

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN
PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA
PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMEN NON-
PRIMER YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2018-2021**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : FELICIA SUTRISNO

NIM : 125190099

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

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

JAKARTA

2023

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : FELICIA SUTRISNO
NPM : 125190099
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH KEBIJAKAN INVESTASI DAN
KEBIJAKAN PENDANAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
MEDIASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR
BARANG KONSUMEN NON-PRIMER YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2018-2021

Jakarta, 21 Desember 2022

Co-Pembimbing,



(Yustina Peniyanti Jap S.E., S.H., M.Si., AK., CA)

Pembimbing,



(Dr. Estralita Trisnawati, S.E., Akt., M.Si., CA)

Pengesahan

Nama : FELICIA SUTRISNO
NIM : 125190099
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Investasi dan Kebijakan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Non-Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021.
: The Effect of Investment Policy and Accounting Policy on Company Value with Profitability as a Mediating Variable in Consumer Goods Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange In 2018-2021

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 12 Januari 2023.

Tim Penguji:

1. HERLIN TUNOJUNG SETIJANINGSIH, S.E., Ak., M.Si., CA.
2. ESTRALITA TRISNAWATI, S.E., Ak., M.Si., Or., BKP.
3. ELIZABETH SUGIARTO, S.E., M.Si., Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: LULUS.

Pembimbing:
ESTRALITA TRISNAWATI, S.E., Ak., M.Si.,
Or., BKP.
NIK/NIP: 10199025



Jakarta, 12 Januari 2023

Ketua Program Studi



HENORO LUKMAN, SE,MM.Ak.CPMA, CA.CPA (Aust)

HALAMAN MOTTO

“Rahasia untuk maju adalah memulai.”

-Mark Twain-

HALAMAN PERSEMBAHAN

Penelitian ini dipersembahkan untuk berbagai pihak yang telah membantu dan memberikan motivasi kepada penulis dari awal sampai sekarang. Terutama untuk semua pihak yang mendukung saya secara langsung maupun tidak langsung dalam menjalankan sepanjang perkuliahan sampai akhir perkuliahan.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Kebijakan Investasi dan Kebijakan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Non-Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021” dengan tepat waktu. Skripsi ini diselesaikan sebagai syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi pada program studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini dapat terselesaikan dengan adanya dukungan, bimbingan, nasehat dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Maka dari itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Kedua orang tua, Sumono Sutrisno dan Sukinah Soekiman yang selalu memberikan doa dan dukungan dalam setiap langkah hidup penulis.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara atas kesempatan yang diberikan melalui penyusunan skripsi sebagai tugas akhir.
3. Bapak Hendro Lukman S.E., M.M., Ak., CA., CPMA., CPA(Aust.), CSRS., ACPA. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara atas kesempatan bagi penulis sehingga dapat menyusun skripsi dan selaku penasehat akademik yang telah memberikan wejangan selama masa perkuliahan.
4. Ibu Dr. Estralita Trisnawati, S.E., Akt., M.Si., CA selaku dosen pembimbing atas bimbingan, pengajaran, arahan, dan ilmu yang penulis dapatkan selama penyusunan hingga skripsi ini dapat diselesaikan.
5. Ibu Yustina Peniyanti Jap S.E., S.H., M.Si., AK., CA., selaku dosen co-pembimbing atas bimbingan, arahan dan masukan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.

6. Seluruh staff pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan bagi penulis selama menempuh proses pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
7. Jocelyn Sutrisno, Audrey Sutrisno, dan Jason Joe selaku orang terdekat penulis yang telah memberikan dukungan selama proses penyusunan skripsi.
8. Teman-teman Kubu 1 Marcella Weslie, Calista Tjahjadi, Keisha Noreen, Jervis, Gabriel Efrant Lesmana, Nehemia Davis, Richie Kencana, Axel Lucky, Hans Fredy yang menjadi *support system* dari awal perkuliahan hingga saat ini.
9. Teman-teman penulis selama perkuliahan, yaitu Vivi, Laurencia Dewita, Gabie Velicia, Angelia, Julian Wahyuningsih, dan Phebe Callista yang telah mewarnai masa perkuliahan penulis sampai saat penyelesaian skripsi ini.
10. Teman-teman jurusan akuntansi Angkatan 2019 lainnya yang merupakan teman seperjuangan.
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu dan telah turut serta dalam membantu, memberikan doa, dan semangat kepada penulis sehingga dapat terselesaikannya skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi masih terdapat banyak kekurangan yang disebabkan oleh keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu, segala kritik dan saran yang membangun akan menyempurnakan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 26 Desember 2021

