

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR
MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : JOVANKA EVANGELIA SIWALETTE

NIM : 125190179

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

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2022

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : Jovanka Evangelia Siwalette
NO. MAHASISWA : 125190179
JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Jakarta, 1 Januari 2023

Pembimbing,



Linda Santioso S.E., M.Si., Ak., CA.

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : JOVANKA EVANGELIA SIWALETTE

NIM : 125190179

PROGTAM STUDI : S.1 / AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL DAN
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

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

1. Ketua :

2. Anggota :

:

Jakarta,

Pembimbing

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

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

JAKARTA

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL DAN
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, likuiditas, struktur modal dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2019-2021. Teknik pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dan data yang valid adalah sebanyak 43 perusahaan. Pengolahan data dalam penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi berganda dan dibantu dengan software *Eviews 12* dan *Microsoft Excel*

365. Hasil dari penelitian ini adalah profitabilitas dan struktur modal tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, likuiditas dan keputusan investasi memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai. Implikasi dari penelitian ini adalah perusahaan perlu memperhatikan likuiditas dalam pembayaran utang jangka pendek agar mempertahankan nilai perusahaan yang baik serta manajemen yang bijak dalam pengambilan keputusan untuk investasi jangka panjang.

Kata Kunci: Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal, Keputusan Investasi, Nilai Perusahaan

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of profitability, liquidity, capital structure and investment decisions on company value in companies listed on the Indonesia Stock

Exchange (IDX) during 2019-2021. The sample selection technique in this study used a purposive sampling technique and the valid data were 43 companies. Data processing in this study uses multiple regression analysis techniques and is assisted with Eviews 12 and Microsoft Excel 365 software. The results of this study are profitability and capital structure have no effect on firm value, liquidity and investment decisions have a positive and significant effect on value. The implication of this research is that companies need to pay attention to liquidity in paying short-term debt in order to maintain good corporate value and wise management in making long-term investment decisions.

Keywords: Profitability, Liquidity, Capital Structure, Investment Decision, Firm Value

HALAMAN MOTTO

*“So do not fear, for I am with you; do not be dismayed, for I am your God. I will strengthen you and help you; I will uphold you with my righteous right hand”
-Isaiah 41:10*

*“Whatever you do, work it with all your heart, as working for the Lord, not for human masters”
-Colossians 3:23*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan karunia-Nya skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dari awal, pertengahan hingga akhir. Skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia” ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Dalam proses penyusunan skripsi ini penulis tidak lepas dari bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah memberikan dukungan dan doa selama penyusunan skripsi ini, yaitu yang terhormat:

1. Ibu Linda Santioso S.E., M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing penulis yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing penulis selama proses penyusunan skripsi hingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan tepat waktu.
2. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CA., CPMA., CPA (Aust.), CSRS. Selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh dosen dan staf pengajar Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan membantu penulis selama kegiatan perkuliahan yang tidak dapat disebutkan satu per satu.
6. Orang tua serta keluarga penulis yang telah memberikan dukungan, doa, dan kasih sayang kepada penulis hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
7. Valentina, Veronica, Bianca, Billy dan teman – teman yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang turut membantu penulis agar dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Riyanti, Aldo, Sita dan tim FYT lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu.
9. *Last but not least, I wanna thank me, for believing in me, for doing all this hard work, for having no days off, for never quitting, for just being me at all times*

10. Pihak – pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang juga turut membantu penulis sampai skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan, oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang dapat membangun sehingga dapat menyempurnakan skripsi ini. Penulis memohon maaf apabila terdapat kekurangan pada skripsi ini, penulis juga berharap semoga skripsi ini dapat menjadi manfaat bagi pembacanya, dan penulis selanjutnya.

Jakarta, 4 Januari 2023

Penulis

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jovanka Evangelia', written in a cursive style.

