



SKRIPSI

Judul:

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, LIKUIDITAS,
FIRM SIZE, DAN ACTIVITY RATIO TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN MANUFAKTUR

Disusun oleh: RHENALDI
NATANAEL KURNIAWAN NIM.
125194036

PROGRAM STUDI AKUNTANSI BISNIS
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
2023

Persetujuan

Nama : RHENALDI NATANAEL KURNIAWAN
NIM : 125194036
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, LIKIUDITAS,
FIRM SIZE, DAN ACTIVITY RATIO TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN MANUFAKTUR

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 17-Oktober-2022

Pembimbing:
MERRY SUSANTI, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIK/NIP: 10199017



FAKULTAS EKONOMI & BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

N A M A : RHENALDI NATANAEL KURNIAWAN
N I M : 125194036
PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, LIKUIDITAS, *FIRM SIZE*,
DAN *ACTIVITY RATIO* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 15 Oktober 2022 dan dinyatakan
lulus dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua : Agustine Ekadjaja, S.E., M.Si., Ak., CA.
2. Anggota : Merry Susanti, S.E., M.Si., Ak., CA.
Elsa Imelda, S.E., Ak., M.Si., CA.

Jakarta, 15 Oktober 2022

Pembimbing,



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

HALAMAN MOTTO

“Menjadi relevan berbicara mengenai kemampuan adaptasi dalam segala aspek kehidupan yang memaksa dan mendesak tumbuhnya budaya belajar tanpa henti (*relevancy enhance capacity*)”

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya sederhana ini saya persembahkan:
Untuk yang terkasih,
Orang tua,
Adik, dan keluarga besar,
Sahabat serta orang-orang yang saya sayangi.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh yang dimiliki profitabilitas, leverage, likuiditas, firm size, dan *activity ratio* terhadap *firm value*. Observasi dalam penelitian ini berjumlah 198 data yang berasal dari 66 perusahaan manufaktur yang terdaftar di dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2018-2020. Teknik pemilihan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. Metode pengujian hipotesis yang diterapkan pada penelitian adalah model regresi linier berganda. Estimasi model regresi linier berganda yang cocok dalam penelitian ini adalah *Fixed Effect Model (FEM)*. Sarana pengolahan data dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan *software EViews 12*. Dalam penelitian ini, Tobin's Q digunakan sebagai parameter pengukuran *firm value*. Berdasarkan hasil dari data yang telah diolah, profitabilitas, leverage, dan *firm size* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *firm value*, sedangkan likuiditas dan *activity ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value*.

Kata Kunci: Profitabilitas, leverage, likuiditas, firm size, *Activity Ratio*, *Firm Value*, *Tobin's Q*

ABSTRACT

This research aims to obtain empirical evidence from the effect of profitability, leverage, liquidity, firm size and activity ratio on firm value. Totals of 198 observational data originated from 66 manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) throughout 2018-2020. The sampling technique used in this research is purposive sampling. The hypothesis testing method in this research uses the multiple linear regression model. The multiple linear regression model estimation that suits this research is Fixed Effect Model (FEM). The statistical tool used for data processing in this research is EViews 12. This research uses Tobin's Q as a parameter to measure firm value. Based on the outcome of the processed data, profitability, leverage, and firm size all have significant effects on firm value, while liquidity and activity ratio both have insignificant effect on firm value.

Keywords: Profitability, Leverage, Firm Size, Liquidity, Activity Ratio, Firm Value, Tobin's Q

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala kekuatan, berkat, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, *leverage*, likuiditas, *firm size*, dan *Activity Ratio* terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020” dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin dapat terselesaikan tanpa adanya motivasi, bimbingan, nasehat, dan bantuan dari berbagai pihak dalam proses penyusunan skripsi ini. Oleh sebab itu, pada kesempatan ini penulis juga ingin menyampaikan rasa terima kasih yang setulus-tulusnya kepada:

1. Ibu Merry Susanti, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing yang baik dan sabar, serta selalu bersedia untuk meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan pengarahan dan bimbingan yang sangat berharga sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan benar.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust), CSRS., selaku Kaprodi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Sekprodi Sarjana Akuntansi 1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
5. Seluruh dosen dan staf pengajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah dengan baik memberikan ilmu, nasihat, dan pembelajaran yang sangat berharga selama masa perkuliahan di Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh dosen dan staf pengajar di Program Pendidikan Akuntansi BCA yang tidak hanya membagikan ilmu, namun juga pengalaman, nasihat, dan

pengertian yang tidak hanya membantu mencerdaskan namun membuka cakrawala pengetahuan dan sudut pandang baru mengenai dunia yang sesungguhnya.