Penulis



Felicia Sutrisno

ABSTRAK

Abstract: The research was conducted to find empirical evidence related to investment policies and financing policies on firm's value with profitability as a mediating variable in cyclicals sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The observation period in research is 2018-2021. The study used 230 samples obtained using purposive sampling. The technique used is path analysis. The results of the study show that investment policies and financing policies have a significant influence on profitability. Investment policy has no significant effect on firm value and financing policy has a significant effect on firm value. Investment policies and financing policies have no significant effect on firm value through profitability.

Keywords: Investment policy, Financing Policy, Firm's Value, Profitability, Mediating, Cyclicals.

Abstrak: Penelitian dilakukan dalam menemukan bukti empiris terkait kebijakan investasi dan kebijakan pendanaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi pada perusahaan sektor barang konsumen non-primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Periode pengamatan pada penelitian adalah tahun 2018-2021. Penelitian menggunakan 230 sampel yang diperoleh menggunakan *purposive sampling*. Teknik yang digunakan berupa analisis jalur. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan investasi dan kebijakan pendanaan memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Kebijakan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan kebijakan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. kebijakan investasi dan kebijakan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas.

Kata Kunci: Kebijakan Investasi, Kebijakan Pendanaan, Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Mediasi, sektor barang konsumen non-primer.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	3
3. Batasan Masalah	4
4. Rumusan Masalah	5
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
1. Tujuan Penelitian	5
2. Manfaat Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran Umum Teori	7
1. <i>Signalling Theory</i>	7
2. <i>Trade-off Theory</i>	7
B. Definisi Konseptual Variabel	8
1. Kebijakan Investasi.....	8
2. Kebijakan Pendanaan	9
3. Profitabilitas	10
4. Nilai Perusahaan	10

5. Ukuran Perusahaan	11
6. Umur Perusahaan	11
C. Kaitan antara Variabel-variabel	11
1. Kaitan antara kebijakan investasi terhadap profitabilitas	11
2. Kaitan antara kebijakan pendanaan terhadap profitabilitas	12
3. Kaitan antara kebijakan investasi nilai perusahaan	13
4. Kaitan antara kebijakan pendanaan nilai perusahaan	13
5. Kaitan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan	13
6. Kaitan antara kebijakan investasi terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan.	14
7. Kaitan antara kebijakan pendanaan terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan.	14
D. Penelitian terdahulu	15
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	26
1. Pengaruh Kebijakan Investasi terhadap Profitabilitas	26
2. Pengaruh Kebijakan Pendanaan terhadap Profitabilitas	26
3. Pengaruh Kebijakan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	26
4. Pengaruh Kebijakan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan	27
5. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	27
6. Pengaruh Kebijakan Investasi terhadap Nilai Perusahaan melalui profitabilitas.....	28
7. Pengaruh Kebijakan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan melalui profitabilitas.....	28
BAB III METODE PENELITIAN	30
A. Desain Penelitian.....	30
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	31
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	31
1. Variabel Dependen	31
2. Variabel independen	32
a. Kebijakan Investasi.....	32
b. Kebijakan Pendanaa.....	32

3. Variabel mediasi.....	32
4. Variabel kontrol.....	33
a. Ukuran Perusahaan	33
b. Umur Perusahaan.....	33
D. Analisis Data	34
1. Statistika Deskriptif	34
2. Uji asumsi klasik	35
a. Uji Normalitas.....	35
b. Uji Multikolonieritas.....	35
c. Uji Heteroskedastistas.....	35
d. Uji Autokorelasi.....	36
E. Asumsi Analisis Data	36
1. Analisis Regresi Berganda.....	36
2. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	37
3. Uji F.....	37
4. Uji t.....	38
5. Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	39
A. Definisi Subjek Penelitian.....	39
B. Deskripsi Objek Penelitian.....	40
C. Hasil Analisis Data.....	42
1. Uji Asumsi Klasik	42
a. Uji Normalitas.....	42
b. Uji Multikolonieritas.....	44
c. Uji Heteroskedastistas.....	46
d. Uji Autokorelasi.....	47
2. Analisis Regresi Berganda.....	49
3. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	52
4. Uji F.....	53
5. Uji t.....	55
6. Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	57