(Jovanka Evangelia)

DAFTAR ISI

ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	vi
KATA PENGANTAR	vii
BAB I	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Batasan Masalah.....	7
4. Rumusan Masalah.....	7
B. Tujuan dan Manfaat	7
1. Tujuan.....	7
2. Manfaat.....	8
BAB II.....	8
LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori.....	8
B. Definisi Konseptual Variable	11
C. Kaitan Antar Variabel.....	16
D. Penelitian yang relevan.....	19
2. Hipotesis Penelitian	30
BAB III	33
METODE PENELITIAN.....	33
A. Desain Penelitian.....	33
B. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel	34
C. Operasionalisasi Variabel	34
1. Variabel Dependen	35
2. Variabel Independen.....	35
D. Uji Pemilihan Model Terbaik Regresi Data Panel.....	38
1. <i>Common Effect Model</i>	38
2. <i>Fixed Effect Model</i>	38
3. <i>Random Effect Model</i>	38
4. Uji Chow.....	39
5. Uji Hausman.....	39
E. Analisis Data.....	40
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	40
2. Analisis Regresi Linier Berganda.....	40
3. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	41

4.	Uji Signifikan Simultan (Uji F)	41
5.	Uji Signifikan Parsial (Uji T)	42
F.	Asumsi Analisis Data	42
1.	Uji Normalitas	42
2.	Uji Multikolinieritas	43
3.	Uji Autokorelasi	43
4.	Uji Heteroskedastisitas	43
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		44
A.	Deskripsi Subjek Penelitian	44
B.	Deskripsi Objek Penelitian.....	48
C.	Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	49
1.	Uji Statistik Deskriptif	49
2.	Model Regresi Data Panel	51
D.	Hasil Uji Asumsi Analisis Linear Berganda	60
1.	Analisis Regresi Linear Berganda	60
3.	Uji Stimultan (Uji F).....	64
4.	Uji Parsial (Uji t)	65
E.	Pembahasan.....	70
1.	Pengaruh profitabilitas teradap nilai perusahaan.....	70
2.	Pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan	71
3.	Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.....	72
BAB V		74
KESIMPULAN DAN SARAN.....		74
A.	Kesimpulan	74
B.	Keterbatasan Penelitian	77
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		95
HASIL TURNITIN		96
LEMBAR PENGESAHAN.....		97

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	19
Tabel 3. 1 Ringkasan Operasional Variabel	37
Tabel 4. 1 Kriteria Seleksi Sampel	45
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Perusahaan Sektor Property & Real Estate.....	46
Tabel 4. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	49
Tabel 4. 4 Hasil Uji Common Effect Model (CEM)	51
Tabel 4. 5 Hasil <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	53
Tabel 4. 6 Hasil Uji <i>Chow</i>	54
Tabel 4. 7 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	54
Tabel 4. 8 Hasil Uji <i>Hausman</i>	56
Tabel 4. 9 Hasil Uji Normalitas	57
Tabel 4. 10 Hasil Uji Multikorelasi	58
Tabel 4. 11 Hasil Uji Heterokedastisitas	60
Tabel 4. 12 Hasil Uji Autokorelasi	60
Tabel 4. 13 Hasil Uji Regresi Linier Berganda	61
Tabel 4. 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi Linear Berganda (<i>Adjusted R²</i>)	63
Tabel 4. 15 Hasil Uji Stimultan (Uji F)	64
Tabel 4. 16 Hasil Uji Parsial (Uji t)	65
Tabel 4. 17 Hasil Uji Hipotesis	68
Tabel 4. 18 Perbandingan Hasil Penelitian Dengan Penelitian Terdahulu	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	30
-------------------------------------	----

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Saat ini, Perkembangan ekonomi di Indonesia sedang melonjak tinggi, dikarenakan angka *pandemi Covid-19* telah menurun pesat, aktivitas sosial dan keadaan perekonomian di Indonesia semakin membaik, persaingan di dunia bisnis pun semakin ketat. Akibatnya, setiap perusahaan harus dapat bersaing dengan perusahaan lain (kompetitor) agar dapat mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan tersebut. Sektor properti dan real estate merupakan salah satu sektor terpenting di negara berkembang seperti Indonesia. Ini dapat digunakan sebagai indikator untuk menganalisis kesehatan ekonomi suatu negara. Perkembangan sektor properti dan real Estate tentu akan menarik minat investor karena harga tanah dan bangunan cenderung naik; persediaan tanah tetap sedangkan permintaan akan selalu meningkat.

