

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perusahaan merupakan suatu organisasi yang memiliki tujuan tertentu dalam pendiriannya. Tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan kesejahteraan pemilik perusahaan yang ditunjukkan dari peningkatan nilai perusahaan dan tercermin dari harga sahamnya (Hamzah Ahmad *et al.*, 2018). Nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan pemilik perusahaan, karena nilai yang tinggi mencerminkan bahwa kemakmuran pemegang saham juga tinggi. Jika harga saham meningkat, maka nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran secara optimal bagi pemegang saham. Harga saham adalah harga yang terjadi pada saat saham tersebut diperdagangkan di pasar. Nilai perusahaan adalah penilaian investor terhadap keberhasilan perusahaan yang tercermin dari harga saham perusahaan (Dhani dan Utama, 2017). Semakin tinggi harga saham menunjukkan semakin tingginya kemakmuran pemegang saham yang nantinya akan berdampak pada meningkatnya nilai suatu perusahaan.

Nilai perusahaan yang tercermin dari harga saham dapat dihitung menggunakan *Price Book Value* (PBV) (Harmono, 2017). Brigham dan Houston (2011) menyatakan bahwa PBV merupakan rasio keuangan yang membandingkan antara harga saham dengan nilai buku per lembar saham. Berdasarkan perbandingan tersebut, dapat diketahui bahwa harga saham perusahaan lebih tinggi atau lebih

dari nilai bukunya. Perusahaan yang dikelola dengan baik biasanya memiliki *Price to Book Ratio* (PBV) lebih dari 1 (satu) (Sari, 2013). Hal tersebut menunjukkan bahwa nilai saham perusahaan lebih besar dari nilai buku perusahaan. Semakin besar rasio PBV, maka semakin tinggi nilai perusahaan, sehingga membuat investor tertarik untuk menanamkan dananya pada perusahaan.

Pada tabel 1.1 disajikan mengenai data nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2013.

Tabel 1.1
Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2013 (dalam persen)

No.	Nama Perusahaan	Tahun			Prosentase
		2011	2012	2013	
1	PT. Indocement Tunggul Prakasa Tbk	3,99	4,26	3,41	Berfluktuasi
2	PT. Semen Gresik Tbk	4,65	5,18	4,24	Berfluktuasi
3	PT. Asahimas Flat Glass Tbk	1,33	1,47	1,14	Berfluktuasi
4	PT. Alumindo Light Metal Industry Tbk	2,47	2,20	3,19	Berfluktuasi
5	PT. Charoen Pokphand Indonesia Tbk	5,70	7,32	5,75	Berfluktuasi
6	PT. Astra International Tbk	3,95	3,43	2,79	Berfluktuasi
7	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk	1,28	1,50	1,50	Tidak Berfluktuasi
8	PT. Gudang Garam Tbk	4,86	4,07	2,85	Berfluktuasi
9	PT. Kalbe Farma Tbk	5,30	7,30	7,40	Tidak Berfluktuasi
10	PT. Unilever Indonesia Tbk	38,97	40,09	36,00	Berfluktuasi

Sumber : berbagai jurnal

Berdasarkan tabel 1.1 diatas, PBV atau nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2013 mengalami fluktuasi kecuali pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk dan PT. Kalbe Farma Tbk. Dapat disimpulkan bahwa nilai perusahaan bisa mengalami kenaikan maupun penurunan. Hal ini dapat menjadi fenomena yang dapat dijadikan sebagai gejala adanya masalah tentang nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor, baik itu faktor internal maupun faktor eksternal.

Ada dua faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu faktor internal dan faktor eksternal. Faktor internal memiliki sifat *controllable* artinya dapat dikendalikan oleh perusahaan, seperti kinerja perusahaan dan keputusan keuangan. Faktor eksternal memiliki sifat *uncontrollable* artinya tidak dapat dikendalikan perusahaan, seperti tingkat suku bunga. Nilai perusahaan dipengaruhi oleh beberapa faktor internal dari perusahaan dimana faktor-faktor ini sering digunakan oleh investor dalam menilai kemampuan perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan. Faktor-faktor tersebut diantaranya keputusan investasi, profitabilitas, struktur modal, dan ukuran perusahaan.

