



UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI JAKARTA

SKRIPSI

PENGARUH *WORKING CAPITAL MANAGEMENT*, *CAPITAL STRUCTURE*, *PROFITABILITY*, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Diajukan Oleh :

NAMA : NUR ENDAH SUSANTI

NIM : 115120046

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2016

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : NUR ENDAH SUSANTI
NO. POKOK MAHASISWA : 115120046
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *WORKING CAPITAL*
MANAGEMENT, CAPITAL STRUCTURE,
PROFITABILITY, DAN FIRM SIZE
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TEDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Jakarta, Desember 2015

Pembimbing,

(Dr. Herman Ruslim S.E., M.M., Ak., CA., CPA., MAPPI (Cert))

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF / SKRIPSI

NAMA : NUR ENDAH SUSANTI

NO. POKOK MAHASISWA : 115120046

PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN

JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *WORKING CAPITAL MANAGEMENT, CAPITAL STRUCTURE, PROFITABILITY, DAN FIRM SIZE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TEDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Tanggal: 13 Januari 2015

Ketua Penguji :

(Dr. Ir. Agus Zainul Arifin, M.M)

Tanggal: 13 Januari 2015

Anggota Penguji :

(Dr. Herman Ruslim S.E., M.M., Ak., CA., CPA., MAPPI (Cert))

Tanggal: 13 Januari 2015

Anggota Penguji :

(Kartika Nuringsih, S.E, M.Si)

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

- (A) Nur Endah Susanti (115120046)
- (B) PENGARUH *WORKING CAPITAL MANAGEMENT*, *CAPITAL STRUCTURE*, *PROFITABILITY*, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TEDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
- (C) xv + 92 hlm, 2015, tabel 12 ; gambar 1 ; lampiran 7
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) Abstract : *The purpose of this paper is to analyze the effects of working capital management, capital structure, profitability, and firm size on firm value. The study is based on secondary data collected from 37 manufacturing firms listed on Indonesian Stock Exchange for the period 2010 to 2014. The sampling technique used a purposive sampling and the analytical method used in this study was Multiple Regression with Fixed Effect model to obtain consistent results with E-views 6.0. The result of the study showed that simultaneously working capital management, capital structure, profitability, and firm size have significantly effects on firm value measured by Tobins Q. And the partially working capital management, capital structure, profitability, and firm value have positive significantly effects on firm value in manufacturing firms during the period 2010 to 2014.*
- (F) Daftar Pustaka 55 (1999-2015)
- (G) Dr. Herman Ruslim SE., MM., Ak., CA., CPA., MAPPI (Cert)

*I can't change the direction
of the wind, but I can adjust
my sails to always reach
my destination.*

-Jimmy Dean-

Karya sederhana ini kupersembahkan :
untuk keluarga tercinta terutama untuk
mama dan kedua saudaraku yang kusayangi.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat, dan hidayah-Nya yang senantiasa menyertai saya dalam rangka pembuatan skripsi ini, untuk memenuhi salah satu syarat agar mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan, dorongan, dan semangat kepada penulis, sehingga dapat diselesaikannya skripsi ini, yaitu kepada yang terhormat :

1. Bapak Dr. Herman Ruslim, S.E., M.M., Ak., CA., CPA., MAPPI (Cert) selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan untuk meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam memberikan petunjuk, bimbingan dan pengarahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si selaku Ketua Jurusan Program S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Kartika Nuringsih, S.E, M.Si, selaku Kepala Laboratorium Keuangan yang telah meluangkan waktu dan memberikan pengarahan selama ini dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak Nuryasman, S.E., M.M., yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membimbing dalam mempelajari program eviews.