D. Pembahasan.....	59
BAB V PENUTUP	67
A. Kesimpulan.....	67
B. Keterbatasan dan Saran	68
1. Keterbatasan	68
2. Saran	68
DAFTAR PUSTAKA	69
LAMPIRAN.....	74
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	107
HASIL TURNITIN.....	108
SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	109

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	15
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	33
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	39
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	41
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>One-Sample K-S</i> Persamaan 1	43
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>One-Sample K-S</i> Persamaan 2.....	43
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolonieritas Persamaan 1	44
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolonieritas Persamaan 2.....	45
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Park</i> Persamaan 1	46
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Park</i> Persamaan 2.....	47
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Durbin-Watson</i> Persamaan 1.....	48
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Durbin-Watson</i> Persamaan 2.....	48
Tabel 4.11 Hasil Analisis Regresi Berganda Persamaan 1	49
Tabel 4.12 Hasil Analisis Regresi Berganda Persamaan 2.....	50
Tabel 4.13 Hasil Koefisien Determinasi Persamaan 1	52
Tabel 4.14 Hasil Koefisien Determinasi Persamaan 2	53
Tabel 4.15 Hasil Uji F Persamaan 1	54
Tabel 4.16 Hasil Uji F Persamaan 2	54
Tabel 4.17 Hasil Uji t Persamaan 1	55
Tabel 4.18 Hasil Uji t Persamaan 2	56
Tabel 4.19 Pengaruh Langsung, Pengaruh Tidak Langsung, dan Total	58
Tabel 4.20 Rangkuman Hasil Penelitian H ₁ - H ₅	59
Tabel 4.21 Rangkuman Hasil Penelitian H ₆ -H ₇	64

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	29
Gambar 4.1 Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	58

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Konsumen Non-Primer	74
Lampiran 2 Data Variabel Tahun 2018-2021	77
Lampiran 3 Rincian Jumlah Sampel	88
Lampiran 4 Hasil Uji Statistik Deskriptif	90
Lampiran 5 Hasil Uji <i>One-Sample K-S</i> Persamaan 1	91
Lampiran 6 Hasil Uji <i>One-Sample K-S</i> Persamaan 2	92
Lampiran 7 Hasil Uji Multikolonieritas Persamaan 1	93
Lampiran 8 Hasil Uji Multikolonieritas Persamaan 2	94
Lampiran 9 Hasil Uji <i>Park</i> Persamaan 1	95
Lampiran 10 Hasil Uji <i>Park</i> Persamaan 2	96
Lampiran 11 Hasil Uji <i>Durbin-Watson</i> Persamaan 1	97
Lampiran 12 Hasil Uji <i>Durbin-Watson</i> Persamaan 2	98
Lampiran 13 Hasil Analisis Regresi Berganda Persamaan 1	99
Lampiran 14 Hasil Analisis Regresi Berganda Persamaan 2	100
Lampiran 15 Hasil Koefisien Determinasi Persamaan 1	101
Lampiran 16 Hasil Koefisien Determinasi Persamaan 2	102
Lampiran 17 Hasil Uji F Persamaan 1	103
Lampiran 18 Hasil Uji F Persamaan 2	104
Lampiran 19 Hasil Uji t Persamaan 1	105
Lampiran 20 Hasil Uji t Persamaan 2	106

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Di era globalisasi saat ini dimana terjadi percepatan pergerakan dan pertukaran sumber daya telah mendorong tingkat kompetitif perusahaan menjadi semakin sengit. Fokus utama perusahaan yang awalnya memaksimalkan laba perusahaan, saat ini sudah tidak relevan. Manajemen perlu fokus terhadap manfaat jangka panjang yaitu mengoptimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan tercermin dari harga yang investor atau calon pembeli bersedia keluarkan apabila perusahaan dijual (Marantika, 2012:18).