Faktor pertama yang mempengaruhi nilai perusahaan dalam penelitian ini adalah keputusan investasi. Keputusan investasi menyangkut keputusan mengenai penentuan pengalokasian dana dalam bentuk investasi dengan tujuan untuk mendapatkan keuntungan atau laba dimasa yang akan datang (Faridah dan Kurnia, 2016). Keputusan melakukan investasi merupakan keputusan yang sulit bagi pihak manajemen karena hal tersebut dapat mempengaruhi nilai perusahaan (Vranakis and Prodromos, 2012). Apabila perusahaan dapat menciptakan keputusan investasi yang tepat maka perusahaan akan menghasilkan kinerja yang terbaik, sehingga memberikan sinyal positif kepada investor yang selanjutnya akan meningkatkan harga saham dan meningkatkan nilai perusahaan (Prasetyo, 2011). Sinyal ini dianggap sebagai kabar baik yang selanjutnya akan mempengaruhi persepsi investor terhadap kinerja perusahaan yang pada akhirnya mempengaruhi nilai perusahaan.

Beberapa penelitian terdahulu yang menguji pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa belum ada hasil yang konsisten. Menurut Noviandry Noer Effendy dan Nur Handayani (2020), keputusan investasi memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa dengan kenaikan investasi dalam suatu perusahaan dapat meningkatkan pertumbuhan investasi yang dapat meningkatkan nilai perusahaan. Masri Erma Wijaya (2014) juga menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi jumlah investasi perusahaan akan mengakibatkan laba perusahaan meningkat. Dengan meningkatnya laba, maka akan meningkatkan nilai perusahaan. Tetapi menurut Fitri Amaliyah dan Eliada Herwiyanti (2020), keputusan investasi tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa investor tidak memandang keputusan investasi untuk menjadi acuan dalam berinvestasi.

Dari penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Sehingga uraian *research gap* yang ada dapat diringkas dalam tabel 1.2 berikut ini:

Tabel 1.2
Research Gap
Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan

No	Hasil	Judul	Peneliti
1	Keputusan investasi memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.	Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan <i>real estate</i> dan <i>property</i> yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018.	Noviandry Noer Effendy dan Nur Handayani (2020)
2	Keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.	Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012.	Masri Erma Wijaya (2014)

No	Hasil	Judul	Peneliti
3	Keputusan investasi tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.	Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018.	Fitri Amaliyah dan Eliada Herwiyanti (2020)

Sumber : berbagai jurnal

Faktor kedua yang mempengaruhi nilai perusahaan dalam penelitian ini adalah profitabilitas. Salah satu faktor dalam menentukan baik buruknya dari sebuah nilai perusahaan adalah dengan melihat profitabilitas perusahaan. Profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari laba (Kasmir, 2011). Laba didapat dari hasil penjualan dan keputusan investasi yang dilakukan oleh perusahaan. Salah satu indikator penting dalam mempengaruhi nilai perusahaan adalah dengan melihat sejauh mana perusahaan dapat memberikan keuntungan atau laba bagi investor (Herawati, 2013). Hal ini dikarenakan tujuan investor menanamkan modal (berinvestasi) pada sebuah perusahaan adalah bagaimana perusahaan dapat memberikan keuntungan bagi investor.