6. Segenap Dosen dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah mengajar saya selama menempuh pendidikan S1 Manajemen.
7. Seluruh anggota keluarga besar penulis terutama Mama dan kedua sodaraku yang telah memberikan cinta, doa, bantuan, semangat, dan dukungan selama penyusunan skripsi ini berlangsung.
8. Irfan Susanto yang telah menemani, memberikan dukungan, semangat dan doa bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Sahabat – sahabat tersayang yang saling mendukung, melengkapi dan memberi semangat selama ini, Nadia Lionardi, Chyntia Dewi, Stephanie, Freska Florensia, dan Hilla Rofi'atus Shollihah.
10. Teman-teman sesama bimbingan, yaitu Nadia Lionardi dan Aquiline Sanjaya yang selalu bersama-sama dalam melakukan bimbingan selama penyusunan skripsi ini.
11. Seluruh Staf Pengajar Laboratorium Manajemen Keuangan, dan teman – teman satu kelas antara lain Rita, Christina, Cindi, Freska, Ferawati, Briocelyne, Meyliana, Hilla, Milka, Kevin, Wendy, William, Nadia, Mokhtar, Yanto, Aquiline, Nathania, Yuanita, Abraham, Andreas, Cynthia, Marchelina, Frederick, Intan, Ivana, Kenny, Olivia, Ricky, Riana, Stephanie, Sofia, Nellytan, Nely, Venicia dan lainnya yang tidak bias disebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan dan kompak selama masa pengabdian sebagai staf pengajar Laboratorium Keuangan.

12. Ko Hendra, Ko Samuel, Ci Stephanie, Ci Juliana, Ci Hanny yang telah berbagi pengalaman, memberikan sumbangsuhnya secara fisik maupun mental selama penyusunan skripsi ini.
13. Teman-teman sepermainan yang tak lupa juga saling mendukung, Nabilla, Sella, Nufus, Oqta, Oktavia, Milli, Andreas, Davin, Dwi Agustina, Evelyn, Monica, Kendrus, dll.
14. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu-persatu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna baik isi, tata bahasa, maupun dari segi penyusunan, mengingat keterbatasan kemampuan saya. Oleh karena itu, dengan tangan dan hati yang terbuka saya bersedia menerima kritik dan saran guna melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca sekalian.

Jakarta, Desember 2015

Penulis,

(Nur Endah Susanti)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL DAN GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi Masalah	6
3. Pembatasan Masalah	8
4. Perumusan Masalah	8
B. Tujuan dan Manfaat	9
1. Tujuan Penelitian	9
2. Manfaat Penelitian	10
BAB II LANDASAN TEORI	11
A. Grand Theory	11

1. <i>Theory of The Firm</i>	11
2. <i>Working Capital Financing Approaches</i>	12
3. <i>Trade-Off Theory</i>	15
4. <i>Packing Order Theory</i>	15
5. <i>Signaling Theory</i>	16
B. Operathing Theory	17
1. Nilai Perusahaan	17
2. <i>Working Capital Management</i>	18
3. <i>Capital Structure</i>	19
4. <i>Profitability</i>	19
5. <i>Firm Size</i>	20
C. Hubungan Antar Variabel	21
D. Penelitian yang Relevan	24
E. Kerangka Pemikiran	27
F. Hipotesis	31
BAB III METODE PENELITIAN	32
A. Populasi dan Teknik pemilihan Sampel	32
1. Populasi	32
2. Teknik Pemilihan Sampel	32
B. Operasionalisasi Variabel.....	33
C. Metode Pengumpulan Data.....	36
D. Teknik Analisis Data.....	36
1. Statistik Deskriptif	36

2. Uji Asumsi Klasik	37
3. <i>Chow-Test</i>	37
4. <i>Hausman-Test</i>	38
5. Analisis Linier Berganda	39
6. Uji Hipotesis	40
a. Uji-F	40
b. Uji-t (Uji Parsial)	41
7. Uji Koefisien Determinasi Ganda ($\text{Adjusted } R^2$)	44
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	45
A. Deskripsi Subyek dan Obyek penelitian	45
1. Subyek Penelitian	45
2. Obyek Penelitian	47
B. Hasil Analisis Data	40
1. Analisis Statistik Deskriptif	48
2. Uji Asumsi Klasik	51
3. <i>Chow-Test</i>	51
4. <i>Hausman-Test</i>	52
5. Analisis Linier Berganda	53
6. Uji Hipotesis	56
a. Uji-F	57
b. Uji-t (Uji Parsial)	58
7. Uji Kefisien Determinasi Ganda ($\text{Adjusted } R^2$)	62
C. Pembahasan	63

BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN.....	68
	A. Kesimpulan	68
	B. Saran	69
DAFTAR PUSTAKA	70
LAMPIRAN	75
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	92

DAFTAR TABEL DAN GAMBAR

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Relevan.....	26
Tabel 3.1 Operasionalisasi variabel	35
Tabel 4.1 Daftar Subyek Penelitian	45
Tabel 4.2 Distribusi Sampel Berdasarkan Sub Sektor	47
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	48
Tabel 4.4 <i>Correlation Matrix</i>	51
Tabel 4.5 Hasil <i>Chow-test</i>	52
Tabel 4.6 Hasil Pengujian <i>Hausman-Test</i>	53
Tabel 4.7 Analisis Regresi Berganda	54
Tabel 4.8 Konstanta Masing-masing Perusahaan	55
Tabel 4.9 Ringkasan Probabilitas dan Hasil Hipotesis	56
Tabel 4.10 Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	63
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	30

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	75
Lampiran 2	80
Lampiran 3	86
Lampiran 4	87
Lampiran 5	88
Lampiran 6	89
Lampiran 7	90

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Gejolak perekonomian yang dialami Indonesia sebagai negara berkembang tidak terlepas dari pengaruh perekonomian global yang tidak stabil. Salah satu kondisi yang dialami Indonesia akibat ketidakstabilan perekonomian tersebut yaitu melemahnya nilai tukar Rupiah (IDR) terhadap USD. Hal ini tentunya akan mempengaruhi kondisi perusahaan dalam negeri. Melemahnya nilai tukar Rupiah dapat berpengaruh terhadap harga saham, karena sebagian besar perusahaan yang *go public* di Bursa Efek Indonesia mempunyai hutang luar negeri dalam bentuk valuta asing. Selain itu, banyak perusahaan yang menggunakan bahan baku atau bahan produksi yang berasal dari luar negeri. Sehingga dengan melemahnya nilai tukar Rupiah akan menambah biaya perusahaan. Banyaknya perusahaan dalam industri dan efek globalisasi juga membuat persaingan antar perusahaan semakin ketat. Perusahaan dituntut untuk meningkatkan kinerjanya agar dapat mempertahankan kelangsungan hidup dan mencapai tujuannya. Sebagaimana tujuan perusahaan adalah meningkatkan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan (Brigham dan Houston, 2001).

Sujoko dan Soebiantoro (2007) mengatakan bahwa nilai perusahaan adalah persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan dalam

mengelola sumber daya yang dimilikinya yang tercermin dari harga saham. Nilai perusahaan dapat dicapai melalui berbagai upaya strategis dalam pelaksanaan manajemen yang terdapat dalam perusahaan. Salah satunya pelaksanaan yang berkaitan dengan manajemen keuangan, dimana keputusan keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan akan berdampak pada nilai perusahaan. Fungsi manajemen keuangan antara lain keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan keputusan dividen. Selain itu, perusahaan juga harus dapat mengelola aset atau aktiva yang dimiliki secara efisien guna menunjang kegiatan – kegiatan perusahaan agar lebih produktif yang tentunya akan berimbas terhadap profitabilitas dalam jangka pendek maupun nilai perusahaan dalam jangka panjang.

Perusahaan manufaktur merupakan salah satu perusahaan yang memiliki aset dalam jumlah besar. Jumlah aset yang dimiliki membuat perusahaan dapat menggunakannya lebih baik guna melakukan kegiatan – kegiatan yang produktif dan menguntungkan bagi perusahaan. Perusahaan manufaktur memiliki peran yang sangat besar sebagai penggerak perekonomian Nasional, antara lain dalam menciptakan lapangan kerja dan menyerap tenaga kerja dalam jumlah besar. Selain itu perusahaan manufaktur merupakan salah satu perusahaan sebagai lahan investasi yang cukup menjanjikan, dimana terbukti pada tahun 2012, perusahaan manufaktur mendapatkan apresiasi dari Bank Dunia karena investasi asing di industri tersebut meningkat 62% dari 2011. Sehingga ketika perusahaan – perusahaan

manufaktur mengalami masalah akibat ketidakstabilan perekonomian, maka efeknya akan sangat besar terhadap perekonomian Nasional. Perusahaan manufaktur terdiri dari berbagai sektor antara lain *Consumer Goods Industry*, *Basic Industry and Chemicals*, dan *Miscellaneous Industry* (www.idx.co.id).