7. Kedua orang tua penulis yang tercinta, Willy Kurniawan dan Jeniawaty, yang selalu memberikan dukungan, semangat, perhatian, dan doa selama proses penyusunan skripsi.
8. Adik penulis yang tersayang, Farrell Jonathan, terima kasih atas segala dukungan dan doa yang diberikan.
9. RHAP50DIC (PPA 50), selaku teman-teman seperjuangan yang selalu mendukung, mengarahkan, menemani, serta membuat kehidupan perkuliahan penulis menjadi lebih berwarna dan meriah dari awal hingga pada penulisan skripsi ini.
10. Pak Aldi Anwar sebagai atasan dan seluruh rekan kerja penulis Sentra UMKM Kanwil II BCA yang memberikan semangat bagi penulis.
11. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah memberikan semangat dan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung selama proses penyusunan skripsi ini.

Menyadari akan banyaknya kekurangan dalam skripsi ini, maka segala bentuk kritik dan saran yang membangun akan penulis terima. Akhir kata, penulis mengucapkan terimakasih dan selalu berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Semarang, 28 Juli 2022

Penulis,



Rhenaldi Natanael Kurniawan

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAK.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I 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 Penelitian	8
1. Tujuan Penelitian	8
2. Manfaat Penelitian	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Gambaran Umum Teori	10
B. Definisi Konseptual Variabel.....	11
C. Kaitan Antar Variabel-Variabel	15
D. Penelitian yang Relevan.....	22
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	31

BAB III METODE PENELITIAN	36
A. Desain Penelitian	36
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	37
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	38
D. Analisis Data.....	41
E. Asumsi Analisi Data	46
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	47
A. Deskripsi Subjek Penelitian	47
B. Deskripsi Obyek Penelitian.....	49
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	52
D. Analisis Data.....	54
E. Pembahasan.....	62
BAB V PENUTUP	70
A. Kesimpulan	70
B. Keterbatasan dan Saran.....	72
DAFTAR BACAAN.....	74
LAMPIRAN.....	79
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	88
SURAT PERNYATAAN	89
TURNITIN ORIGINALITY REPORT	90

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	41
Tabel 4.1 Hasil Pemilihan Sampel.....	48
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	50
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	53
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	53
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow	54
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman.....	55
Tabel 4.7 Hasil Uji FEM.....	56
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	58
Tabel 4.9 Hasil Uji F.....	59
Tabel 4.10 Hasil Uji t.....	60

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian.....	35

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Perhitungan Hasil Pemilihan Sampel	79
Lampiran 2 Subyek Penelitian	80
Lampiran 3 Rincian Data Variabel Dependen dan Independen	82
Lampiran 4 Hasil <i>Output Eviews 12</i>	83

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Sejak tahun 2019, terjadi peningkatan investor pada pasar modal secara signifikan di Indonesia. Puncaknya pada tahun 2020 di mana terjadi peningkatan yang luar biasa, yaitu sebesar 92,99% dari posisi terakhir pada akhir 2019, bahkan di awal tahun 2022, khususnya pada triwulan pertama ini sudah ada peningkatan sebesar 12,13% investor pasar modal di Indonesia. Hal ini juga didasari dari hadirnya covid di Indonesia, di mana tampaknya dunia investasi semakin populer menjadi sumber pemasukan masyarakat Indonesia. Peningkatan kesadaran masyarakat Indonesia untuk memiliki lebih dari satu sumber pendapatan tentu saja menjadi hal yang positif, terutama dikarenakan 80% dari pemain pasar saham Indonesia didominasi oleh investor lokal yang merupakan generasi milenial dan generasi Z (Purwanti, 2022). Kesadaran akan pentingnya investasi rupanya sudah disadari dan dimiliki sejak usia yang terhitung muda.

