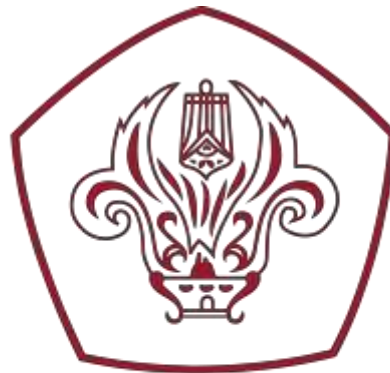


**SKRIPSI**

**PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE* (DER), *LIQUIDITY* (CR), *PROFITABILITY* (ROE),  
*ACTIVITY* (TATO), DAN *INSTITUTIONAL OWNERSHIP* (INST) TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN (PBV) MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE  
TAHUN 2017-2020**



**UNTAR**  
Universitas Tarumanagara

**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : CHRISTINA TANIA**

**NIM : 125194001**

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

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

**2022**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : CHRISTINA TANIA  
NPM : 125194001  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE* (DER), *LIQUIDITY* (CR), *PROFITABILITY* (ROE), *ACTIVITY* (TATO), DAN *INSTITUTIONAL OWNERSHIP* (INST) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (PBV) MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE TAHUN 2017-2020

Jakarta, 13 Oktober 2022

Pembimbing,



(Merry Susanti, S.E., M.Si., Ak., CA.)

**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS**  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
JAKARTA

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

NAMA : CHRISTINA TANIA  
NIM : 125194001  
PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI

**JUDUL SKRIPSI**

PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE* (DER), *LIQUIDITY* (CR), *PROFITABILITY* (ROE), *ACTIVITY* (TATO), DAN *INSTITUTIONAL OWNERSHIP* (INST) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (PBV) MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE TAHUN 2017-2020

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal ... dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua : Dra. Nurainun Bangun, Ak., M.M.
2. Anggota : Merry Susanti, S.E., M.Si., Ak., CA.

Jakarta, 13 Oktober 2022

Pembimbing,

(Merry Susanti, S.E., M.Si., Ak., CA.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**ABSTRAK**

Nilai perusahaan yang *go public* mencerminkan harga pasar saham perusahaan. Dengan berkembangnya perusahaan menjadi lebih baik tentu akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang juga akan meningkat. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER), *Current Ratio* (CR), *Return on Equity* (ROE), *Total Assets Turnover* (TATO), *Institutional Ownership* (INST) terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2017-2020. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling*, sehingga didapatkan 56 perusahaan. Metode analisis penelitian yang digunakan adalah Regresi Data Panel. Hasil menunjukkan bahwa DER berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan CR, ROE, TATO, dan INST tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** *Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Return on Equity, Total Assets Turnover, Institutional Ownership, Price to Book Value*

**ABSTRACT**

*The value of a company that go public reflects the market price of the company's stocks. With the development of the company for the better, it will certainly affect the value of the company which will also increase. This study aimed at determining the effect of Debt to Equity Ratio (DER), Current Ratio (CR), Return on Equity (ROE), Total Assets Turnover (TATO), and Institutional Ownership (INST) on the Value of Manufacturing Companies listed in Indonesia Stock Exchange for the period 2017-2020. The sampling technique in this study used purposive sampling so that 56 companies were obtained. The research analysis method used was Panel Data Regression. The*

*results showed that DER had a positive and significant effect on firm value, while CR, ROE, TATO, and INST had no influence on firm value.*

***Keywords:*** *Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Return on Equity, Total Assets Turnover, Institutional Ownership, Price to Book Value*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala kekuatan, pertolongan, perlindungan, dan kasih-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “PENGARUH CAPITAL STRUCTURE (DER), LIQUIDITY (CR), PROFITABILITY (ROE), ACTIVITY (TATO), DAN INSTITUTIONAL OWNERSHIP (INST) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (PBV) MANUFAKTUR” dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Penulis menyadari bahwa skripsi yang dibuat ini tidak mungkin dapat selesai tanpa adanya dukungan, motivasi, bimbingan, nasihat, serta bantuan dari berbagai pihak dalam proses pembuatan skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis juga ingin menyampaikan rasa terima kasih yang setulus-tulusnya kepada yang terhormat:

1. Ibu Merry Susanti, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing yang baik, sabar, tekun untuk memberikan arahan serta bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan pengarahan serta bimbingan yang berharga dan maksimal sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan benar.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Akt., CPMA., CA., CPA (Aust), CSRS., selaku Kaprodi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., M.Si., Ak., CA., selaku Sekprodi Sarjana Akuntansi 1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Segenap dosen dan asisten dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang dengan baik dan sabar mendidik, memberikan ilmu serta pengalaman dan nasihat yang berharga selama masa perkuliahan di Universitas Tarumanagara.
6. Ibu penulis tercinta, Ratna, yang selalu memberikan semangat serta dukungan doa selama proses penyusunan skripsip.