Dilansir dari kompas.co.id pada 19 Oktober 2020, Anies mengubah status PSBB Tahap II atau pengetatan menjadi PSBB Transisi, yang berlangsung selama dua minggu yakni 12 Oktober 2020 hingga 25 Oktober 2020, pengetatan ini membuat sektor konstruksi dan real estates mengalami kontraksi yang cukup dalam. Kedua sektor tersebut mengalami penurunan pertumbuhan sebesar 19,82% pada bulan September dibanding dengan Agustus menjadi -48,59%. Dengan pengetatan PSBB tersebut, kegiatan konstruksi dan penjualan *property* ikut menurun, imbasnya kepada negara adalah penerimaan Pajak Pertambahan Nilai (PPN) dalam negeri sebanyak 26,66% sedangkan jika dibandingkan dengan bulan Juli penerimaan PPN telah mengalami kenaikan meski tidak begitu signifikan sebesar 1,60% menjadi

16,71% lalu dibanding bulan Agustus menjadi 28,77% dan saat bulan September turun menjadi 48,59%.

Terdapat beberapa faktor yang dapat mempengaruhi kinerja atau nilai suatu perusahaan diantaranya adanya tekanan biaya, turunnya permintaan dan turunnya kapasitas produksi. Maka dapat dikatakan perusahaan dapat mengalami penurunan pendapatan yang mempengaruhi nilai perusahaan dikarenakan turunnya permintaan namun tetap memiliki tekanan biaya yang tinggi.

Nilai perusahaan dapat menjadi pandangan investor terhadap perusahaan untuk melihat harga saham dikarenakan semakin tinggi harga saham suatu perusahaan maka semakin tinggi pula nilai suatu perusahaan, dan akan membuat pasar percaya terhadap perusahaan dikarenakan nilai perusahaan yang dimiliki menunjukkan angka yang baik dan tidak hanya menarik perhatian investor dan pasar namun nilai perusahaan yang baik akan memberikan masa depan yang cerah untuk perusahaan baik di masa sekarang atau di masa yang akan datang.

Untuk meningkatkan nilai suatu perusahaan, Perusahaan membutuhkan dana yang besar agar hal tersebut dapat tercapai. Kebutuhan dana perusahaan ini berkaitan dengan investor dalam suatu perusahaan, dengan memberikan dana yang besar, sebagai investor akan mengharapkan agar perusahaan memberikan tingkat pengembalian yang tinggi atas dana yang diinvestasikannya, untuk memenuhi hal tersebut, perusahaan harus mencari cara agar mendapatkan pendapatan yang besar dengan penjualan barang / jasa yang ditawarkan.

Perusahaan perlu melakukan evaluasi terhadap nilai perusahaan dengan mengkaji beberapa faktor yang mempengaruhi baik / tidaknya nilai dan kinerja suatu perusahaan, rasio ini dapat digunakan oleh pihak internal sebagai bahan evaluasi kinerja dan juga pihak eksternal sebagai penilaian mengenai keberhasilan suatu perusahaan.

Rasio keuangan yang dapat dijadikan indikator pengukur kinerja perusahaan adalah profitabilitas, Menurut Kasmir (2019, h. 196) profitabilitas adalah rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan atau laba dalam suatu periode tertentu. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan yang ditunjukkan dari laba yang

dihasilkan dari penjualan atau dari pendanaan investasi. Menurut Ainul, Dhian dan Dewi (2019) rasio profitabilitas menggambarkan keseluruhan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan suatu laba.