Peningkatan tren investasi ini diiringi oleh banyak sekali investasi bodong yang bertebaran di Indonesia. Dari investasi pada robot berupa *artificial intelligence*, sampai ke model investasi yang baru-baru ini meluap ke permukaan dengan menggunakan affiliator guna menarik perhatian pasar. Dengan adanya isu ini, para investor di Indonesia harus juga paham mengenai bentuk investasi yang ada, dari segi perijinan, badan-badan nasional yang menjamin, sampai pihak yang menjadi jembatan antara investor perorangan dengan pasar modal. Tidak hanya pasar modal, bahkan ada juga crypto currency, hingga NFT yang juga sedang mendapat perhatian besar dari dunia, yang pastinya juga terjadi peningkatan dari investor-investor Indonesia di metode investasi tersebut, namun penelitian ini akan berfokus kepada pasar modal (saham) di Indonesia.

Bentuk investasi ini, sekalipun dalam lingkup nasional, namun tetap saja memiliki risiko yang terbilang cukup besar. Khususnya bagi pemain baru di pasar yang belum paham mengenai analisis yang diperlukan dalam pemilihan saham.

Dalam pemilihan saham, perusahaan apa yang hendak dipilih untuk diinvestasi, investor setidaknya perlu memahami bisnis dan usaha dari perusahaan tersebut, sehingga pemilihan saham tidak menjadi asal atau berdasar pada perasaan. Akhir-akhir ini juga banyak oknum-oknum yang memanfaatkan ketenaran atau nama besar yang dimilikinya untuk mengendalikan *followers* yang dimilikinya untuk berbondong-bondong berinvestasi pada suatu saham sehingga seakan-akan oknum tersebut dapat mengendalikan pasar dengan banyaknya masa dan gelontoran uang yang masuk secara bersamaan dengan oknum sehingga ketika berada pada puncak harga, oknum akan jual saham tersebut dan mendapatkan laba tertinggi, kemudian para pengikutnya yang ikut membeli saham tersebut jika kalah cepat akan berakhir mengalami kerugian dikarenakan harga saham yang sudah turun. Hal ini perlu menjadi perhatian para investor agar tidak berakhir mengalami kerugian yang disebabkan oleh pemahaman yang kurang sehingga pemilihan saham hanya berdasar dari rekomendasi oknum-oknum tertentu bahwa saham ini dinilai bagus, padahal terdapat maksud lain yang terselubung di belakangnya. Pemahaman ini dapat diawali dari pemahaman akan laporan keuangan yang dikeluarkan setiap perusahaan yang terdaftar dalam pasar modal saham.

Laporan keuangan merupakan kumpulan informasi terkait keuangan suatu perusahaan di dalam suatu periode akuntansi, yang menggambarkan secara menyeluruh mengenai kinerja perusahaan terkait (Mulachela, 2022). Keseluruhan informasi yang terkandung di dalam laporan keuangan sangatlah penting serta dapat dimanfaatkan oleh pihak internal dan eksternal perusahaan. Adanya laporan keuangan tidak semata-mata hanya untuk kepentingan internal perusahaan, melainkan juga untuk memenuhi kewajibannya guna menggambarkan keadaan dan kondisi riil dari perusahaan, namun juga di sisi lain, laporan keuangan dibutuhkan oleh pihak eksternal perusahaan salah

satunya adalah investor dan calon investor di pasar saham. Laporan keuangan memfasilitasi analisis secara fundamental, artinya analisis dari keseluruhan informasi terkait keadaan perusahaan guna menjadi bahan pertimbangan dan penilaian bagi para investor untuk menilai keuntungan yang dapat diperolehnya dari hasil investasi tersebut (Redaksi OCBC NISP, 2022).