7. Kedua kakak penulis tersayang, Cella dan Feli, yang selalu memberikan support doa, motivasi, dan menemani selama penyusunan skripsi.
8. Seluruh pihak BCA, khususnya teman-teman PPA BCA Angkatan 50 yang selalu menemani dalam suka dan duka, memberikan semangat, dan saling menguatkan selama penulisan skripsi ini
9. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah memberikan semangat dan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung selama proses penyusunan skripsi ini.

Dalam proses penulisan dan penyusunan skripsi ini penulis sadar bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Penulis menerima dengan senang hati untuk segala kritik serta saran yang membangun dan dapat menyempurnakan isi dari skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan dapat dijadikan sebagai sumber referensi.

Jakarta, 13 Oktober 2022

Penulis,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Christina Tania', with a stylized flourish at the end.

(Christina Tania)

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL . . . . .	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI . . . . .	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI . . . . .	iii
ABSTRAK . . . . .	iv
KATA PENGANTAR . . . . .	vi
DAFTAR ISI . . . . .	viii
DAFTAR TABEL . . . . .	xii
DAFTAR GAMBAR . . . . .	xiii
DAFTAR LAMPIRAN . . . . .	xiv
BAB I PENDAHULUAN . . . . .	1
A. LATAR BELAKANG . . . . .	1
1. Latar Belakang Masalah . . . . .	1
2. Identifikasi Masalah . . . . .	5
3. Batasan Masalah . . . . .	6
4. Rumusan Masalah . . . . .	6
B. TUJUAN DAN MANFAAT . . . . .	7
1. Tujuan . . . . .	7
2. Manfaat . . . . .	7
BAB II LANDASAN TEORI . . . . .	8
A. Gambaran Umum Teori . . . . .	8
1. <i>Trade-off Theory</i> . . . . .	8
2. <i>Signaling Theory</i> . . . . .	8
B. Definisi Konseptual Variabel . . . . .	9
1. <i>Price to Book Value (PBV)</i> . . . . .	9
2. <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> . . . . .	10
3. <i>Current Ratio (CR)</i> . . . . .	11
4. <i>Return on Equity Ratio (DER)</i> . . . . .	12
5. <i>Total Assets Turnover (TATO)</i> . . . . .	12



6. <i>Institutional Ownership</i> (INST)	13
C. Kaitan antara Variabel-Variabel	14
1. DER dan PBV	14
2. CR dan PBV	14
3. ROE dan PBV	15
4. TATO dan PBV	15
5. INST dan PBV	16
D. Penelitian Sebelumnya yang Relevan.	16
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	25
1. DER dan PBV	25
2. CR dan PBV	26
3. ROE dan PBV	26
4. TATO dan PBV	27
5. INST dan PBV	27
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	<b>29</b>
A. Desain Penelitian	29
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	30
1. Populasi	30
2. Teknik Pemilihan Sampel.	30
3. Ukuran Sampel	31
C. Operasionalisasi Variabel dan <i>Instrument</i>	31
1. Variabel Dependen	31
2. Variabel Independen.	31
D. Analisis Data	34
1. Analisis Statistik Deskriptif	34
2. Regresi Data Panel	34
3. Teknik Estimasi Regresi Data Panel	34
4. Persamaan Regresi Data Panel	35
E. Asumsi Analisis Data	36
1. Uji Multikolinearitas	37
2. Uji Heteroskedastisitas	37