Menurut Lee dkk. (2016) nilai perusahaan berkaitan dengan risiko yang dihadapi dan keuntungan yang dapat dicapai oleh investor. Investor secara hati-hati menilai profitabilitas, pengelolaan sumber daya, kebijakan pengambilan keputusan, dan prospek perusahaan di masa yang akan datang dalam menentukan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang baik akan memancarkan sinyal positif terhadap investor bahwa perusahaan memiliki kinerja yang baik, hal ini akan meningkatkan minat investor dalam menanamkan modal. Namun ketika hasil yang diterima investor tidak sesuai dengan ekspektasi akan mengakibatkan dampak negatif berupa penurunan nilai perusahaan dan berkurangnya kepercayaan oleh investor. Salah satu cara mempertahankan nilai perusahaan yang baik dapat melalui kebijakan modal kerja, dimana kebijakan modal kerja berdampak langsung terhadap profitabilitas perusahaan sehingga mampu mempengaruhi nilai perusahaan.

Menurut Pestonji dan Wichitsathian (2019), modal kerja merupakan modal operasi sehari-hari sebuah organisasi. Seorang eksekutif keuangan harus mempertimbangkan kebijakan modal kerja yang tepat agar dapat meningkatkan profitabilitas dan nilai perusahaan. Menurut Rasyid dkk.

(2018), kebijakan modal kerja terbagi menjadi tiga yaitu agresif, moderat, dan konservatif. Pemilihan kebijakan didasarkan atas pertimbangan risiko dan keuntungan yang dapat dicapai. Pengelolaan modal kerja yang efisien melibatkan perencanaan dan pengendalian aset lancar dan hutang lancar dengan menghilangkan risiko ketidakmampuan memenuhi hutang jangka pendek dan menghindari investasi berlebih.

Menurut penelitian Pestonji dan Wichitsathian (2019), kebijakan investasi berpengaruh positif terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan, kebijakan pendanaan berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan pada Bursa Efek Thailand. Penelitian Rasyid dkk. (2018) juga memperkuat pernyataan bahwa kebijakan investasi berpengaruh positif terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan, sementara kebijakan pendanaan berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan pada Bursa Efek Indonesia. Namun menurut penelitian Naqi dan Siddiqui (2020), kebijakan pendanaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan di Bursa Efek Pakistan. Pada penelitian Vahid dkk. (2012) juga terdapat perbedaan hasil penelitian yaitu kebijakan investasi berpengaruh signifikan negatif terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan. Penelitian Izzurahman dkk. (2022) juga menyatakan hasil yang berbeda dimana kebijakan pendanaan berpengaruh signifikan positif terhadap profitabilitas dan kebijakan investasi berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan.

Dari beberapa penelitian terdahulu, terdapat hasil yang berbeda dalam menguji pengaruh kebijakan investasi dan kebijakan pendanaan terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan meskipun penelitian ini sudah cukup banyak dilakukan. Maka dari itu penulis memandang masih relevan untuk meneliti kembali topik ini karena keberagaman dan ketidakkonsistenan hasil yang diperoleh dari penelitian sebelumnya. Peneliti melakukan replikasi pada jurnal utama yang dimodifikasi dengan melakukan penelitian pada periode terbaru yaitu periode 2018-2021 dan menambahkan variabel kontrol yaitu ukuran perusahaan dan umur perusahaan.

Berdasarkan uraian permasalahan dari latar belakang diatas, maka penelitian diberi judul “Pengaruh Kebijakan Investasi dan Kebijakan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Non-Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021”.

2. Identifikasi masalah

Dalam penelitian Naqi dan Siddiqui (2020), Javid dan Zita (2014), Contesa dan Mayasari (2017), dan Lee dkk. (2016) menyatakan bahwa kebijakan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan Izzurrahman dkk. (2012) dan Vahid dkk. (2012) menyatakan bahwa kebijakan investasi berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan. Penelitian Pestonji dan Wichitsathian (2019), Obeng dkk. (2021), Rasyid dkk. (2018) dan Rasyid (2017) menyatakan bahwa kebijakan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Dalam penelitian Pestonji dan Wichitsathian (2019), Izzurrahman dkk. (2022), Javid dan Zita (2014), Rasyid dkk. (2018), dan Vahid dkk. (2012) menyatakan bahwa kebijakan pendanaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian Naqi dan Siddiqui (2020) dan Obeng dkk. (2021) menyatakan bahwa kebijakan pendanaan memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian Contesa dan Mayasari (2017), Rasyid (2017), dan Lee dkk. (2016) menyatakan bahwa kebijakan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Dalam penelitian Pestonji dan Wichitsathian (2019), Naqi dan Siddiqui (2020), dan Rasyid dkk. (2018) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian Sudiyatno dkk. (2017) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian Izzurrahman dkk. (2022) menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Dalam penelitian Pestonji dan Wichitsathian (2019), Naqi dan Siddiqui (2020), dan Rasyid dkk. (2018) menyatakan bahwa kebijakan investasi

berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas. Sedangkan penelitian Izzurahman dkk. (2022) menyatakan bahwa kebijakan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas.