Terdapat banyak faktor dengan hasil yang bervariasi yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, antara lain seperti pada penelitian yang dilakukan oleh Vural, Sokmen dan Cetenak (2012) menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan antara *working capital management* dan *firm performance*. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa *cash conversion cycle* secara positif mempengaruhi nilai perusahaan, sementara *leverage* secara negatif mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian tersebut sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Ademola dan Kemisola (2014) bahwa *working capital management* secara positif dan signifikan mempengaruhi *market value*.

Perbedaan hasil ditemukan oleh penelitian yang dilakukan Lifland (2011), Wasiuzzaman (2015), dan Nilnawati (2011) yang menunjukkan bahwa *working capital management* secara negatif dan signifikan mempengaruhi kinerja perusahaan. Selain itu pada penelitian Nilnawati (2011) juga menunjukkan bahwa *firm size* dan *sales growth* secara negatif dan tidak signifikan mempengaruhi kinerja perusahaan, *leverage* mempengaruhi secara negatif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan. Sedangkan *net*

operating income mempengaruhi secara positif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan.

Penelitian Antiwi, Mills dan Zhao (2010) mengatakan bahwa *capital structure* yang dijelaskan oleh *equity capital* dan hutang jangka panjang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sejalan dengan penelitian Hermuningsih (2013) dan Hasbi (2015) yang menunjukkan bahwa *profitability*, *growth opportunity*, dan *capital structure* mempengaruhi secara positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian Gayatri dan Mustanda (2013) juga menunjukkan bahwa struktur modal dan keputusan investasi mempengaruhi secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Namun hasil yang ditemukan oleh Priya, Nimalathasan, dan Piratheepan (2015) menunjukkan bahwa *capital structure* secara negatif dan signifikan mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Loncan dan Caldeira (2014) juga menemukan bahwa utang jangka pendek maupun utang jangka panjang dan kendala keuangan memiliki efek marginal negatif pada nilai perusahaan. Sementara kepemilikan kas atau uang tunai dinilai positif oleh investor tetapi sampai tingkat ambang batas optimal.

Penelitian Mouselli dan Hussainey (2014) menunjukkan bahwa *corporate governance* secara positif mempengaruhi *analyst following*, dan keduanya mempengaruhi secara positif terhadap nilai perusahaan namun tidak signifikan. Isshaq et al (2009) menunjukkan bahwa *cash holding*, *board size*, *investment opportunity*, *board intensity*, *leverage* dan *dividend* secara positif mempengaruhi nilai perusahaan, namun disisi lain *board composition*,

volatility in earnings dan *ownership structure* secara negatif mempengaruhi nilai perusahaan.

Menurut Putu *et.al.* (2014), *corporate social responsibility*, *corporate governance*, *firm size* dan *profitability* secara positif mempengaruhi nilai perusahaan. Selain itu penelitian Wahyuni, Ernawati dan Murhadi (2013) keputusan investasi, kebijakan dividen, ukuran perusahaan dan profitabilitas secara positif berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan keputusan pendanaan dan kepemilikan institusional secara negatif berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sementara penelitian Garcia-Meca dan Sanchez- Ballesta (2011) menunjukkan ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, sedangkan *intangible assets*, *ownership concentration*, *insider ownership* dan *bank ownership* berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian Azmat (2014) mengatakan bahwa *cash holdings* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, dimana menunjukkan tingkat kas yang optimal akan memaksimalkan nilai perusahaan. Sedangkan menurut Ameer (2012), *cash holdings* mempengaruhi secara positif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian Thanatawee (2014) mengatakan bahwa *institutional ownership*, *domestic institutional ownership* secara positif mempengaruhi nilai perusahaan, sedangkan *foreign institutional ownership* secara negatif mempengaruhi terhadap nilai perusahaan. Untuk variabel control *return on assets*, *leverage*, *capital expenditure* dan *firm size* secara positif