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	38
A. Deskripsi Subyek Penelitian	38
B. Deskripsi Obyek Penelitian	40
1. PBV (Nilai Perusahaan)	40
2. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	41
3. <i>Current Ratio</i> (CR).	41
4. <i>Return on Equity</i> (ROE)	42
5. <i>Total Assets Turnover</i> (TATO)	42
6. <i>Institutional Ownership</i> (INST)	43
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	43
1. Uji Multikolinearitas	44
2. Uji Heteroskedastisitas	44
D. Analisis Data	45
1. Uji Chow	45
2. Uji Hausman	46
3. Regresi Data Panel	46
4. Persamaan Regresi Data Panel	47
E. Pembahasan	50
1. Pengaruh DER terhadap PBV	50
2. Pengaruh CR terhadap PBV	51
3. Pengaruh ROE terhadap PBV	51
4. Pengaruh TATO terhadap PBV	51
5. Pengaruh INST terhadap PBV	52
BAB V PENUTUP	53
A. Kesimpulan	53
B. Keterbatasan dan Saran	55
1. Keterbatasan	55
2. Saran	55
DAFTAR BACAAN	57
DAFTAR LAMPIRAN	61
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	78

<i>TURNITIN ORIGINALITY REPORT..</i>	.	.	.	.	.	.	.	79
SURAT PERNYATAAN	.	.	.	.	.	.	.	80

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya yang Relevan. . . . .	17
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel . . . . .	33
Tabel 4.1 Hasil Pemilihan Sampel . . . . .	39
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif . . . . .	40
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas . . . . .	44
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas . . . . .	44
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow . . . . .	45
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman . . . . .	46
Tabel 4.7 Hasil Uji FEM . . . . .	47
Tabel 4.8 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis Awal . . . . .	52

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian . . . . .	28

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Subyek Penelitian . . . . .	61
Lampiran 2. Rincian Data Variabel Dependen dan Independen . . . . .	63
Lampiran 3. Hasil <i>Output Eviews 9</i> . . . . .	73

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. LATAR BELAKANG

#### 1. Latar Belakang Masalah

Setiap perusahaan pasti didirikan tidak mungkin tanpa dengan sebuah tujuan. Setiap perusahaan akan didirikan dengan minimal sebuah tujuan besar. Tujuan yang diharapkan oleh perusahaan tidak akan dengan tujuan yang merugikan, namun tujuan tersebut akan menguntungkan pihak-pihak tertentu. Terdapat beberapa pendapat mengenai tujuan dari berdirinya perusahaan. Setiap perusahaan juga memiliki tujuan yang berbeda. Tujuan yang pertama adalah mendapatkan keuntungan maksimal dari perusahaan. Perusahaan ingin mendapatkan laba yang besar dengan *output* yang seminimal mungkin agar keuntungan yang didapatkan menjadi maksimal bagi perusahaan tersebut. Tujuan yang kedua dari didirikannya sebuah perusahaan adalah perusahaan ingin menciptakan kemakmuran atau kesejahteraan bagi para pemegang saham perusahaan tersebut. Tujuan yang ketiga adalah perusahaan ingin memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin melalui nilai saham perusahaan tersebut. Keempat tujuan tidak harus secara berurutan dipercayai dan dilakukan oleh setiap perusahaan. Setiap perusahaan berhak memilih tujuan utama yang mereka yakini mampu menguntungkan mereka. Setiap perusahaan juga memiliki kesempatan menyusun strategi agar tujuan perusahaan dapat tercapai sebaik mungkin.

Nilai perusahaan dapat dijadikan oleh perusahaan sebagai tolak ukur keputusan dalam melakukan investasi sehingga nilai perusahaan sangat diperhatikan dan dianggap penting oleh para calon investor. Nilai perusahaan sering berkaitan dengan harga saham perusahaan, dimana semakin tinggi harga saham perusahaan maka semakin tinggi juga nilai perusahaan tersebut. Kondisi tersebut akan memberikan kemakmuran bagi para pemilik perusahaan dengan arti semakin tinggi harga saham perusahaan, maka semakin tinggi pula kemakmuran para pemegang saham (Jufrizen & Fatin, 2020).