Dengan banyaknya jumlah pihak yang berkepentingan untuk menggunakan laporan keuangan, maka setiap angka yang tertera di dalam laporan keuangan benar-benar merupakan hasil perhitungan dan perencanaan yang matang dari manajemen perusahaan. Bahkan agar tidak merugikan pihak yang menggunakan laporan keuangan, setiap penerbitan laporan keuangan harus melalui proses audit yang panjang setiap tahunnya, untuk dapat dipublikasikan dan dapat digunakan setelah mendapat penilaian dari auditor. Di dalam proses audit, auditor akan menilai kewajaran dari seluruh nilai yang tertera untuk setiap akun yang dinyatakan dalam laporan keuangan. Contohnya aset, hutang, modal perusahaan, omset, harga pokok penjualan, biaya operasional, perputaran kas, dan masih banyak lagi. Hal-hal tersebut yang akan menentukan pandangan manajemen perusahaan guna menyusun dan menyesuaikan strategi yang perlu disiapkan perusahaan ke depannya, dan juga sekaligus pandangan pasar terhadap perusahaan tersebut, salah satunya menentukan nilai perusahaan tersebut.

Nilai perusahaan merupakan nilai akumulasi penilaian kemampuan keuangan perusahaan dan kepercayaan masyarakat yang merupakan nilai jual dari perusahaan terkait (Nugroho, 2021). Namun tidak sesederhana itu, terdapat banyak sekali elemen-elemen di dalam laporan keuangan yang memiliki kontribusi dalam menentukan nilai suatu perusahaan. Menurut Tobin, nilai perusahaan dipengaruhi oleh nilai saham dan ekuitas perusahaan, sejalan dengan perhitungan Tobin's Q di mana nilai pasar suatu emiten dibagi dengan nilai pengganti aktiva perusahaan (Adam, 2021).

Dengan memahami nilai perusahaan ini manajemen perusahaan dapat memberi gambaran kepada investor terkait ukuran dari perusahaan secara keseluruhan, sehingga mampu membandingkan nilai perusahaan dari perspektif pencatatan perusahaan dan nilai pasar perusahaan. Pertimbangan terkait

pemilihan saham dapat lebih dalam dan tajam lagi terkait saham-saham dari perusahaan mana yang layak untuk dibeli dan dijadikan tempat investasi, mana juga saham perusahaan yang terbilang sebagai saham yang nilai bukannya masih terlalu kecil. Investor, dengan begitu dapat dengan mudah dikendalikan oleh pasar, sehingga pergerakan nilai harga saham di pasar tidak dapat diproyeksikan dengan stabil namun sifatnya tergantung pada pasar.

Nilai perusahaan yang terlalu kecil, memiliki kecenderungan untuk dikendalikan oleh pasar, sehingga memiliki tingkat fluktuasi yang cenderung tinggi dibandingkan perusahaan dengan nilai perusahaan yang cenderung besar. Apakah investor merupakan pemain di pasar modal yang sudah terbiasa dengan fluktuasi harga yang tidak menentu, atau justru cenderung panik ketika harga saham mengalami fluktuasi harian. Hal-hal tersebut dapat menjadi dasar analisa, yang hanya didasari dari nilai perusahaan yang akan dibahas lebih lanjut.

Setelah memahami gambaran besar terkait perusahaan secara keseluruhan melalui nilai perusahaan. Investor juga dapat menilai keterkaitan nilai perusahaan dengan rasio-rasio keuangan dan non keuangan. Dengan penilaian tersebut, maka investor akan mendapatkan gambaran terkait performa perusahaan pada periode laporan keuangan.

Masing-masing rasio memiliki keterkaitan baik secara langsung maupun tidak langsung dengan variabel nilai perusahaan. beberapa diantaranya yaitu, profitabilitas, leverage, likuiditas, firm size, rasio aktivitas, CSR, dan masih banyak lagi. Profitabilitas, yang seringkali erat kaitannya dengan laba perusahaan pada tahun berjalan, menggambarkan kemampuan perusahaan. Hal tersebut mendorong antusias pasar terkait perusahaan dan meningkatkan nilai harga saham pada pasar modal yang secara tidak langsung meningkatkan nilai perusahaan. Sebaliknya untuk *leverage* yang menggambarkan nilai hutang yang dimiliki perusahaan, seringkali justru menjadi faktor yang memberatkan investor untuk membeli saham perusahaan terkait, sehingga *leverage* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Likuiditas menggambarkan perputaran usaha suatu perusahaan, sehingga semakin cepat perputaran usaha suatu perusahaan, maka meningkatkan

ketertarikan investor pada perusahaan sehingga likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Namun likuiditas suatu perusahaan perlu disesuaikan dengan industri terkait, dikarenakan perusahaan di dalam industri yang berbeda tidak sebanding untuk dijadikan dasar analisa. Begitu juga dengan *firm size*, semakin besar ukuran suatu perusahaan sudah semestinya semakin tinggi juga nilai perusahaan, namun tetap saja perbandingan di dalam industri terkait perlu dilakukan. Terakhir, rasio aktivitas yang menggambarkan intensitas dan pemaksimalan penggunaan aset yang dimiliki perusahaan guna meningkatkan kemampuan perusahaan, sehingga rasio aktivitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu penelitian ini diberi judul “Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas, *Firm Size*, dan *Activity Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020”