mempengaruhi nilai perusahaan, tetapi *retained earnings to total assets* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian Andini dan Wirawati (2014) menemukan bahwa *cash flow* dan kinerja keuangan secara positif mempengaruhi nilai perusahaan. Menurut Arieska dan Gunawan (2011), menemukan bahwa aliran kas bebas, keputusan pendanaan, kesempatan investasi, dan dividen secara positif dan signifikan mempengaruhi nilai pemegang saham atau nilai perusahaan.

Berdasarkan beberapa literatur yang telah disebutkan sebelumnya dan hasil penelitian yang berbeda – beda, penulis tertarik untuk melakukan penelitian pengaruh dari manajemen modal kerja (*working capital management*), struktur modal (*capital structure*), profitabilitas dan ukuran perusahaan (*firm size*) terhadap nilai perusahaan (*value of the firm*). Untuk subjek penelitian, penulis menggunakan perusahaan – perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Selain perannya sebagai penggerak perekonomian nasional sangat penting, perusahaan manufaktur juga merupakan perusahaan terbanyak yang tercatat di BEI. Dengan demikian berdasarkan uraian di atas, penelitian ini diberi judul **“PENGARUH *WORKING CAPITAL MANAGEMENT, CAPITAL STRUCTURE, PROFITABILITY, DAN FIRM SIZE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA.”**

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dikemukakan diatas, masalah yang dapat diidentifikasi yaitu terdapat banyak faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, antara lain :

- a. *Working capital management* mempengaruhi nilai perusahaan.
- b. *Firm size* mempengaruhi nilai perusahaan.
- c. *Leverage* mempengaruhi nilai perusahaan.
- d. *Net operating income* mempengaruhi nilai perusahaan.
- e. *Capital structure* mempengaruhi nilai perusahaan.
- f. *Growth opportunity* mempengaruhi nilai perusahaan.
- g. *Profitability* mempengaruhi nilai perusahaan.
- h. *Corporate governance* mempengaruhi nilai perusahaan.
- i. *Analyst following* mempengaruhi nilai perusahaan.
- j. *Cash holding* mempengaruhi nilai perusahaan.
- k. *Board size* mempengaruhi nilai perusahaan.
- l. *Board intensity* mempengaruhi nilai perusahaan.
- m. *Board composition* mempengaruhi nilai perusahaan.
- n. *Investment opportunity* mempengaruhi nilai perusahaan.
- o. *Dividend* mempengaruhi nilai perusahaan.
- p. *Volatility in earnings* mempengaruhi nilai perusahaan.
- q. *Ownership structure* mempengaruhi nilai perusahaan.
- r. *Corporate social responsibility* mempengaruhi nilai perusahaan.
- s. *Intangible assets* mempengaruhi nilai perusahaan.

- t. *Capital expenditure* mempengaruhi nilai perusahaan.
- u. *Cash flow* mempengaruhi nilai perusahaan.

3. Pembatasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah, terdapat banyak faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Maka dalam penelitian ini dilakukan pembatasan masalah yang akan dibahas. Pembatasan tersebut dilakukan agar penelitian lebih fokus dan terarah mengingat keterbatasan waktu dan informasi yang didapat penulis. Pembatasan masalah tersebut mencakup :

- a. Variabel independen yang akan digunakan dalam penelitian ini yaitu manajemen modal kerja (*working capital management*), struktur modal (*capital structure*), profitabilitas (*profitability*) dan ukuran perusahaan (*firm size*).
- b. Data yang akan digunakan dalam penelitian ini yaitu data perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2010 – 2014. Laporan keuangan dan ringkasan kinerja yang dipublikasikan dan dapat diakses melalui situs resmi BEI www.idx.co.id merupakan sumber data untuk semua variabel penelitian.

4. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka permasalahan yang dapat dirumuskan adalah sebagai berikut :

- a. Apakah *working capital managemen*, *capital structure*, *profitability*, dan *firm size* secara bersama – sama mempengaruhi nilai perusahaan pada

perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010–2014?

- b. Apakah *working capital management* mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010–2014?
- c. Apakah *capital structure* mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010–2014?
- d. Apakah *profitability* mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010–2014?
- e. Apakah *firm size* mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010–2014?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian adalah:

- a. Mencari bukti empiris pengaruh *working capital management*, *capital structure*, *profitability*, dan *firm size* secara bersama – sama terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010 – 2014.
- b. Mencari bukti empiris pengaruh *working capital management* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010 – 2014.

- c. Mencari bukti empiris pengaruh *capital structure* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010 – 2014.
- d. Mencari bukti empiris pengaruh *profitability* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010 – 2014.
- e. Mencari bukti empiris pengaruh *firm size* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014.

2. Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan dari penelitian ini yaitu :

- a. Dapat menambah literatur atau wawasan dalam mengetahui faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan serta memanfaatkan faktor – faktor tersebut untuk memaksimalkan nilai perusahaan.
- b. Dapat menjadi alat bantu atau sumbangan pemikiran untuk pengambilan keputusan bagi pihak – pihak yang berkepentingan, seperti pihak manajemen maupun investor. Selain itu penelitian ini juga diharapkan dapat menambah wawasan bagi para pembaca dan selanjutnya dapat menjadi rujukan untuk melakukan penelitian di kemudian hari.

DAFTAR PUSTAKA

- Abuzayed, Bana. 2012. Working Capital Management and Firms Performance in Emerging Markets: The Case of Jordan. *International Journal of Managerial Finance*. Vol. 8, Iss 2, pp.155-179
- Ademola, Osundina Jacob., dan Osundina Kemisola C. 2011. The Effect of Working Capital Management on Market Value of Quoted Food and Beverages Manufacturing Firms in Nigeria. *International Journal of Business and Social Science*. Vol. 5. No. 8(1)
- Ajija, Shochrul R. dkk. 2011. *Cara cerdas menguasai evIEWS*. Jakarta: Salemba Empat
- Al-Shubiri, F. N. (2010). Analysis of the Relationship Between Working Capital Policy and Operating Risk: An Empirical Study on Jordanian Industrial Companies. *Investment Management and Financial Innovations*. Vol. 7. Issue. 2
- Ameer, Rashid. 2012. Impact of Cash Holding and Ownership Concentration on Firm Value. *Review of Accounting and Finance*. Vol. 11. Issue 4. pp. 448-467
- Andini, Ni Wayan Lady dan Ni Gusti Putu Wirawati. 2014. Pengaruh *Cash Flow* pada Kinerja Keuangan dan Implikasinya Pada Nilai Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol. 7. No. 1. hlm 107-121
- Antiwi, Samuel., Ebenezer Fiifi Emire Atta Mills., dan Xicang Zhao. 2012. Capital Structure and Firm Value: Empirical Evidence from Ghana. *International Journal of Business and Social Science*. Vol. 2. No. 22
- Arieska, Metha dan Barbara Gunawan. 2011. Pengaruh Aliran Kas Bebas dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Pemegang Saham dengan Set kesempatan Investasi dan Dividen sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 13. No. 1. hlm 13-23
- Aritonang.R., Lerbin R. 2007. *Riset Pemasaran Teknik dan Praktik*. Jakarta: Ghalia Indonesia
- Azmat, Qurat-ul-ann. 2014. Firm Value and Optimal Cash Level: Evidence from Pakistan. *International Journal of Emerging Markets*. Vol. 9. Issue 4. pp. 488-504