Beberapa penelitian terdahulu yang menguji pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa belum ada hasil yang konsisten. Menurut M. Wahyu Hidayat dan Triyonowati (2020) profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya semakin tinggi tingkat profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan dapat memberikan sinyal positif bagi investor dalam menilai bahwa perusahaan tersebut dalam kondisi sehat dan memiliki kemampuan dalam memperoleh laba yang tinggi, sehingga investor akan tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas

yang tinggi. Apabila semakin tinggi minat investor untuk berinvestasi maka akan meningkatkan nilai perusahaan tersebut. I Gusti Ayu Diah Novita Yanti dan Ni Putu Ayu Darmayanti (2019) juga menyatakan bahwa profitabilitas mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menyatakan bahwa ketika profitabilitas meningkat maka nilai perusahaan juga akan meningkat. Tetapi menurut Rara Sukma Palupi dan Susanto Hendiarto (2018) menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas tidak mempengaruhi persepsi publik untuk tetap mempercayai perusahaan tersebut karena meskipun profit dari perusahaan tersebut terus mengalami penurunan tetapi tidak ada perusahaan di dalam perusahaan tersebut yang mengalami kebangkrutan.

Dari penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Sehingga uraian *research gap* yang ada dapat diringkas dalam tabel 1.3 berikut ini:

Tabel 1.3
Research Gap
Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

No	Hasil	Judul	Peneliti
1	Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.	Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang, & Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode tahun 2014-2018.	M. Wahyu Hidayat dan Triyonowati (2020)
2	Profitabilitas mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.	Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2017.	I Gusti Ayu Diah Novita Yanti dan Ni Putu Ayu Darmayanti (2019)

No	Hasil	Judul	Peneliti
3	Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.	Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Kebijakan Deviden pada Nilai Perusahaan propeti & <i>real estate</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016.	Rara Sukma Palupi dan Susanto Hendiarto (2018)

Sumber: berbagai jurnal

Faktor ketiga yang mempengaruhi nilai perusahaan dalam penelitian ini adalah struktur modal. Struktur modal merupakan perbandingan dalam menentukan terpenuhinya kebutuhan belanja perusahaan, yaitu melalui penggunaan hutang, ekuitas atau penerbitan saham (Brigham dan Houston, 2010). Struktur modal merupakan masalah penting bagi perusahaan, karena kualitas struktur modal akan secara langsung mempengaruhi posisi financial perusahaan yang pada akhirnya mempengaruhi nilai perusahaan (Susanto, 2016). Dengan struktur modal yang tepat, maka tujuan perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan dapat tercapai.

Beberapa penelitian terdahulu yang menguji pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa belum ada hasil yang konsisten. Menurut I Gusti Ayu Diah Novita Yanti dan Ni Putu Ayu Darmayanti (2019) struktur modal mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menyatakan bahwa struktur modal yang tinggi menunjukkan prospek perusahaan yang baik, sehingga dapat memicu investor untuk ikut meningkatkan permintaan saham yang dapat meningkatkan nilai perusahaan. Fajar Maulana Nur Amin, Afifudin, dan Junaidi (2019) juga menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa semakin tinggi rasio struktur modal maka nilai perusahaan akan meningkat. Tetapi menurut Rakha Magistra Sumarno, Enni

Savitri, dan Devi Safitri (2020) menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa proporsi atau perbandingan pendanaan yang digunakan perusahaan tidak menjadi acuan, tetapi dilihat bagaimana perusahaan tersebut menggunakan dana yang ada untuk menciptakan laba yang tinggi sehingga menarik minat para investor untuk berinvestasi.

Dari penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Sehingga uraian *research gap* yang ada dapat diringkas dalam tabel 1.4 berikut ini:

Tabel 1.4
Research Gap
Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan

No	Hasil	Judul	Peneliti
1	Struktur modal mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.	Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2017.	I Gusti Ayu Diah Novita Yanti dan Ni Putu Ayu Darmayanti (2019)
2	Struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.	Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI (Bursa Efek Indonesia) periode 2016-2018.	Fajar Maulana Nur Amin, Afifudin, dan Junaidi (2019)
3	Struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.	Pengaruh Kebijakan Dividen, Pengungkapan <i>Enterprise Risk Management</i> , dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2015-2017).	Rakha Magistra Sumarno, Enni Savitri, dan Devi Safitri (2020)