Dengan mengetahui profitabilitas suatu perusahaan, akan mempengaruhi keputusan investasi seorang investor. Semakin tinggi nilai profitabilitasnya maka semakin lancar distribusinya. Profitabilitas juga dapat digunakan oleh pemimpin perusahaan tersebut, untuk mengetahui apakah perusahaan yang dipimpin sudah mencapai standar dalam memperoleh laba.

Rasio kedua yang dapat dijadikan indikator dalam pengukuran nilai perusahaan adalah likuiditas. Dengan melihat likuiditas suatu perusahaan, akan mempengaruhi kinerja perusahaan tersebut, Likuiditas adalah kemampuan perusahaan dalam melunasi hutang serta kewajiban lainnya dalam jangka waktu yang pendek. Meliputi hutang usaha, pajak, dividen. Mengukur likuiditas dapat menggunakan rumus $Current\ Ratio = \frac{Aktiva\ Lancar}{Pasiva\ Lancar} \times 100\%$. Dengan mendapatkan nilai likuiditas, dapat diketahui berapa besar perputaran kas perusahaan tersebut dan juga dapat digunakan sebagai evaluasi untuk memperbaiki kinerja pihak manajemen agar dapat meningkatkan laba perusahaan, likuiditas juga dapat digunakan untuk perencanaan di masa yang akan datang khususnya dalam hal yang berkaitan dengan perencanaan kas dan utang. Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Perusahaan yang mempunyai tingkat likuiditas tinggi mengindikasikan kesempatan bertumbuh perusahaan cenderung tinggi, artinya semakin likuid perusahaan maka semakin tinggi kepercayaan investor dalam berinvestasi pada perusahaan tersebut, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan (S. Lumoly, S. Murni, dan V. N. Untu, 2018).

Dalam penelitian yang dilakukan Ellington (2018) dikatakan bahwa selama masa krisis, tingkat likuiditas yang lebih rendah menghambat set data ekonomi, struktur pasar dan periode dengan mempertimbangkan kontribusi signifikan yang dibuat oleh literatur sebelumnya

Struktur modal juga salah satu indikator penting yang harus ditingkatkan perusahaan untuk menaikkan nilai atau kinerja perusahaan tersebut, Dalam

menyusun strategi untuk mendapatkan konsumen / klien, Struktur modal perlu disusun sebaik mungkin untuk penggunaan yang efektif dan efisien, dalam penelitian yang dilakukan Indriyani (2018) mengemukakan bahwa indikasi pengelolaan modal yang baik adalah adanya efisiensi modal kerja yang dapat dilihat dari perputaran modal kerja (*working capital turnover*), perputaran persediaan (*inventory turnover*) dan perputaran piutang (*receivable turnover*). Perimbangan antara modal dan utang akan mempengaruhi tingkat risiko dan pengembalian (*return*) yang diharapkan oleh perusahaan.

Dalam penyusunan struktur modal perusahaan harus mempertimbangkan dua hal tersebut dikarenakan dengan bertambahnya hutang, risiko dan tingkat pengembalian yang diharapkan perusahaan juga akan bertambah besar, Apa pun keputusan keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan nilai perusahaan. Semakin besar penggunaan utang maka semakin besar juga pembayaran angsuran dan bunga sebagai kewajiban perusahaan.

Faktor lainnya yang memiliki dampak besar pada nilai perusahaan adalah keputusan investasi, Menurut *signalling theory*, pengeluaran investasi memberi sinyal positif mengenai pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang, sehingga dapat meningkatkan harga saham yang digunakan sebagai indikator nilai perusahaan. Berdasarkan teori ini, pengeluaran untuk pertumbuhan aset akan memberikan sinyal positif di masa yang akan datang, dengan pertumbuhan aset yang baik akan meningkatkan kepercayaan pasar dan mempengaruhi investor untuk mengalokasikan dana kepada perusahaan, dan kedepannya hal ini akan berdampak pula terhadap peningkatan harga saham perusahaan. Keputusan investasi ini dipengaruhi oleh dua faktor yang berpegang kuat yaitu pendanaan eksternal (*external financing*) dan pendanaan internal (*internal financing*). Keputusan investasi sangat berperan penting dalam rentabilitas investasi dan *cashflow* waktu yang akan datang.