- Brealey, Richard A., Stewart C Myers., Alan J. Marcus. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Alih bahasa: Yelvi Ansdri Saimur. Editor: H. Wibi Hardani, Adi Maulana. Jakarta: Erlangga
- Brigham, Eugene F., dan Houston, F. Joel. 2001. *Manajemen Keuangan*. Edisi 8. Jakarta: Erlangga
- Brigham, Eugene F., Louis C. Gapenski, & Phillip R. Daves. 1999. *Intermediate Financial Management*. 6th edition. Florida: The Dryden Press
- Brigham, Eugene.F *et. al.* 2015. *Essentials of Financial Management Third Edition*. Singapore: Cengage Learning
- Brigham, Eugene F. dan Michael C. Ehrhardt. (2011). *Financial Management*. United State of America: Thomson Corporation
- Charitou, Melita Stephanou., Maria Elfani, dan Petros Lois. 2010. The Effect of Working Capital Management on Firm's Profitability: Empirical Evidence from An Emerging Marrket. *Journal of Business & Economics Research*. Vol. 8.No. 12
- Cheng, Yu-Shu., Yi-Pei Liu, dan Chu-Yang Chien. Capital Structure and Firm Valur in China: A Panel Threshold Regression Analysis. *African Journal of Business Management* . Vol. 4(12). pp. 2500-2507
- Collins, Oboh Sankay., Isa Envulu Filibus, dan Adekoya Adeleke Clement. 2012. Corporate Capital Structure and Corporate Market Value: Empirical Evidence from Nigeria. *International Journal of Economics and Finance*. Vol. 4. No. 12
- Damodaran, Aswath. (2002). *Investment Valuation Second Edition*. John Wiley & Sons Inc
- Enlow, Sierra J. dan Ani L. Katchova. 2012. Financial Distress and Corporate Performance in Agribusiness Firms. *Department of Agricultural Economics*
- Etiennot, Hernan., Lorenzo A. Preve, dan Virginia Sarria Allende. 2011. Working Capital Management: An Exploratory Study. *Journal of Applied Finance*. No.2
- Febrianti, Meiriska. 2012. Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Industri Pertambangan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 14. No. 2. hlm 141-156.

- Gayatri, Ni Luh Putu Rassri dan I Ketut Mustanda. 2013. Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividend dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*
- Gitman, Lawrence J., dan Chad J. Zutter. (2012). *Principles of Managerial Finance*. England: Pearson Limited
- Ghozali, Imam. 2006. *Analisis multivariate dengan menggunakan SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Gracia-Meca, Emma., dan Juan Pedro Sanchez-Ballesta. 2011. Firm Value and Ownership Structure in the Spanish Capital Market. *The International Journal of Business in Society*. Vol. 11. Iss 1. pp. 41-53
- Gujarati, Damodar. 2006. *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Jakarta: Erlangga.
- Hasbi, Hariandy. 2015. Islamic microfinance Institution: The Capital Structure, Growth, Performance and Value of Firm in Indonesia. *Social and Behavioral Sciences*
- Hermuningsih, Sri. 2013. Pengaruh profitabilitas, *Growth Opportunity*, Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*
- Husnan, Suad. 2001. *Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. AMP YKPN: Yogyakarta
- Isshaq, Zangina., Godfred A. Bokpin, dan Joseph Mensah Onumah. 2009. Corporate Governance, Ownership Structure, Cash Holding, and Firm Value on Ghana Stock Exchange. *The Journal of Risk Finance*. Vol. 10. Iss 5. pp. 488-499
- J. Supranto. 2003. *Statistik teori dan Aplikasi, Edisi Lima*. Jakarta: Erlangga
- Kausar, Asifa., Mian Sajid Nazir, dan Hashim Awais Butt. 2014. Capital Structure and Firm Value: Empirical Evidence from Pakistan. *Asian Journal of Research in Economics and Finance*. Vol.1. Iss. 1
- Kodongo, Odongo., Thabang Mokoaleli-Mokoteli, dan Leonard Mania. 2014. Capital Structure, Profitability, and Firm value: Panel Evidence of Listed Firms in Kenya. *Munich Personal RePEc Archive*