Sumber: berbagai jurnal

Faktor ke empat yang mempengaruhi nilai perusahaan dalam penelitian ini yaitu ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan merupakan gambaran perusahaan yang menunjukkan keberhasilan perusahaan yang tercermin dari total aset yang dimiliki oleh perusahaan (Sudiarta, 2016). Semakin besar total aset, maka semakin

besar juga ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan diyakini dapat mempengaruhi nilai perusahaan, karena semakin besar perusahaan maka semakin mudah perusahaan mendapatkan sumber pendanaan, baik sumber pendanaan yang bersifat internal maupun sumber pendanaan yang bersifat eksternal (Noviliyan, 2016).

Beberapa penelitian terdahulu yang menguji pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan menunjukkan belum ada hasil yang konsisten. Menurut I Gusti Ayu Diah Novita Yanti dan Ni Putu Ayu Darmayanti (2019) ukuran perusahaan mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti semakin besar ukuran perusahaan maka semakin besar pula nilai suatu perusahaan. Fajar Maulana Nur Amin, Afifudin, dan Junaidi (2019) juga menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan merupakan salah satu indikasi mengukur kinerja suatu perusahaan. Tetapi menurut Fitri Amaliyah dan Eliada Herwiyanti (2020) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan semakin besar tidak serta merta dapat meningkatkan nilai perusahaan. Ukuran perusahaan yang besar dapat menjadi indikasi bahwa perusahaan mempunyai komitmen yang tinggi untuk terus memperbaiki kinerjanya, sehingga pasar akan mau membayar lebih mahal untuk mendapatkan sahamnya karena percaya akan mendapatkan pengembalian yang menguntungkan dari perusahaan tersebut.

Dari penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Sehingga uraian *research gap* yang ada dapat diringkas dalam tabel 1.5 berikut ini:

Tabel 1.5
Research Gap
Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

No	Hasil	Judul	Peneliti
1	Ukuran perusahaan mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.	Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2017.	I Gusti Ayu Diah Novita Yanti dan Ni Putu Ayu Darmayanti (2019)
2	Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.	Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI (Bursa Efek Indonesia) periode 2016-2018.	Fajar Maulana Nur Amin, Afifudin, dan Junaidi (2019)
3	Ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.	Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2015-2018.	Fitri Amaliyah dan Eliada Herwiyanti (2020)

Sumber: berbagai jurnal

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dijelaskan diatas dan perbedaan hasil penelitian yang dilakukan oleh peneliti terdahulu, maka untuk melihat konsistensi penelitian dari tahun ke tahun peneliti mengambil judul **“Pengaruh Keputusan Investasi, Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2019)”**.

1.2 Rumusan Masalah

Dari latar belakang penulisan yang telah dijelaskan diatas, maka perlu dilakukan pengujian dari keempat variabel independen (keputusan investasi,

profitabilitas, struktur modal, dan ukuran perusahaan) terhadap variabel dependen (nilai perusahaan). Dari penelitian sebelumnya, terdapat perbedaan atas hasil penelitian yang telah dilakukan para peneliti atas beberapa variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan. Dari hasil penelitian yang dijelaskan pada latar belakang, menunjukkan adanya ketidakpastian mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang menjadi variabel dalam penelitian ini. Hal ini menjadi hal yang menarik bagi penulis dalam melakukan penelitian atas variabel-variabel independen tersebut diatas. Adapun rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019?
3. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019?
4. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019?

1.3 Batasan Masalah

Agar penelitian yang dilakukan menjadi terarah dan tidak menyimpang dari pokok permasalahan dan menjelaskan ruang lingkup penelitian, maka diperlukan

sebuah batasan masalah. Oleh karena itu, penelitian ini penulis membatasi dengan beberapa hal berikut ini :

1. Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dalam penelitian ini dibatasi dengan:
 - a. Keputusan investasi
 - b. Profitabilitas
 - c. Struktur modal
 - d. Ukuran perusahaan
2. Penelitian ini hanya dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) karena perusahaan manufaktur merupakan jenis usaha yang berkembang pesat dan memiliki ruang lingkup yang sangat besar, sehingga dianggap dapat mewakili keseluruhan emite yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
3. Penelitian ini dilakukan pada periode 2015-2019 untuk melihat konsistensi penelitian dari tahun ke tahun yang telah dilakukan oleh para peneliti terdahulu.