Investasi yang dikeluarkan oleh perusahaan bertujuan untuk memakmurkan pemegang saham perusahaan, baik saat ini atau di masa depan nanti. Menurut Ardina (2015), Keputusan investasi adalah keputusan yang harus diambil seorang manajer keuangan untuk mengalokasikan dana yang ada, sehingga

mendatangkan keuntungan di masa mendatang. Setiap dana yang dikeluarkan oleh perusahaan disebut *cost funds*. Apabila penggunaan dana dengan utang, dana tersebut memiliki biaya minimal sebesar tingkat bunga, namun jika dana yang dikeluarkan dari modal perusahaan sendiri, maka perusahaan perlu mempertimbangkan *opportunity cost* untuk modal sendiri yang dimaksud. Keputusan manajer sangat berpengaruh dalam pertimbangan analisis kombinasi dari sumber dana bagi perusahaan agar mengetahui kebutuhan investasi perusahaan karena semua sumber dana memiliki konsekuensinya masing-masing.

Berdasarkan faktor-faktor yang saya jelaskan ini dapat menjadikan latar belakang saya untuk meneliti pengaruh dari profitabilitas, likuiditas, struktur modal dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Peneliti akan melakukan penelitian kembali mengenai faktor-faktor tersebut terhadap nilai perusahaan dengan judul “PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan hal-hal diatas yang telah saya jelaskan pada latar belakang masalah, Nilai perusahaan menjadi pedoman dan acuan penting dalam perkembangan suatu perusahaan dimata pasar dan investor, semakin tinggi nilai perusahaannya semakin baik juga perkembangan perusahaan tersebut.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Astari, Rinofah dan Mujino (2019) mengatakan hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa faktor profitabilitas (ROE) terhadap nilai perusahaan berpengaruh positif dan signifikan, penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Akbar dan Fahmi (2020) yang mengatakan bahwa profitabilitas mempengaruhi nilai perusahaan sedangkan menurut penelitian dari Rakasiwi, Pranaditya, Andini (2017) yang mengatakan bahwa faktor profitabilitas (ROE) terhadap nilai perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan, terdapat juga penelitian menurut Suleman dan Sumami

(2021) yang mengatakan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan dan penelitian yang dilakukan oleh Aggrawal dan Padhan (2017) mengatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh signifikan dan negatif terhadap nilai perusahaan.

Likuiditas (CR) dalam penelitian Iman, Sari, Pujiati (2021) dan Tumanan dan Ratnawati (2021) menunjukkan hasil signifikan dan positif sedangkan pada penelitian Aggrawal dan Padhan (2017) menunjukkan hasil bahwa likuiditas (CR) memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Akan tetapi terdapat juga penelitian yang dilakukan oleh Akbar dan Fahmi (2020) dan Nurwulandari, Wibowo (2021) yang mengatakan bahwa likuiditas (CR) tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan dan menurut penelitian yang dilakukan oleh Aggrawal dan Padhan (2017) mengatakan bahwa likuiditas memiliki pengaruh signifikan dan negatif terhadap nilai perusahaan.