Faktor penentu nilai perusahaan tidak hanya berasal dari pihak internal perusahaan. Faktor eksternal perusahaan kemungkinan dapat mempengaruhi nilai perusahaan, salah satunya adalah kondisi ekonomi. Kondisi ekonomi tidak selamanya baik-baik saja. Kondisi ekonomi bisa saja dalam kondisi yang baik dan bisa juga dalam kondisi yang kurang baik. Kondisi yang tidak menentu tersebut dapat menyebabkan harga saham perusahaan mengalami kenaikan dan juga penurunan. Naik turunnya harga saham dapat disebabkan oleh adanya penawaran serta permintaan pada saham tersebut. Harga saham yang meningkat akan membuat nilai perusahaan semakin meningkat sehingga hal tersebut dapat menambah kepercayaan para investor dalam memutuskan untuk menanamkan modalnya ke perusahaan tersebut maupun kepercayaan investor mengenai prospek perusahaan di masa mendatang.

Selain kondisi ekonomi yang tidak menentu, perusahaan manufaktur memiliki perkembangan yang sangat pesat dari waktu ke waktu. Perkembangan perusahaan manufaktur melahirkan banyak perusahaan manufaktur yang baru dan tentunya menjadi pesaing bagi perusahaan manufaktur yang sudah ada sebelumnya. Persaingan yang ketat tersebut dapat memicu setiap perusahaan yang ada untuk melakukan kinerja terbaik yang dapat mereka lakukan sehingga menghasilkan peningkatan dari kinerja perusahaan. Peningkatan kinerja perusahaan menjadi langkah awal sebuah perusahaan dalam mencapai tujuan perusahaan agar peningkatan kinerja tersebut dipandang baik oleh para investor. Pandangan yang baik dari investor tersebut dilanjutkan oleh penanaman modal ke perusahaan sehingga nilai perusahaan juga ikut meningkat dan tujuan perusahaan juga dapat tercapai.

Tidak hanya itu, perusahaan atau pihak manajemen harus memperhatikan kesejahteraan para pemegang saham. Semakin tinggi harga saham perusahaan menandakan bahwa kesejahteraan para pemegang saham juga akan semakin tinggi. Sebaliknya, semakin rendah harga saham perusahaan menandakan bahwa kesejahteraan para pemegang saham juga semakin rendah. Rasio yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan adalah *Price to Book Value* (PBV). Menurut Soetjanto dan Thamrin (2020) PBV merupakan rasio yang menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan. Menurut Jufrizen dan Fatin (2020) nilai perusahaan menjadi indikator penilaian pasar bagi perusahaan karena dengan



tingginya nilai perusahaan yang tinggi mampu menunjukkan tingginya kemakmuran para pemegang saham perusahaan tersebut.

Faktor-faktor yang dapat mempengaruhi peningkatan nilai perusahaan yaitu rasio profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, aktivitas, ukuran perusahaan, kepemilikan saham institusional, kepemilikan manajerial, dan lain sebagainya. Dalam menghitung profitabilitas perusahaan, dapat menggunakan rasio *Return on Equity* (ROE), yang artinya mengukur keberhasilan perusahaan dalam menghasilkan laba bagi para pemegang saham (Mastuti & Prastiwi, 2021). Nilai *Return on Equity* (ROE) yang meningkat menunjukkan bahwa kinerja perusahaan semakin produktif, sehingga akan meningkatkan kepercayaan para investor dalam menanamkan modalnya. Nilai *Return on Equity* (ROE) juga dianggap dapat merepresentasikan kekayaan para pemegang saham. Menurut Wahyuni dan Gani (2022) semakin tinggi nilai profitabilitas yang diwakili oleh *Return on Equity* (ROE) mampu menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki kinerja yang juga semakin membaik. Para investor akan semakin tertarik apabila ROE perusahaan semakin tinggi karena di masa mendatang akan dianggap menguntungkan bagi mereka. Nilai ROE yang semakin meningkat akan diiringi dengan meningkatnya nilai perusahaan. Jufrizen dan Fatin (2020) menyatakan bahwa nilai ROE sangat penting bagi pemegang saham agar investor dapat mengetahui efektifitas serta efisiensi dalam pengelolaan modal sendiri yang dilakukan oleh pihak manajemen perusahaan.

Perusahaan yang memiliki nilai solvabilitas yang baik dianggap mampu membayar kewajiban beserta bunga (Purba, 2015). Jufrizen dan Fatin (2020) menyatakan bahwa DER menjadi rasio solvabilitas yang digunakan untuk mengukur struktur modal perusahaan. Pratiwi, Kuntari, dan Indarti (2022) menyatakan bahwa solvabilitas dapat diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER). Pratiwi dkk. (2022) menambahkan bahwa nilai *Debt to Equity Ratio* (DER) dijaga oleh perusahaan melalui jumlah hutang tidak melebihi modal perusahaan sehingga perusahaan tidak kesulitan membayar hutang saat jatuh tempo. Pengelolaan hutang dengan baik akan berdampak pada profitabilitas perusahaan yang semakin baik sehingga mampu meningkatkan nilai perusahaan. Puspita dan Siswanti (2021) menyatakan bahwa nilai DER menjadi salah satu faktor yang menentukan keberhasilan bahkan kegagalan dari sebuah perusahaan.