Dalam penelitian Naqi dan Siddiqui (2020) dan Rasyid dkk (2018) menyatakan bahwa kebijakan pendanaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas. Sedangkan penelitian Pestonji dan Wichitsathian (2019) dan Izzurahman dkk. (2022) menyatakan bahwa kebijakan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas.

Dari penjabaran diatas dapat disimpulkan bahwa terjadi ketidakkonsistenan hasil yang diperoleh dari penelitian sebelumnya. Dikarenakan masih terdapat hasil yang belum konsisten, maka penulis melakukan penelitian kembali dengan data sampel terbaru.

3. Batasan masalah

Atas keterbatasan waktu, maka ditetapkan batasan masalah yang akan diteliti. Penulis menetapkan batasan yang terdiri dari variabel penelitian, periode penelitian, dan sektor penelitian. Penelitian ini berfokus pada satu variabel dependen, dua variabel independen, satu variabel mediasi, dan dua variabel kontrol. Variabel dependen yang digunakan yaitu nilai perusahaan, variabel independen yang digunakan yaitu kebijakan investasi dan kebijakan pendanaan, variabel mediasi yang digunakan yaitu profitabilitas, dan variabel kontrol yang digunakan yaitu ukuran perusahaan dan umur perusahaan.

Penelitian ini menggunakan data perusahaan sektor barang konsumen non-primer (*cyclicals*) tahun 2018-2021 yang berasal dari situs Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu IDX. Penelitian menggunakan periode 2018-2021 agar terdapat keterbaruan yang mencerminkan keadaan pada masa sekarang mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dan disesuaikan dengan data laporan keuangan yang tersedia di situs IDX yaitu periode 2018-2021 agar tidak menimbulkan bias. Peneliti menggunakan sektor barang

konsumen non-primer (*cyclicals*) yang didasarkan pada pertimbangan kelompok industri yang relatif besar dibandingkan dengan kelompok industri lain di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sektor barang konsumen non-primer dipengaruhi oleh kondisi ekonomi negara sehingga diharapkan dapat mencerminkan kondisi ekonomi pada periode penelitian. Pembatasan masalah ini dilakukan agar hasil penelitian terfokus dan akurat.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi masalah, dan batasan masalah yang telah diuraikan. Masalah yang dirumuskan dalam penelitian ini berupa:

- 1) Apakah kebijakan investasi berpengaruh terhadap profitabilitas?
- 2) Apakah kebijakan pendanaan berpengaruh terhadap profitabilitas?
- 3) Apakah kebijakan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- 4) Apakah kebijakan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- 5) Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- 6) Apakah kebijakan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas?
- 7) Apakah kebijakan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan masalah yang telah dirumuskan dalam rumusan masalah, maka penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menguji secara empiris:

- 1) Pengaruh kebijakan investasi terhadap profitabilitas.
- 2) Pengaruh kebijakan pendanaan terhadap profitabilitas.
- 3) Pengaruh kebijakan investasi terhadap nilai perusahaan.
- 4) Pengaruh kebijakan pendanaan terhadap nilai perusahaan.
- 5) Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

- 6) Pengaruh kebijakan investasi terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas.
- 7) Pengaruh kebijakan pendanaan terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas.

2. Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan dari penelitian terbagi menjadi tiga, yaitu manfaat bagi penulis, manfaat bagi pembaca, dan manfaat bagi peneliti selanjutnya. Manfaat bagi penulis yaitu penulis mampu memperdalam pemahaman di bidang ekonomi, statistik, dan Bahasa Indonesia selama penyusunan penelitian yang menambah kemampuan penulis sebagai peneliti pemula. Dengan menyelesaikan penelitian ini, peneliti juga menjadi satu langkah lebih maju menyelesaikan studi S1 di Universitas Tarumanagara. Manfaat bagi pembaca diharapkan dapat menambah dan memperluas wawasan mengenai topik yang disajikan yaitu berkaitan dengan nilai perusahaan, profitabilitas, kebijakan investasi, dan kebijakan pendanaan. Manfaat bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menjadi referensi penelitian selanjutnya dan bahan kajian atas topik pembahasan yang terkait sehingga penelitian di masa depan mampu menjabarkan dengan lebih rinci terhadap topik yang berkaitan dengan nilai perusahaan, profitabilitas, kebijakan investasi, dan kebijakan pendanaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, M. (2015). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: Aswaja Pressindo.
- Bestivano, W. (2013). Pengaruh ukuran perusahaan, umur perusahaan, profitabilitas, dan leverage terhadap perataan laba pada perusahaan yang terdaftar di BEI. *Skripsi. Universitas Negeri Padang, Padang*.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management*. Boston, MA: Cengage Learning.
- Cahyono, H. S., & Sulistyawati, A. I. (2016). Keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen sebagai determinan nilai perusahaan. *Jurnal Akuisisi*, 12(2), 39-53.
- Contesa, K., & Mayasari, M. (2017). Pengaruh kebijakan manajemen modal kerja terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 1(1), 9-19.
- Cornelius, B., & Jumono, S. (2021). The effect of management and working capital policies on the profitability of manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Riset Akuntansi Mercu Buana*, 7(1), 1-14.
- Fariantin, HJ. E. (2022). Pengaruh kebijakan investasi, kebijakan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan jasa yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ganec Swara*, 16(1), 1393-1399.
- Ghozali, H. I. (2020). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Harlan, J. (2018). *Analisis Regresi Linear*. Depok: Gunadarma.
- Hassani, M., & Tavosi, A. R. (2014). To survey the effect of working capital policies (investing & financing) on profitability risk (evidence from Tehran Stock Exchange). *Journal of Investment and Management*, 3(1), 30-36.
- Issar, R. (2017). *Market capitalization and firm value: the size factor*. Dissertations. Walden University, Minneapolis.
- Izzurahman, A., Syarief, M. E., & Setiawan, I. (2022). Pengaruh kebijakan modal kerja terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan yang terdaftar pada Jakarta

- Islamic Index. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 2(3), 644-652.
- Javid, S., & Zita, V. P. M. (2014). Impact of working capital policy on firm's profitability: a case of Pakistan cement industry. *Research Journal of Finance and Accounting*, 5(5), 182-191.
- Juliana, A. & Melisa (2019). Analisa faktor-faktor yang mempengaruhi profitabilitas perusahaan di Indonesia. *Management insight*, 14(1), 36-50.
- Kristanto, A. K., & Yanto, H. (2022). Analisis kinerja keuangan perusahaan sektor consumer cyclicals sebelum dan selama pandemi covid-19. *Nominal Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen*, 11(2), 286-296.
- Kusuma, H., & Bachtiar, A. D. (2018). Working capital management and corporate performance: evidence from Indonesia. *Journal of Management and Business Administration*, 26(2), 76-88.
- Lee, H. S., Har, W. M., Yow, T. O., Lee. S. Y., & Sim, K. C. (2016). Does working capital management influence the performance of wholesale and property industry in Malaysia? *International Journal of Economics and Management Systems*, 1, 1-14.
- Marantika, A. (2012). Nilai Perusahaan (Firm Value) Konsep dan Implikasi. Lampung: Anugrah Utana Raharja (AURA) printing & publishing.
- Mardiyanti, 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.
- Miglo, A. (2016). *Capital Structure in the Modern World*. Canada: Springer Nature.
- Murugesu, T. (2013). Impact of aggressive investment policy on the firm performance (listed manufacturing companies in Sri Lanka). *Research Journal of Finance and Accounting*, 4(18), 64-68.
- Nabi, G., Yousaf, M. S., Ali, I., & Najaf, R. (2016). Impact of working capital management approaches (aggressive/conservative) on the profitability and