1.4 Tujuan Penelitian

Dalam penelitian ini, terdapat tujuan atau fokus utama. Adapun tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk menguji dan menganalisis secara empiris pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019.

2. Untuk menguji dan menganalisis secara empiris pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019.
3. Untuk menguji dan menganalisis secara empiris pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019
4. Untuk menguji dan menganalisis secara empiris pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019.

1.5 Manfaat Penelitian

Adapun penelitian ini dilakukan dengan harapan akan memiliki manfaat bagi berbagai pihak, yaitu :

1. Manfaat teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat mengembangkan ilmu pengetahuan terutama untuk penelitian ini, yang nantinya diharapkan dapat dijadikan acuan bagi penelitian-penelitian lain di waktu yang akan datang.

2. Akademisi

Sebagai sumber informasi dapat dijadikan bahan referensi bagi mahasiswa dan sebagai sumber rujukan untuk penelitian selanjutnya. Penelitian diharapkan dapat membuka wawasan akademisi dan mempersiapkan mahasiswa untuk bekerja di perusahaan.

3. Manfaat praktis

Diharapkan hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi kepada stakeholders untuk dijadikan masukan, serta dapat digunakan sebagai pedoman dalam pengambilan keputusan atas kebijakan akuntansi yang digunakan. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat dan masukan kepada calon investor yang ingin menanamkan modal dalam bentuk saham ke perusahaan-perusahaan dijadikan sampel pada penelitian ini.

4. Bagi penulis

Untuk memperkaya pengetahuan mengenai nilai perusahaan dan faktor-faktor yang mempengaruhinya serta dapat mengimplementasikan teori yang telah diperoleh di bangku kuliah pada perusahaan nantinya.

5. Bagi pembaca

Sebagai bahan masukan dan bahan perbandingan bagi pembaca sehingga dapat menambah wawasan para pembaca untuk menilai hasil penelitian ini.

1.6 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan penelitian ini adalah sebagai berikut :

BAB I : PENDAHULUAN

Dalam bab ini berisikan tentang latar belakang yang akan dibahas, rumusan masalah, batasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II : LANDASAN TEORI

Dalam bab ini akan berisi teori-teori yang mendasari masalah yang diteliti, dan apa saja yang mempengaruhi nilai perusahaan serta penelitian-penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan hipotesis yang akan diuji dalam penelitian ini untuk kelayakan dari hasil penelitian.

BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

Dalam bab ini menjelaskan rencana dan prosedur penelitian yang dilakukan untuk memperoleh jawaban yang sesuai dengan penelitian yang berupa pendekatan penelitian, tempat dan waktu penelitian serta berisi tentang variabel penelitian, menentukan populasi dan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, dan teknik analisis data.

BAB IV : GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Dalam bab ini membahas tentang mengenai gambaran umum perusahaan, obyek penelitian meliputi data-data dan hal lain yang dapat digunakan untuk memaparkan permasalahan yang akan dibahas pada perusahaan yang akan diteliti.

BAB V : HASIL DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini berisi tentang sampel perusahaan yang digunakan untuk penelitian, pengolahan data, dan analisis dari hasil penelitian.

BAB VI : PENUTUP

Bab ini berisi tentang kesimpulan dari seluruh penelitian, keterbatasan dan saran-saran yang berguna terkait dengan kesimpulan untuk perusahaan yang diteliti.