2. Identifikasi Masalah

Penelitian ini dilakukan berdasarkan atas penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Fajaria dan Isnalita (2018). Pada penelitian tersebut, dilakukan uji terhadap pengaruh profitabilitas (ROE), *leverage* (DER), likuiditas (CR), dan *firm growth* (TAG) terhadap *firm value* dengan *dividend policy* (DPR) sebagai variabel moderasi. Penelitian pendahulu tersebut dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2013-2016. Berbeda dengan penelitian tersebut, penelitian ini tidak mengikutsertakan variabel *firm growth* dan variabel moderasi *dividend policy*, dikarenakan penelitian ini ingin berfokus kepada variabel-variabel inti guna membantu investor untuk memahami kondisi perusahaan melalui laporan keuangan. Begitu juga dengan variabel profitabilitas, dikarenakan berbeda dengan penelitian sebelumnya yang menggunakan ROE sebagai proksi penelitian, penelitian ini menggunakan ROA sebagai rasio pengujian terkait profitabilitas perusahaan. Di sisi lainnya, terdapat beberapa penambahan variabel independent yaitu variabel *firm size* dan rasio aktivitas. Penambahan variabel *firm size*, berdasar pada penelitian sebelumnya

dari Trijunianto, Siregar, dan Dalimunthe (2018), sedangkan variabel rasio aktivitas merupakan penambahan variabel dari penelitian Jamilah, dkk. (2019).

Pada penelitian terdahulu dari Zuhroh (2019), Djashan (2019), Jamilah, Nasarudin, dan Mubarak (2019), juga Sumira dan Prihandini (2022) menyatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan beberapa penelitian sebelumnya di atas, penelitian dari Emanuel dan Rasyid (2019), Chasanah (2018), serta Mercyana, Hamidah, dan Kurnianti (2022) menjelaskan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dari *leverage*, beberapa hasil penelitian pendahulu menyatakan hasil yang negatif terhadap nilai perusahaan, yaitu penelitian dari Fajaria dan Isnalita, (2018), Kahfi, Pratomo, dan Aminah (2018), juga Andayani, Wiksuana, dan Sedana (2017). Sebaliknya hasil yang berbeda didapatkan oleh Zuhroh (2019), Suryadi (2021), dan Trijunianto, Siregar, dan Dalimunthe (2018). yang menyatakan bahwa *leverage* memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian dari Fajaria dan Isnalita (2018), Jamilah dkk. (2019) juga Kahfi *et al.* (2018) mendapatkan hasil penelitian bahwa rasio likuiditas memiliki pengaruh yang signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian dari Hidayah dan Rahmawati (2019) juga Ardianto, Chabachib dan Mawardi (2017) menyatakan rasio likuiditas berpengaruh negative dengan peningkatan nilai perusahaan.

Nilai suatu perusahaan seringkali disama artikan dengan ukuran perusahaan tersebut. Hal ini didukung dengan penelitian terdahulu dari Hapsoro, dan Falih, (2020), Djashan (2019), dan Mercyana, dkk. (2022) yang mendapatkan hasil penelitian yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, hasil dari Trijunianto *et al.* (2018) menyatakan bahwa *firm size* berpengaruh positif dengan nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang didapatkan oleh penelitian sebelumnya oleh Kahfi *et al.*, (2018), Ulfah dan Abbas (2020) serta Suryadi (2021) menyatakan bahwa

rasio aktivitas berpengaruh positif dengan nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian sebelumnya di atas, penelitian dari Jamilah, dkk. (2019) menyatakan bahwa rasio aktivitas memiliki pengaruh yang negatif terhadap nilai perusahaan.