- Lifland, Steven. 2011. The Impact of Working Capital Efficiencies on the Enterprise Value Option: Empirical Analysis from the Energy Sector. *Advances in Business Research*. Vol. 2. No. 1. pp 57-70
- Loncan, Tiago Rodrigues dan Joao Frois Caldeira. 2014. *Capital Structure, Cash Holdings and Firm Value: a Study of Brazilian Listed Firms*. Vol. 25. No.64. pp 46-59
- Mansoori, Ebrahim., dan Jorah Muhammad. 2012. The Effect of Working Capital Management on Firm's Profitability: Evidence From Singapore. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*. Vol. 4. No. 5
- Manurung, Shinta D., dan Nila Firdausi Nuzula. 2014. The Influence of Capital Structure on Profitability and Firm Value. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. Vol. 7. No. 2
- Moeljadi dan Sri Supriyati. 2014. Factors Affecting Firm Value: Theoretical Study on Public Manufacturing Firms in Indonesia. *South East Asia Journal of Contemporary Business and Law*. Vol. 5. Issue 2
- Mouselli, Sulaiman dan Khaled Hussainey. 2014. Corporate Governance, Analyst Following and Firm Value. *Corporate Governance*. Vol. 14. No. 4. pp. 453-466
- Mule, Robert Kisavi., Muhamed Sulaiman Murkas, dan Onemus Mutunga Nzioka. 2015. Corporate Size, Profitability and Market Value: An Econometric Panel Analysis of Listed Firms in Kenya. *European Scientific Journal*. Vol. 11. No. 13
- Nazir, Mian Sajid dan Talat azfa. 2009. Impact of Aggressive Working Capital Management policy on Firm Performance. *The IUP Journal of Applied Finance*. Vol.15. No.8
- Nilmawati. 2011. Pengaruh Manajemen Modal Kerja pada Kinerja Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Karisma*. Vol. 5. No.3. hlm.129-140.
- Putu, Nyi Nyoman G. Martini, dkk. 2014. Factors Affecting Firms Value of Indonesia Public Manufacturing Firms. *International Journal of Business and Management Invention*. Vol. 3. pp.35-44.
- Rozari, Petrus Emanuel de.,*et.al.* 2015. The Integrated Measuring of Working Capital Management Efficiency on Financial Performance in Indonesia

- Stock Exchange. *Information Management and Business Review*. Vol.7. No. 3. pp.26-33
- Saghir, A., Faisal, M. H. & Muhammad, N. H. (2011). WCM and Profitability: Evidence from Pakistan Firms. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*. Vol. 3. No. 8
- Salvatore, Dominick. 2005. *Ekonomi Manajerial dalam Perekonomian Global*. Salemba Empat: Jakarta
- Sujoko dan Ugy Soebiantoro. 2007. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. Vol. 9. No. 1. hlm 41-48
- Susilowati, Yeye. 2011. Reaksi Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas terhadap Return Saham Perusahaan. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*. Vol. 3. No. 1. hlm 17-37
- Teruel, Pedro Juan Gracia., dan Pedro Martines. 2007. Effects of Working Capital Management on SME Profitability. *International Journal of Managerial Finance*. Vol. 3 Iss 2 pp. 164 – 177
- Thanatawee, Yordying. 2014. Institutional Ownership and Firm Value in Thailand. *Asian Journal of Business and accounting*
- Vural, Gamze., Ahmed Gokhan Sokmen., dan Emin Huseyin Cetenak. 2012. Affect of Working Capital Management on Firm's Performance: Evidence from Turkey. *International Journal of Economics and Financial Issues*. Vol. 2. No. 4. pp.488-495
- Wahyuni, Tri., Endang Ernawati, dan Werner R. Murhadi. 2013. Faktor – faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan di Sektor *Property, Real Estate & Building Construction* yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2012. *Jurnal Ilmiah mahasiswa Universitas Surabaya*. Vol. 2. No. 1
- Wasiuzzaman, Shaista. 2015. Working Capital and Firm Value in An Emerging Market. *International Journal of Managerial Finance*. Vol. 11. Issue 1 pp. 60-79
- Winarno, Wing Wahyu. 2011. *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan STIM YKPN Yogyakarta