Struktur Modal (DER) berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Setiawan, Susanti dan Nugraha (2021) dan Hirdinis S (2019) menunjukkan hasil bahwa struktur modal (DER) memiliki pengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan sedangkan menurut penelitian Katharina, Wijaya, Juliana dan Avelina (2021) dan Yusra, Hadya, Begawati, Istiqomah, Afriyeni dan Kurnianingsih (2019) Struktur modal (DER) tidak memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Keputusan investasi (PER) berdasarkan penelitian dari Soemantri dan Sukardi (2018) menunjukkan hasil bahwa keputusan investasi memiliki pengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan, penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Hasnawati dan Huzama (2021) yang mengatakan juga bahwa keputusan investasi memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan dalam penelitian Salama, Rate dan Untu (2019) mengatakan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

3. Batasan Masalah

Batasan masalah adalah ruang lingkup masalah untuk membatasi ruang lingkup masalah yang terlalu luas atau lebar agar penelitian dapat lebih fokus ke beberapa faktor, dalam penelitian ini terdapat empat faktor pendukung yang mempengaruhi nilai perusahaan antara lain profitabilitas, likuiditas, struktur modal dan keputusan investasi. Subjek pada penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada sektor *property & real estates* pada jangka waktu tahun 2019-2021.

4. Rumusan Masalah

Rumusan masalah ditandai dengan adanya pertanyaan dalam suatu penelitian. Pada penelitian ini berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi masalah dan batasan masalah yang telah diuraikan, rumusan masalah yang dapat diambil adalah:

- a. Apakah profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan?
- b. Apakah likuiditas memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?
- c. Apakah struktur modal memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?
- d. Apakah keputusan investasi memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah yang sudah diuraikan diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk membuktikan secara empiris:

- a. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan
- b. Pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan
- c. Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan
- d. Pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan

2. Manfaat

Manfaat penelitian ini adalah untuk mencapai tujuan yang diinginkan.

Terdapat tiga manfaat yaitu :

- a. Dengan penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat untuk sumber pengetahuan, informasi dan menjadi bahan referensi untuk dikembangkan dalam penelitian yang selanjutnya
- b. Dengan hasil penelitian ini diharapkan agar dapat dijadikan acuan untuk pengambilan keputusan yang bijak untuk meningkatkan nilai perusahaan
- c. Dengan hasil penelitian ini diharapkan agar dapat menjadi pengetahuan untuk pasar dan investor untuk berinvestasi pada perusahaan yang memiliki nilai perusahaan yang baik

DAFTAR PUSTAKA

- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Indriyani, P. A. (2018). Pengaruh Perputaran Modal Kerja Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indoneisa Periode 2012-2016. *Journal of Accounting*.
- Sartono, A. (2008). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi, Edisi 4*. Yogyakarta: BPFE.
- Brigham, W. E. (1998). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan, Edisi ke-8*. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, W. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Terjemahan, Edisi ke-10*. Jakarta: Salemba Empat.
- Wolk, H. I. (2013). *Ac- counting Theory 8th Edition*. United Kingdom: Sage Publications Inc.
- Faisal, R. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia).
- Arifin, S. &. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Growth Potential, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen.
- Hery. (2018). *Analisis Laporan Keuangan: Integrated and Comprehensive Edition*. Jakarta: Gramedia.
- Ifada, L. M. (2019). Company attributes and firm value. Evidence from companies listed on Jakarta Islamic index. *Revista Espacios*.
- Easterbrook, F. H.-C.-6. (1984). *Two Agency- Cost Explanations On Dividens*. *American Economic Review*.
- Myers, S. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economics*.
- Kasmir. (2019). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Prenadamedia.
- Ellington, M. (2018). Financial market illiquidity shocks and mac- roeconomic dynamics: Evidence from the UK. *Journal of Banking & Finance*.
- S. Lumoly, S. M. (2018). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia),. *J. EMBA J. Ris. Ekon. Manajemen, Bisnis dan Akunt*.
- Ainul Ridha, D. W. (2019). Analisis Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Profitabilitas Terhadap Cash Holding Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Terindeks Lq45 Di Bursa Efek Indonesia.
- Jensen, C. (1976). Theory of the Firm : Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*.
- Athar K.Shar, D. I. (2020). DETERMINANTS OF CASH HOLDINGS OF SUBSIDIARIES OF MULTI-NATIONAL CORPORATIONS (MNCS) OPERATING IN PAKISTAN. *International Journal of Advance Research in Engineering and Technology*.