DAFTAR PUSTAKA

- Asmanto, Mochamad Rizal dan Andayani. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Growth Opportunity, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol.9, No.3, Maret 2020.
- Astakoni, I Made Purba dan I Wayan Wardita. (2020). Keputusan Investasi, Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Sebagai Faktor Penentu Nilai Perusahaan. *Wacana Ekonomi (Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Akuntansi)*, Vol.19, No.1, 2020: pp. 10–23.
- Ayem, Sri dan Ragil Nugroho. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, Vol.4, No.1, Juni 2016.
- Chourmain, Imam. (2008). *Acuan Normatif Penelitian Untuk Penulisan Skripsi, Tesis, dan Disertasi*. <https://sdoriza.wordpress.com/2010/04/02/definisi-konseptual-variabel-definisi-operasional-variabel/>. (Diakses tanggal 3 Oktober 2018)
- Clementin, Felly Sintinia. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Deviden, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol.5, No.4, April 2016.
- Dede H., Mohamad BHH., dan Dara M. (2019). Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ecodemica*, Vol.3, No.1, April 2019.
- Dedi BS., Budi S., dan Abdullah M. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Kebijakan Deviden, dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan. *Permana*, Vol.VIII, No.2, Februari 2017.
- Deli, Eka Putri Ismi Novita dan Kurnia. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Growth Opportunity Dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol.6, No.7, Juli 2017.
- Dewi, Jasmine Putri dan Esti Damayanti. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis Krisnadwipayana*, Vol.6, No.3, September-Desember 2019.

- Dewi, A.A Ayu Kemara dan Ida Bagus Badjra. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Aktiva Tidak Berwujud, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Uhud*, Vol.6, No.4, 2017.
- Efendi, M. Firman dan Farida Idayati. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol.9, No.1, Januari 2020.
- Effendy, Noviandry Noer dan Nur Handayani. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol.9, No.3, Maret 2020.
- Fajar MNA., Afifudin., dan Junaidi. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *E-JRA*, Vol.8, No.5, Agustus 2019.
- Febrinita, Isfa Rizki Nur. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Dewantara*, Vol.2, No.2, Juli-Desember 2019.
- Hidayat, M. Wahyu dan Triyonowati. (2020). Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol.9, No.3, Maret 2020.
- I Ketut S., I Dewa ME., dan I Putu EA. (2020). Pegaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma*, Vol.2, No.2, Juli 2020.
- Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo. (1999). Edisi Petama. Metodologi Penelitian dan Bisnis. BPFE. Yogyakarta.
- Jayanti, Fitri Dewi. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bingkai Ekonomi (JBE)*, Vol.3, No.2, Agustus 2018, pp: 34-55.
- Katti, Siti Wardani Bakri. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, Vol.9, No.1, Maret 2020.
- Koriah, Siti Nurul. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance sebagai

Variabel Mediasi. *Skripsi*. Semarang: Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas AKI

Kotambunan, Rifkha. (2019). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Free Cash Flow, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Deviden. *Skripsi*. Semarang: Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas AKI

Lasmita R., Valencia A., dan Yunus P. (2019). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Inspirasi Bisnis dan Manajemen*, Vol 3, (1), 2019, Hal. 77-90.

Martiningtyas, Nining. (2011). Teori, Soal dan Pembahasan Statistika. Prestasi Pustaka. Jakarta.

Mayangsari, Rima. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, Kepemilikan Manajerial, dan Komite Audit terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol.6, No.4, 2018.

Merina S., Paula VR., dan Victoria NU. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal EMBA*, Vol.7, No.3, Juli 2019.

Mutmainnah., Zarah P., dan Yeni P. (2019). Pengaruh Kebijakan Deviden, Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *Buletin Studi Ekonomi*, Vol.24, No.1, Februari 2019.

Ni LSD., Wayan C., dan Gede PAJS. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage Serta Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Prospek*, Vol.1, No.2, Desember 2019.

Novembriyono, Andreas Eko. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance, Kebijakan Keuangan, dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan. *Skripsi*. Universitas AKI. Semarang.

Oktaviano dan Henryanto Wijaya. (2020). Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, Vol.2, April 2020, Hal. 826-835.

