science.*, 3(19), 252.
- Özlen, erife&Ergun,U. (2012). Internal Determinants of the Stock Price Movements on Sector Basis. *International Research Journal of Finance and Economics*, Issue 92, pp: 111-117.
- Purnomo, H.T., &Widyawati, N. (2013). Pengaruh Nilai Tukar, SukuBungadanInflasiterhadap Return SahamPada Perusahaan Properti. *JurnalIlmu&RisetManajemen* Vol. 2 No. 10.
- Purnomosidi, L., Subadak, Siregar, H., &Dzulkirom, M. (2014). The influences of company size, capital structure, good corporate governance, inflation, interest rate, and exchange rate of financial performance and value of the company
- Putra, P. T., , M Chabachib, M. , Haryanto, M., &Pangestuti, D. I., . PengaruhKinerjaKeuangular Beta SahamTerhadap Price to Book Value (Studi pada Perusahaan Real Estate dan Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia PeriodeTahun 2004-2006).
- Rowland, B.F.P. (2008). PengaruhVariabel Fundamental TerhadapHargaSaham Perusahaan Go Public di BEI". *JurnalEkonomidanBisnis*, Volume 2. Nomor 2. (101-113).
- RobinhotGultom, R., Agustina, &Wijaya, W. S.,. (2013). AnalisisFaktor – Faktor Yang Memperngaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia. *JurnalWiraEkonomiMikroskil* Vol. 3, No. 01.
- Sabrin, Sarita,B., Takdir, D., &Sujono. (2016). The Effect of Profitability on Firm Value in Manufacturing Company at Indonesia Stock Exchange. *The*

International Journal Of Engineering And Science (IJES) Vol. 5, Issue 10, pp: 81-89.

Sartono, R. Agus. (2014). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: Badan Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Gajah Mada.

Sekaran, U. & Bougie, R. (2010). *Research Methods for Business*. Sixth Edition. United Kingdom: John Wiley & Sons, Ltd.

Stella. (2009). Pengaruh Price To Earnings Ratio, Debt To Equity Ratio, Return On Asset dan Price Book Value Terhadap Harga Pasar Saham. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, Vol 11 (2), pp : 97 – 106

Subramanyam, K.R., & Wild, J.J. (2009). *Financial Statement Analysis*. Tenth Edition. New York : McGraw – Hill International Edition.

Sudiani, A.K.N., & Darmayanti, A.P.N. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No.7, pp : 4545-4547.

Sugiyono. 2008. *Metode Penelitian Bisnis*. Alfabeta

- Sugiyono. 2009. *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*. R & B. Bandung.

Suharli, M. (2006). Studi empiris terhadap faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan go public di Indonesia. *Jurnal MAKSI* Vol 6 No 1.

Thaddeus, O. E., & Nneka, B.A. (2014). Exchange Rate, Inflation and Interest Rates Relationships: An Autoregressive Distributed Lag Analysis. *Journal of Economics and Development Studies*, Vol. 2, No. 2, pp. 263-279.

Taqiyuddin, M., Al Habsji, T., & Darminto. (2012) Pengaruh Tingkat Inflasi, Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia dan Nilai Tukar Rupiah pada US Dollar Terhadap Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (Kajian Empiris pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2011). *Jurnal Profit* Vol. 6, No. 2.

Tugas, C. F.. (2012). A Comparative Analysis of the Financial Ratios of Listed Firms Belonging to the Education Subsector in the Philippines for the Years 2009-2011. *International Journal of Business and Social Science*, Vol. 3 No. 21.

Tui, S., Nurnajamuddin, M., Sufri, M., & Nirwana, A. (2017). Determinants of Profitability and Firm Value: Evidence from Indonesian Banks. *IRA-*

International Journal of Management & Social Sciences Vol.07, Issue 01, pp. 84-95.

- Uchida, K. (2006). Agency Costs of Debt and The Relationship Between Firm Performance and Managerial Ownership : Evidence from Japan. Faculty of Economics and Business Administration, The University of Kitayushu 4-2-1, Kitagata.
- Wang, Junjie, Fu,G., &Luo,C. (2013). Accounting Information and Stock Price Reaction of Listed Companies — Empirical Evidence from 60 Listed Companies in Shanghai Stock Exchange. *Journal of Business and Management*, Vol 2 (2), pp: 11-21.
- Warsono. (2003). Manajemen Keuangan Perusahaan. EdisiketigaJilid 1. Malang: BanyumediaPublising.
- Widaningsih. (2013). Pengaruh Return On Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Earning Per Share (EPS), danDividen Per Share (DPS) TerhadapHargaSaham(StudiPada Perusahaan Indeks LQ-45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2011). *Journal Manajemen*,pp : 1-15.
- Weston,J.F., & Brigham,E.F. (1998). *ManajemenKeuangan, Edisi 9*, Jakarta :Erlangga.
- Widoatmodjo, Sawidji. (2009). *Pasar Modal Indonesia*. Jakarta :Ghalia Indonesia.
- Winarno, Wahyu Wing (2017). *AnalisisEkonometrikadanStatistikadenganEviews*. Yogyakarta:UPP STIM YKPN.
- Winarto,Jacinta. (2015). The Determinants of Manufacturer Firm Value in Indonesia StockExchange. *International Journal of Information Business and Management*, Vol.7, No.4.
- Zen, F. (2009). Earning Per share (EPS), Book Value (BV), Economic Value Added (EVA) danHargaSaham. *JurnalManajemenGajayana*, Vol.6, No.2, pp: 151-16.
- Zurigat, Ziad. (2009). Pecking Order Theory, Trade-Off Theory and Determinants of Capital Structure: Empirical Evidence from Jordan. Thesis. Heriot-Watt University, School of Management and Languages.