- Modigliani, F. a. (1963). Corporate income taxes and the cost of capital: A correction. *American Economic Review*, Vol.53.
- Djaja, I. (2017). *All About corporate valuation, memetakan, menciptakan, mengukur dan merealisasikan nilai peprusahaan*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Ajija, S. (2019). *Cara cerdas menguasai Eviews (Vol.11)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Alfabeta.
- Silaen, S. (2018). *Metodologi Penelitian Sosial untuk Penulisan Skripsi dan Tesis*. Bogor: In Media.
- Fajaria, A. Z. (2015). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Artikel Ilmiah*.
- Irham, F. (2013). *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Santoso, H. (2019). The Impact of Investment Decision and Funding on Financial Performance and Firm Value. *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Kewirausahaan*.
- Wisdom, O., Lawrence, I., Akindele, O. J., & Muideen, I. (2018). Corporate Social Responsibility and Investment Decisions in Listed Manufacturing Firms in Nigeria. *British Journal of Economics, Management & Trade*.
- Purwanti, T. (2020). The Effect of Profitability, Capital Structure, Company Size, and Dividend Policy on Company Value on the Indonesia Stock Exchange. *Journal of Seocology*.
- Harningsih, S. A. (2019). The effect of financial performance on firm value with CSR disclosure and dividend policy as moderation variables. *Journal of Multidisciplinary Research and Development*.
- Akbar, F., & Fahmi, I. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*.
- Hasnawati, S., & Huzaimah, F. R. (2021). The Effect of Investment Decision, Financing Decision, Dividend Policy On Firm Value (Study On Food and Beverage Industry Listed On The Indonesia Stock Exchange, 2016-2018). *Journal Business and Management*.
- Somantri, I., & Sukardi, H. A. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Manajemen Perbankan*.
- Salama, M., Rate, P. V., & Untu, V. N. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2014-2017. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*.
- Aggarwal, D., & Padhan, P. C. (2017). Impact of Capital Structure on Firm Value: Evidence from Indian Hospitality Industry . *Theoretical Economic Letters*.

- Nurwulandari, A., Wibowo, Y., & Hasanudin. (2021). Effect of Liquidity, Profitability, Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*.
- Iman, C., Sari, F. N., & Pujiati, N. (2021). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi & Manajemen*.
- Tumanan, N., & Ratnawati, D. (2021). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan, CSR sebagai Pemoderasi. *Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*.
- Suleman, R., & Sumani. (2021). Effect Of Investment Decision, Capital Structure, Profitability, And Company Size On Company Values. *Jurnal Ekonomi*.
- Astari, Y., Rinofah, R., & Mujino. (2019). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi dan Akuntansi*.
- Rakasiwi, F. W., Pranaditya, A., & Andiri, R. (2017). Pengaruh EPS, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Sales Growth dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2015. *Jurnal Ekonomika dan Bisnis Akuntansi*.
- Katharina, N., Wijaya, A., Juliana, & Avelina, V. (2021). Influence Capital Structure, Liquidity, Size the Company, Debt Policy and Profitability towards Corporate Value on Property Company, Real Estate and Building Construction Listed on the Stock Exchange Indonesia Period 2016-2019. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal*.
- Yusra, I., Hadya, R., Begawati, N., Istiqomah, L., Afriyeni, & Kurniasih, N. (2019). Panel data model estimation: the effect of managerial ownership, capital structure, and company size on corporate value. *Journal of Physics*.
- Setiawan, M. R., Susanti, N., & Nugraha, N. M. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Riset & Jurnal Akuntansi*.
- Hirdinis, M. (2019). Capital Structure and Firm Size on Firm Value Moderated by Profitability. *International Journal of Economics and Business Administration*.
- (n.d.).