3. Batasan Masalah

Batasan masalah diperuntukkan agar pembahasan yang dilakukan lebih terarah sekaligus menghindari adanya percabangan atau penyimpangan dari pokok masalah utama yang dibahas. Berikut batasan-batasan masalah yang digunakan pada penelitian ini:

- a. Variabel dependen yang digunakan pada penelitian ini adalah Nilai Perusahaan (Tobin's Q) yang dipopulerkan oleh Nobel Laureate James Tobin yang pada tahun 1966 ditemukan oleh Nicholas Kador.
- b. Variabel independent yang digunakan pada penelitian ini adalah profitabilitas (ROA), *leverage* (DER), likuiditas (CR), *firm size* (FS), dan *activity ratio* (TATO).
- c. Penelitian dilakukan terhadap sektor manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2018-2020.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah, dan batasan masalah di atas, berikut adalah rumusan masalah yang digunakan pada penelitian ini:

- a. Apakah terdapat pengaruh dari profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sektor manufaktur?
- b. Apakah terdapat pengaruh dari leverage terhadap nilai perusahaan pada sektor manufaktur?
- c. Apakah terdapat pengaruh dari likuiditas terhadap nilai perusahaan pada sektor manufaktur?
- d. Apakah terdapat pengaruh dari firm size terhadap nilai perusahaan pada sektor manufaktur?
- e. Apakah terdapat pengaruh dari rasio aktivitas terhadap nilai perusahaan pada sektor manufaktur?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk mengetahui pengaruh dari profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sektor manufaktur.
- b. Untuk mengetahui pengaruh dari leverage terhadap nilai perusahaan pada sektor manufaktur.
- c. Untuk mengetahui pengaruh dari likuiditas terhadap nilai perusahaan pada sektor manufaktur.
- d. Untuk mengetahui pengaruh dari firm size terhadap nilai perusahaan pada sektor manufaktur.
- e. Untuk mengetahui pengaruh dari rasio aktivitas terhadap nilai perusahaan pada sektor manufaktur.

2. Manfaat Penelitian

a. Manfaat Praktis:

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan dapat bermanfaat guna peningkatan kesadaran masyarakat Indonesia terkait investasi saham. Melalui hasil penelitian ini, diharapkan mampu meliterasi investor, khususnya pemain baru di pasar modal. Mengingat tingginya peningkatan nilai pemain baru di pasar modal, sehingga dapat memanfaatkan hasil penelitian yang ada dan mengaplikasikan hasil penelitian ini. Dari sisi investor dan calon investor saham, penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman yang lebih mendalam terkait nilai perusahaan serta dapat membantu investor dan calon investor untuk mampu memilih saham perusahaan yang memang memiliki nilai perusahaan yang layak untuk dibeli sesuai dengan kriteria risikonya, juga mampu menilai apakah nilai pasar saham saat ini terkait suatu perusahaan dinilai sudah terlalu mahal, sesuai, atau terhitung murah dengan peluang peningkatan yang lebih luas. Di sisi lain, penelitian ini juga diharapkan bermanfaat bagi manajemen perusahaan dalam mengelola

laporan keuangannya, sehingga dapat disesuaikan dengan strategi yang dimiliki perusahaan di masa yang akan datang.

b. Manfaat Bagi Pengembangan Ilmu:

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi landasan yang kuat dan menarik untuk dibahas dalam penelitian-penelitian selanjutnya. Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat untuk pengembangan ilmu yang akan dilakukan oleh peneliti selanjutnya, sekaligus diharapkan dapat menjadi pendukung atau juga pembanding untuk hasil penelitian di masa yang akan datang. Dengan begitu, dapat terjadi pengembangan terkait penelitian ini, yang pada akhirnya dapat memberikan wawasan dan pengetahuan ekstra terkait nilai perusahaan kepada pembaca dan aplikasinya terkait kebutuhan pembaca.

Penelitian ini juga diharapkan mampu menggambarkan dan menjelaskan dengan rinci mengenai variabel nilai perusahaan itu sendiri, sehingga mampu memberikan pemahaman yang lebih dalam mengenai variabel nilai perusahaan (Tobin's Q). Manfaat dari penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pemahaman para pembaca terhadap variabel nilai perusahaan dan variabel-variabel yang mempengaruhinya.