- Palupi, Rara Sukma dan Susanto Hendriarto. (2018). Kebijakan Hutang, Prifitabilitas, dan Kebijakan Deviden pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Ecodemica*, Vol.2, No.2, September 2018.
- Prastuti, Ni Kadek Rai dan I Gede Merta Sudiarta. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Deviden, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol.5, No.3, 2016, Hal. 1572-1598.
- Priyanto, Sugeng. (2016). Pengaruh Kebijakan Deviden, Profitabilitas, dan *Firm Size* terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol.5, No.1, April 2016.
- Pristianingrum, Nurfina. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Pengungkapan CSR terhadap Nilai Perusahaan. *Prosiding Seminar Nasional dan Call For Paper Ekonomi dan Bisnis (SNAPER-EBIS 2017)* – Jember, 27-28 Oktober 2017 (Hal 353-364).
- Rakha MS., Enni S., dan Devi S. (2020). Pengaruh Kebijakan Deviden, Pengungkapan *Enterprise Risk Management*, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen*, Vol.8, No.2, Juni 2020, Hal. 156-166.
- Rahayu, Maryati dan Bida Sari. (2018). Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Ikraith-Humaniora*, Vol.2, No.2, Maret 2018.
- Ratih, Rr. Putri Koesumo dan Anang Subardjo. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Deviden, Profitabilitas, Leverage, dan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol.7, No.10, Oktober 2018.
- Rudangga, I Gusti Ngurah Gede dan Gede Merta Sudiarta. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol.5, No.7, 2016, Hal. 4394 – 4422.
- Sapto J., Abdurrahman., dan Lia A. (2013). Deteksi Praktis Aplikasi Pot (*Pecking Order Theory*). *Jurnal Ekonomi*, Vol.4, No.1, Mei 2013.
- Steven, Dalvin dan Rosmita Rasyid. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Firm Growth, Kebijakan Deviden dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, Vol.2, No.1, Januari 2020, Hal. 327-337.

- Subagya, Yusup Hari. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Education and Economics (JEE)*, Vol.2, No.1, Juli-September 2019.
- Sugiyono. (2009). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Alfabeta. Bandung
- Suryandani, Atika. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. *Business Management Analysis Journal (BMAJ)*, Vol.1, No.1, Oktober 2018.
- Ta'dir EP., Parengkuan T., dan Ivone SS. (2014). Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Risiko Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal EMBA*, Vol.2, No.2, Juni 2014, Hal. 879-889.
- Tri SL, Krista N, Reka MP, Akbar H. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Sociosecretum*, Vol.9, No.1, Juni 2019, Hal. 63-75.
- Ukhriyawati, Catur Fatchu dan Riani Dewi. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Equilibiria*, Vol.6, No.1, 2019.
- Umam, Mochamad Febri Sayidil. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen & Akuntansi*, Vol.4, No.2, Juli-Desember 2018.
- Utami, Asri Pawestri Setyo dan N I Putu Ayu Darmayanti. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Uhd*, Vol.7, No.10, 2018.
- Wijaya, Masri Erma. (2014). Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Politeknik Sekayu (ACSY)*, Vol.1, No.1, Desember 2014.
- Willy N., Abdurrohman., Elin S. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Publik*, Vol.16, No.2, Agustus 2020.

Yamin, Sofyan dan Heri Kurniawan. (2014). SPSS COMPLETE (Teknik Analisis Statistik Terlengkap dengan Software SPSS). Edisi 2. Salemba Infotek. Jakarta.

Yanti, I Gusti Ayu Diah Novita dan Ni Putu Ayu Darmayanti. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, Vol.8, No.4, 2019, Hal. 2297-2324.

Yunus, Muhammad Haekal dan Masdar Masud. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Deviden, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. *Center Of Economic Student Journal*, Vol.2, No.2, April 2019.

Zuraida, Ida. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan. Vol.4, No.1, Juni 2019.

www.idx.co.id