Nilai likuiditas dapat diukur melalui *current ratio* (CR). Nilai CR dipercaya dapat mempengaruhi pandangan investor saat akan menanamkan modalnya. Rasio likuiditas memiliki beberapa pertimbangan dalam analisis. Semakin tinggi dan semakin rendah rasio ini dapat menimbulkan masalah likuiditas perusahaan. Nilai rasio likuiditas yang semakin tinggi menandakan bahwa banyak dana menganggur yang tidak digunakan perputaran usaha sehingga mengurangi kesempatan perusahaan untuk mendapatkan laba lebih banyak. Nilai likuiditas yang baik dapat meningkatkan kepercayaan investor dalam menanamkan modalnya pada perusahaan. Tingkat kepercayaan investor yang telah menanamkan modalnya pada perusahaan mampu meningkatkan nilai perusahaan.

Rasio aktivitas yang dapat dicerminkan melalui *Total Assets Turnover Ratio* (TATO) memberikan gambaran pada investor bahwa semakin tinggi rasio aktivitas maka semakin tinggi pula tingkat keefektifan perusahaan menggunakan aktivitya untuk memperoleh laba (Gunadi, Putra, & Yuliasuti, 2020). Tingginya pendayagunaan aset yang dimiliki akan disenangi oleh pasar sehingga mampu memicu naiknya harga saham.

Ukuran perusahaan dianggap penting bagi nilai perusahaan karena semakin tinggi total aset yang dimiliki maka semakin tinggi pula nilai perusahaan tersebut. Hal tersebut dapat meningkatkan kepercayaan investor karena mereka akan melihat prospek yang bagus di masa mendatang. Perusahaan akan diukur mampu berkembang dan mampu menguntungkan para pemegang saham.

Kepemilikan institusional menjadi penentu nilai perusahaan karena menunjukkan bahwa perusahaan tersebut dimiliki oleh perusahaan apa saja dan seberapa besar kepemilikannya. Jika perusahaan dimiliki oleh perusahaan yang terpercaya, secara tidak langsung perusahaan tersebut akan dipandang terpercaya juga oleh para investor. Kepemilikan institusional dapat meminimalisir terjadinya konflik antara manajemen perusahaan dengan pemegang saham.

Selain rasio kepemilikan institusional, terdapat rasio lain dari sisi manajemen, yaitu kepemilikan manajemen. Rasio kepemilikan manajemen dianggap mampu meningkatkan nilai perusahaan karena para pihak manajemen sekaligus pemegang saham pada perusahaan tersebut akan berusaha semaksimal mungkin dalam meningkatkan nilai perusaha (Suhardjo, Yulianty, & Chandra, 2021). Upaya tersebut

akan dihargai dengan meningkatnya nilai perusahaan yang tentunya akan meningkatkan kekayaan para pemegang saham yaitu para pihak manajemen perusahaan tersebut.

Berdasarkan uraian di atas, terlihat bahwa terdapat banyak faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Oleh sebab itu, penelitian ini akan menguji faktor-faktor tersebut terhadap nilai perusahaan dengan judul **“PENGARUH CAPITAL STRUCTURE (DER), LIQUIDITY (CR), PROFITABILITY (ROE), ACTIVITY (TATO), DAN INSTITUTIONAL OWNERSHIP (INST) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (PBV) MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE TAHUN 2017-2020”**.