DAFTAR BACAAN

- Adam, H. (2021). Q Ratio. Retrieved from Investopedia.com : <https://www.investopedia.com/terms/q/qratio.asp>, diakses pada 8-Mei-2022.
- Adiputra, I. G. & Hermawan A. (2020). The Effect of Corporate Social Responsibility, Firm Size, Dividend Policy and Liquidity on Firm Value: Evidence from Manufacturing Companies in Indonesia. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 11(6), 325-338.
- Andayani, N. S., Wiksuana, I. G. B., & Sedana, I. B. P. (2017). Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah IPO dan Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan PT. Garuda Indonesia (Persero) Tbk. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 6(3), 881 - 908.
- Ardianto, M. J., Chabachib, M., & Mawardi, W. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional, DER, ROA, dan Current Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening: Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode Tahun 2011 – 2015. *Jurnal of Management, Economic, and Business*, 1(1) 1 – 10.
- Basuki, A.T. & Prawoto, N., (2016). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Brigham, E., & Houston, J. (2018). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Chasanah, A. N. (2018). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2015 – 2017, *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, 3(1), 39 – 47
- Dewi, A. A. A. K. dan Badjra, I. B. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Aktiva Tidak Berwujud, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan, *E-Jurnal Manajemen Unud*. 6(4), 2161-2190.
- Djashan, I. A. (2019). The Effect of Firm Size and Profitability on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variables in Indonesia. *Journal of International Business, Economics and Entrepreneurship*, 4(2), 55 – 59
- Dwiastuti, D. S. & Dillak, V. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kenijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)*, 11(1), 137 - 146.
- Emanuel, R. & Rasyid, R. (2019). Pengaruh Firm Size, Profitability, Sales Growth, dan Leverage Terhadap Firm Value Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar

di BEI Pada Tahun 2015-2017. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(2), 468-476.

Fahmi, Irham. 2012. Analisis Kinerja Keuangan. Bandung: Alfabeta

Fajaria, A. Z. & Isnalita. (2018). The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Firm Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable: Evidence From manufacturing companies in the Indonesia Stock Exchange in the period of 2013-2016. *International Journal of Managerial Studies and Research (IJMSR)*, 6(10), 55 - 69.

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Harahap, S. S. (2013). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

Hanafi, M. M., & Halim, A. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Hapsoro, D. & Falih, Z. N. (2020). The Effect of Firm Size, Profitability, and Liquidity on The Firm Value Moderated by Carbon Emission Disclosure. *Journal of Accounting and Investment*, 21(2), 240-257.

Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: CAPS (Center for Academic Publishing Service).

_____. (2018). *Analisis Laporan Keuangan: Integrated and Comprehensive Edition*. Cetakan Ketiga. Jakarta: PT. Gramedia.

Hidayah, N. E. F. & Rahmawati (2019). The Effect of Capital Structure, Profitability, Institutional Ownership, and Liquidity on Firm Value. *Indonesian Journal of Contemporary Management Research*, 1(1), 55 – 64.

Indrarini, Silvia. 2019. Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan). Surabaya: Scopindo.

Jamilah, E. S., Nasarudin, I. Y., & Mubarak, F. (2019). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan: Studi Kasus Pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI 2014 – 2018. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 1(1), 1 - 15.

Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency costs and Ownership Structure. *The Journal of Financial Economic*, 1(1), 305-360.