- shareholder's worth: comparative analysis of cement and sugar industry. *Research Journal of Finance and Accounting*, 7(5), 60-65.
- Naqi, A., & Siddiqui, D. A. (2020). The impact of aggressive working capital management policy on firm's value: a mediating effect of company's profitability.
- Nursanita, Faruqi, F., & Rahayu, S. (2019). Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, struktur modal, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Indonesia tahun 2015-2018. *Jurnal STEI Ekonomi*, 28(1), 153-171.
- Obeng, H., Enos, B. K., & Yensu, J. (2021). Working capital management, working capital policy, and firm performance in Ghana: empirical evidence using a dynamic system GMM. *African Journal of Business and Economic Research (AJBER)*, 16(1), 249-271.
- Ogundipe, S. E., Idowu, A., & Ogundipe, O. (2012). Working capital management, firm's performance and market valuation in Nigeria. *World Academy of Science, Engineering and Technology International journal of Economics and Management Engineering*, 6(1), 124-128.
- Pestonji, C., & Wichitsathian. S. (2019). The impacts of working capital policy on firm's performances: an empirical study on Thai listed companies in production sector. *International Symposia in Economic Theory and Econometrics*, 26, 39-51.
- Puraghajan, A., Ramzani, A. A., & Bin, I. E. (2014). Effects of aggressive working capital on the performance of listed companies in Tehran Stock Exchange. *Kuwait Chapter of Arabian Journal of Business and Management Review*, 3(7), 71-84.
- Rasyid, R. (2017). Impact of the aggressive working capital management policy on firm's profitability and value: study on non-financial listed firms in Indonesia Stock Exchange. *International Conference on Business and Management research*, 36, 207-216.
- Rasyid, R., Lukman, S., Husni, T., & Adrimas. (2018). The impact of aggressive working capital management policy on firm's value: A mediating effect of

- company's profitability. *Journal of Business and Management Sciences*, 6(1), 16-21.
- Samosir, F. C. (2018). Effect of cash conversion cycle, firm size, and firm age to profitability. *Journal of Applied Accounting and Taxation*, 3(1), 50-57.
- Santoso, S. (2012). *Panduan lengkap SPSS Versi 20*. Jakarta: PT Elex Media Koputiana.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research methods for business: a skill-building approach*. Chichester: Printer Treto Srl.
- Shams, S. S., Ibrahim. I. K., & Naffa, S. T. (2022). The impact of working capital management policies on firm's profitability and value in Jordan. *Worlds Economics & Finance Bulletin (WEFB)*, 14, 190-198.
- Sudiyatno, B., Puspitasari, E., & Sudarsi, S. (2017). Working capital, firm performance, and firm value: an empirical study in manufacturing industry on Indonesia Stock Exchange. *Economics World*, 5(5), 444-450.
- Sugiyono (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Penerbit Alfabeta.
- Suhartanto, D. (2020). *Analisa Data untuk Riset Bisnis: SPSS, AMOS, PLS*. Bandung: Politeknik Negeri Bandung.
- Thakur, O. A., & Mukit, D. M. A. (2017). Working capital financing policy and profitability: empirical study on Bangladesh listed firms. *British journal of Economics, Management & Trade*, 17(1), 1-6.
- Vahid, T. K., Mohsen, A. K, & Mohammadreza, E. (2012). The impact of working capital management policies on firm's profitability and value: evidence from Iranian companies. *International Research Journal of Finance and Economics*, 88, 155-162.
- Wahyuni, I., Pasigai, M. A., & Adzim, F. (2019). Analisis rasio profitabilitas sebagai alat untuk mengukur kinerja keuangan pada PT. Biringkassi Raya Semen Tonasa Group JL. Poros Tonasa 2 Bontoa Minasate'ne Pangkep. *Jurnal Profitability Fakultas Ekonomi dan Bisnis*, 3(1), 22-35.

- Wanguu, K. C. (2015). The effect of aggressive working capital policy on profitability of non-financial firms listed at Nairobi Securities Exchange. *International journal of Commerce & Business Studies*, 3(4), 15-24.
- Widiastari, P. A., & Yasa, G. W. (2018). Pengaruh profitabilitas, free cash flow, dan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 23(2), 957-981.
- Wikardi, L. S. & Wiyani, N. T. (2017). Pengaruh debt to equity ratio, firm size, inventory turnover, assets turnover dan pertumbuhan penjualan terhadap profitabilitas. *Jurnal Online Insan Akuntan*, 2(1), 99-118.
- www.idx.co.id
- Yasar, B., Martin, T, & Kiessling, T. (2020). An empirical test of signaling. *Management Research Review*, 43(11), 1309-1335.