## **2. Identifikasi Masalah**

Setiap perusahaan memiliki keinginan yang tinggi agar mampu mencapai tujuan perusahaannya. Setiap perusahaan tidak akan membiarkan usahanya redup dan tidak menghasilkan keuntungan bagi pendiri dan pemegang saham. Hambatan sering terjadi baik dari pihak luar dan dalam. Setiap perusahaan akan menyusun strategi terbaik bagi perusahaan agar tujuannya tercapai dan mampu melewati setiap rintangan yang dimiliki oleh perusahaan tersebut. Hal tersebut memiliki arti bahwa perusahaan akan berusaha semaksimal mungkin agar keadaan ekonomi tidak menjadi faktor pengaruh utama yang menyebabkan nilai perusahaan menjadi tidak stabil. Manajemen perlu memberikan perhatian lebih agar perusahaan dapat terus bertahan bahkan berkembang walau perusahaan berada pada situasi yang kurang baik maupun kondisi yang kurang mendukung.

Beberapa penelitian terdahulu memiliki berbagai variabel independen sebagai faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan seperti solvabilitas, likuiditas, profitabilitas, aktivitas, dan kepemilikan institusional yang menyatakan bahwa faktor-faktor tersebut berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan seperti penelitian dari Soetjanto dan Thamrin (2020), serta Chabachib, Hersugondo, Ardiana, dan Pamungkas (2020). Namun tidak sedikit hasil penelitian yang menyatakan hal sebaliknya seperti pada penelitian Wahyuni dan Gani (2022) serta Anggraini dan MY (2019).

Penelitian ini mereplikasi penelitian dari Soetjanto dan Thamrin (2020). Hal yang membedakan penelitian tersebut dengan penelitian ini adalah periode penelitian yang

lebih *up-to-date* serta relevan, yaitu pada tahun 2017-2020. Dalam penelitian ini terdapat satu tambahan variabel independen yaitu kepemilikan institusional, dari penelitian Widyaningsih (2018). Berdasarkan latar belakang telah diuraikan, terdapat perubahan lingkungan bisnis dengan persaingan yang semakin ketat membuat penilaian nilai perusahaan perusahaan harus didampingi kepemilikan institusional agar perusahaan semakin kuat dan dapat mencerminkan nilai perusahaan secara maksimal. Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui bagaimana pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER), *Current Ratio* (CR), *Return on Equity Ratio* (ROE), *Total Assets Turnover* (TATO), dan *Institutional Ownership* (INST) terhadap nilai perusahaan.

### **3. Batasan Masalah**

Agar dapat mencapai tujuan penelitian yang lebih terfokus, maka ruang lingkup penelitian ini dibatasi pada pengaruh solvabilitas (DER), likuiditas (CR), profitabilitas (ROE), aktivitas (TATO), serta kepemilikan institusional (INST) terhadap nilai perusahaan (PBV). Data yang digunakan pada penelitian ini terbatas pada industri manufaktur yang terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2017-2020. Dasar dari alasan pemilihan perusahaan manufaktur sebagai subjek observasi adalah besarnya skala serta tingginya tingkat pertumbuhan perusahaan dari tahun ke tahun. Hal tersebut menimbulkan tingginya persaingan yang ketat antar perusahaan dalam memberikan kualitas kinerja perusahaan yang terbaik dan tujuan utama perusahaan dapat tercapai.

### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan hasil identifikasi masalah yang ada, latar belakang, serta batasannya, berikut beberapa rumusan masalahnya:

1. Bagaimana pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap nilai perusahaan (PBV)?
2. Bagaimana pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap nilai perusahaan (PBV)?
3. Bagaimana pengaruh *Return on Equity Ratio* (ROE) terhadap nilai perusahaan (PBV)?
4. Bagaimana pengaruh *Total Assets Turnover* (TATO) terhadap nilai perusahaan (PBV)?

5. Bagaimana pengaruh *Institutional Ownership* (INST) terhadap nilai perusahaan (PBV)?

## **B. Tujuan dan Manfaat**

### **1. Tujuan**

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan, tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap nilai perusahaan (PBV).
2. Untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap nilai perusahaan (PBV).
3. Untuk mengetahui pengaruh *Return on Equity Ratio* (ROE) terhadap nilai perusahaan (PBV).
4. Untuk mengetahui pengaruh *Total Assets Turnover* (TATO) terhadap nilai perusahaan (PBV).
5. Untuk mengetahui pengaruh *Institutional Ownership* (INST) terhadap nilai perusahaan (PBV).