- Kahfi, M. F., Pratomo, D., & Aminah, W. (2018). Effect of Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Assets Turnover, and Return on Equity to the Value of the Company: Evidence From Food and Beverage Sector Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange (BEI) in the period of 2011 – 2016. *e-Proceeding of Management*, 5(1), 566-574.
- Malhotra, N. K., Nunan, D., & Birks, D. F. (2017). *Marketing Research: An Applied Approach*. Harlow. London: Pearson Education Limited.
- Mercyana, C., Hamidah, dan Kurnianti. D. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2020. *Jurnal Bisnis, manajemen dan Keuangan*, 3(1), 101 – 113.
- Morissan, M. A. (2012). *Metode Penelitian Survey*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Mulachela, H. (2022) Pengertian dan Jenis-Jenis Laporan Keuangan. Retrieved from katadata.co.id: <https://katadata.co.id/safrezi/finansial/6214a025ec881/pengertian-dan-jenis-jenis-laporan-keuangan>, diakses pada 8-Mei-2022.
- Nugroho, A. (2021) Pengertian, Jenis dan Faktor Penentu Nilai Perusahaan. Retrieved from qwords.com : <https://qwords.com/blog/nilai-perusahaan-adalah/>, diakses pada 8-Mei-2022.
- Nurdin, I. & Hartati, S. (2019). *Metodologi Penelitian Sosial*. Surabaya: Media Sahabat Cendekia.
- Prayoga, E. B., dan L. S. Almilia. 2013. Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Pengungkapan Manajemen Risiko. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 4(1), 1-19.
- Ponziani, R. M., & Azizah, R. (2017). Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Nonkeuangan Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 200-211.
- Purwanti, T. (2022). Investor Pasar Modal RI Makin Banyak, Tembus 8,3 Juta!. Retrieved from [cnbcindonesia.com:https://www.cnbcindonesia.com/market/20220414130213-17-331715/investor-pasar-modal-ri-makin-banyak-tembus-83-juta](https://www.cnbcindonesia.com/market/20220414130213-17-331715/investor-pasar-modal-ri-makin-banyak-tembus-83-juta)
- Rahmadeni & Yonesta. (2016). Analisis Regresi Data Panel Pada Pemodelan Produksi Panen Kelapa Sawit Di Kebun Sawit Plasma Kampung Buatan Baru. Pekan Baru. *Jurnal Sains Matematika Dan Statistika*, 2(1), 1 - 12.

- Redaksi OCBC NISP. (2022) Analisis Fundamental: Pengertian, Cara Kerja, dan Tips. Retrieved from <https://www.ocbcnisp.com/en/article/2022/01/17/analisis-fundamental-adalah#:~:text=Analisis%20fundamental%20adalah%20metode%20yang,yang%20menggunakan%20data%20harga%20historis>, diakses pada 8-Mei-2022.
- Robiyanto, Nafiah, I., Harijono & Inggarwati, K. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan dan Pariwisata Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Bisnis dan Ekonomi Asia*, 14(1), 46-57.
- Sekaran, U. & Bougie, R. (2016). *Research Methods For Business: A Skill Building Approach*, 7th Edition. New Jersey: Wiley.
- Siyoto, S. & Sodik, A. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Literasi Media Publishing.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355- 374.
- Sudjana, N. & Ibrahim. (2012). *Penelitian dan Penilaian Pendidikan*. Bandung: Sinar Baru Algensindo.
- Suffah, R. & Riduwan, A. (2016). Pengaruh profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen pada nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 5(2), 1-17.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D)*. Bandung: CV ALFABETA.
- Sumira, S. & Prihandini, W. (2022). Gender Diversity as the Moderating Factor in The Influence of Financial Factors on The Firm Value: A Study On Companies Listed in Kompas 100 Index in 2015 – 2019. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 6(1), 282 – 303.
- Suryadi, H. (2021). Kepemilikan Manajerial Sebagai Pemoderasi Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Consumer Goods* Tahun 2015-2018. *Jurnal Sains Sosio Hummaniora*, 5(1), 225 – 239.
- Trijuniyanto, R. S., Siregar, M. E. S. & Dalimunthe, S. (2018). The Impact of Profitability, Firm Size, Dividend Policy, and The Capital Structure on Firm Value of Manufacturing Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange Over The Period 2015-2017. *Accelerating the world's research (ACADEMIA) journal*, 1(1), 1 – 29.

- Ulfah, M. & Abbas, D. S. (2020). Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turnover, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan: Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI periode 2017-2018. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 1(1), 87 – 109.
- Widiastari, P. A., & Yasa, G. W. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 1(1), 957-981.
- Zuhroh, I. (2019). The Effects of Liquidity, Firm Size, and Profitability on the Firm Value with Mediating Leverage: Evidence From property and real estate firms in the Indonesia Stock Exchange in the period of 2012-2016. *The 2nd International Conference on Islamic Economics, Business, and Philanthropy (ICIEBP) Theme: "Sustainability and Socio Economic Growth" Volume 2019*, 3(13), 203 - 230