### **2. Manfaat**

Penelitian ini berguna untuk menambah informasi serta ilmu yang lebih dalam mengenai pengaruh solvabilitas (DER), likuiditas (CR), profitabilitas (ROE), aktivitas (TATO), dan kepemilikan institusional (INST) terhadap nilai perusahaan (PBV). Melalui penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi sumber informasi bagi perusahaan manufaktur untuk lebih mengenal perusahaannya sendiri serta memanfaatkan segala sumber daya secara maksimal sehingga tujuan dibentuknya perusahaan tercapai. Dengan memperhatikan setiap faktor yang ada, diharapkan perusahaan akan lebih hati-hati dalam mengambil keputusan serta pengaruhnya terhadap keputusan para investor



## DAFTAR BACAAN

- Abdullah, Ma'ruf. (2015). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: Aswaja Pressindo.
- Angraini, D., & MY, A. S. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Management & Accounting Expose*, 2(1), 1-9.
- Ariyanti, F., Nurlaela, S., & Wijayanti, A. (2020). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Corporate Social Responsibility dan Nilai Perusahaan Pertambangan Batu Bara Periode 2014-2018 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Financial: Jurnal Akuntansi*, 6(1), 48-58.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). *Dasar – Dasar Manajemen Keuangan Edisi 11*. Jakarta: Salemba Empat.
- Chabachib, M., Hersugondo., Ardiana, E., & Pamungkas, I. D. (2020). Analysis of Company Characteristics of Firm Values: Profitability as Intervening Variables. *International Journal of Financial Research*, 11(1), 60-70.
- Dewi, R. (2021). Pengaruh Kemampuan Kerja, Motivasi dan Pengembangan Karier Terhadap Kinerja Karyawan PT. Bina Buana Semesta. *Jurnal Ekonomi Bisnis Indonesia*, 16(1), 19-25.
- Dimaschannel.com. Cara Pengujian Asumsi Klasik. Diakses pada 01 Juli 2022, dari <https://www.dimaschannel.com/2020/06/cara-pengujian-asumsi-klasik.html>
- Edison, A. (2017). Struktur Kepemilikan Asing, Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial Pengaruhnya terhadap Luas Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Utama yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2014). *Bisma Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 11(2), 164-175.
- Fitri, N., Nurhayati., & Helliana. (2019). Pengaruh Current Ratio dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2012-2016). *Prosiding Akuntansi*, 4(2), 816-822.
- Gunadi, I. G. N. B., Putra, I. G. C., & Yulastuti, I. A. N. (2020). The Effects of Profitabilitas and Activity Ratio Toward Firms Value with Stock Price as Intervening Variables. *International Journal of Accounting & Finance in Asia Pasific*, 3(1), 56-65.
- Hirdinis, M. (2019). Capital Structure and Firm Size on Firm Value Moderated by Profitability. *International Journal of Economics and Business Administration*, VII(1), 174-191.
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, 17(1), 66-81.

- 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. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 423-431.
- Johan, R. S., & Septariani, D. (2020). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI Periode 2014 Sampai 2018. *Journal of Applied Business and Economics*, 7(2), 261-270.
- Jufrizen., & Fatin, I. N. A. (2020). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return On Equity, Return On Assets Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi. *Jurnal Humaniora*, 4(1), 183-195.
- Khairunnisa, T., Taufik., & Thamrin, K. M. H. (2019). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return On Assets, Assets Growth, Current Ratio, dan Total Assets Turnover terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jembatan*, XIV(1), 31-44.
- Kurniasari, E. (2020). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Dan Total Asset Turnover Terhadap Nilai Perusahaan. *Intelektiva: Jurnal Ekonomi, Sosial & Humaniora*, 2(5), 86-95.
- Lating, A. I. S., Ngumar, S., & Mildawati, T. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Sustainability Report sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ekonomi-Manajemen-Akuntansi*, 15(1), 129-144.
- Madika, A. T., & Tomu, A. (2022). Analisis Rasio Likuiditas Aktivitas dan Pertumbuhan Laba pada KSP Karya Abadi. *Jurnal Ulet*, VI(1), 1-17.
- Mardiyati, U., Ahmad, G. N., & Putri, R. (2012). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 3(1), 1-17.
- Mastuti, A. N., & Prastiwi, D. (2021). Pengaruh Kepemilikan Intitusional dan Ukuran Dewan terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas. *Jurnal PETA*, 6(2), 222-238.
- Misran, M., & Chabachib, M. (2017). Analisis Pengaruh DER CR dan TATO terhadap PBV dengan ROA sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang terdaftar pada BEI Tahun 2011-2014). *Diponegoro Journal of Management*, 6(1), 1-13.
- Mulyadi, Mohammad. (2011). Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif serta Pemikiran Dasar Menggabungkannya. *Jurnal Studi Komunikasi dan Media*, 15(1), 127-138.
- Nasution, M.L. (2017). Statistik Deskriptif. *Jurnal Hikmah*, 14(1), 49-55.



- Ningsih, S., & Sari, S. P. (2019). Analysis of The Effect of Liquidity Ratios, Solvability Ratios and Profitability Ratios on Firm Value in Go Public Companies in The Automotive and Componen Sectors. *International Journal of Economic, Business, and Accounting Research*, 3(4), 351-359.
- Nurdin, I., & Hartati, S. (2019). *Metodologi Penelitian Sosial*. Surabaya: Penerbit Media Sahabat Cendekia.
- Nuryono, M., Wijayanti, A., & Samrotun, Y. C. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, Komite Audit, Serta Kualitas Audit Pada Nilai Perusahaan. *Edunomika*, 3(1), 199-212.
- Pratiwi, P. W., Kuntari, Y., & Indarti, I. (2022). Analisis Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Return on Equity pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2020. *Jurnal Ilmiah Aset*, 24(1), 49-55.
- Purba, I. R. (2015). Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Solvabilitas terhadap Earning Per Share pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *JRAK*, 4(1), 34-57.
- Puspita, E. A., & Siswanti, I. (2021). Effect of Capital Structure and Liquidation on Firms Value with Profitability as Intervening Variables (Case Study On Property And Real Estate Companies Registered In Indonesia Stock Exchange 2014-2019). *Management Research Studies Journal*, 2(1), 11-27.
- Putri, Y. R., & Yuliandhari, W.S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Sales Growth, dan Ukuran Perusahaan terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility pada Perusahaan Indeks Kompas 100 Tahun 2017-2018. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 4(1), 1-11.
- Rahmadi. (2011). *Pengantar Metodologi Penelitian*. Banjarmasin: Antasari Press.
- Ratningsih., & Alawiyah, T. (2017). Analisis Kinerja Keuangan dengan Menggunakan Rasio Profitabilitas dan Rasio Aktivitas pada PT BATA TBK. *JIMFE (Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi)*, 3(2), 14-27.
- Salainti, M. L. I., & Sugiono. (2019). Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turnover Dan Debt to Equity Ratio dan Return on Asset terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 8(10), 1-23.
- Sihombing, H. (2018). Pengaruh Current Ratio dan Debt to Equity Ratio terhadap Pertumbuhan Laba pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014. *Media Studi Ekonomi*, 21(1), 1-20.

- Soetjanto, J. R., & Thamrin, H. (2020). Analysis of Factor that Effect Firm Value of Consumer Goods Industry Listed on Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Scientific and Research Publications*, 10(5), 1-8.
- Steven, & Suparmun, H. (2019). Faktor yang Memengaruhi Nilai Perusahaan Non-Keuangan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 21(1a-2), 131-140.
- Suhardjo, Yulianty, S., & Chandra, T. (2021). The Effect of Ownership Structure, Debt Policy, Profitability, and Firm Size on Firm Value. *Lucrum: Jurnal Bisnis Terapan*, 1(1), 148-167.
- Thalib, M.D. (2019). *Membangun Motivasi Belajar dengan Pendekatan Kecerdasan Emosional dan Spiritual*. IAIN Parepare Nusantara Press.
- Umdiana, N., & Sari, D. L. (2020). Analisis Keputusan Pendanaan terhadap Struktur Modal Melalui Trade Off Theory. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Universitas Pamulang*, 8(2), 143-155.
- Wahyuni, N., & Gani, A. A. (2022). Reviewing the Firm Value in terms of Profit, Debt, and Growth. *Jurnal Manajemen*, XXVI(1), 121-139.
- Widyaningsih, D. (2018). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, Serta Komite Audit Pada Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan CSR sebagai Variabel Moderating dan Firm Size sebagai Variabel Kontrol. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 19(1), 38-52.
- Yuliani, M., & Jonnardi. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, III(2), 739-747.
- Zutami, D. D., Romli, H., & Marnisah, L. (2021). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia LQ45). *Integritas Jurnal Manajemen Profesional*, 2(1), 71-82

