



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN
LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN TEKSTIL&GARMENT DI INDONESIA**

SKRIPSI

Halimah Aulia

1702025190

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN
LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN TEKSTIL&GARMENT DI INDONESIA**

SKRIPSI

Halimah Aulia

1702025190

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2021

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN TEKSTIL&GARMENT DI INDONESIA”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.

Jakarta, 13 Agustus 2021

Yang Menyatakan,



(Halimah Aulia)

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN TEKSTIL DAN GARMEN DI INDONESIA**

NAMA : **Halimah Aulia**

NIM : **1702025190**

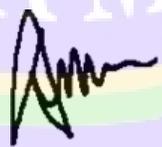
PROGRAM STUDI : **Manajemen**

TAHUN AKADEMIK : **2021**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Faizal Ridwan Zamzany., SE, M.M.	
Pembimbing II	Ummu Salma Al Azizah, SE.I.,M.Sc	

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. Dr. HAMKA


Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN LIKUIDITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
TEKSTIL&GARMENT DI INDONESIA**

Yang disusun oleh:

Halimah Aulia
1702025190

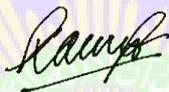
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.

DR. HAMKA

Pada tanggal : 13 Agustus 2021

Tim Penguji:

Ketua, merangkap anggota :



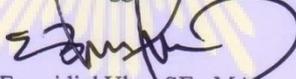
(Drs., Komara, MM)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Edi Setiawan, SE., MM)

Anggota:

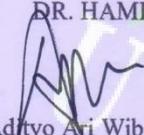


(Emaridial Ulza, SE., MA)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof.

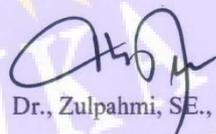
DR. HAMKA



Dr., Adityo Ari Wibowo, MM.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof.

DR. HAMKA



Dr., Zulpahmi, SE., M.Si.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

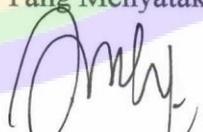
Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA, Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Halimah Aulia
NIM : 1702025190
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA
Jenis karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN TEKSTIL DAN GARMEN DI INDONESIA”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 2021
Yang Menyatakan


(Halimah Aulia)

ABSTRAK

Halimah Aulia (1702025190)

PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN TEKSTIL DAN GARMEN DI INDONESIA

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA. 2021. Jakarta.

Kata Kunci : Pertumbuhan Penjualan, Likuiditas, Nilai Perusahaan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Pertumbuhan Penjualan dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Tekstil dan Garmen di Indonesia. Dalam penelitian ini digunakan metode eksplanasi, yaitu untuk menjelaskan pengaruh antara variabel bebas yaitu Pertumbuhan Penjualan dan Likuiditas terhadap variabel terikat yaitu Nilai Perusahaan dan menjelaskan hubungan antar variabel. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor tekstil dan garment yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Pemilihan sampel menggunakan metode purposive sampling. Terdapat 8 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian, sehingga data penelitian berjumlah 40 data. Teknik pengumpulan data yang dilakukan adalah telaah dokumen, data yang ditelaah adalah laporan keuangan tahunan (annual report), jurnal penelitian terdahulu dan literature lain yang berkaitan dengan masalah penelitian. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Variabel likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. sedangkan secara simultan pertumbuhan penjualan dan likuiditas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. nilai koefisien determinasi dalam penelitian ini adalah sebesar 0,408. Hal ini berarti kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen adalah sebesar 40,8%, sedangkan sisanya dijelaskan oleh variabel independen lain di luar model penelitian ini.

ABSTRACT

Halimah Aulia (1702025190)

THE EFFECT OF SALES GROWTH AND LIQUIDITY ON COMPANY VALUE IN TEXTILE AND GARMENT COMPANIES IN INDONESIA

Thesis. Undergraduate Program Management study program. Faculty of economics and business prof. muhammadiyah university. Dr. HAMKA. 2021. Jakarta.

Keywords: sales growth, liquidity, firm value

This study aims to determine the effect of sales growth and liquidity on firm value in textile and garment companies in Indonesia. In this study, the method of explanation is used, which is to explain the effect of the independent variables, namely Sales Growth and Liquidity, on the dependent variable, namely Firm Value and to explain the relationship between variables. The population in this study were textile and garment manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015-2019. The sample selection used purposive sampling method. There are 8 companies that meet the criteria as research samples, so the research data is 40 data. The data collection technique used was document review, the data analyzed were annual financial reports, previous research journals and other literature related to research problems. The data analysis technique used is multiple linear regression. The results showed that partially the sales growth variable had no and insignificant effect on firm value. The liquidity variable has an effect on firm value. while simultaneously sales growth and liquidity have an influence on firm value. the coefficient of determination in this study amounted to 0.408. This means that the ability of the independent variable to explain the dependent variable is 40.8%, while the rest is explained by other independent variables outside of this research model.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Alhamdulillah Robbil'alamin, puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi ini. Shalawat dan salam semoga tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW yang membawa umat manusia menuju alam pencerahan. Serta Orang Tua dan keluarga tercinta yang sudah memberikan semangat dan doanya selama penulis melakukan penyusunan proposal skripsi, ini merupakan sebuah langkah awal penulis bertujuan untuk memenuhi syarat kelulusan sarjana. Berkat ridho dari Orang Tua sehingga penulis dapat menyelesaikan Proposal skripsi ini, dengan judul “Pengaruh Pertumbuhan Penjualan dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Tekstil & Garment di Indonesia”. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak serta perhatian, ide, dan waktu kepada penulis sepanjang masa perkuliahan, penulis tidak akan dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Gunawan Suyoputro M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak M. Nurrasyidin SE, M.Si, S.E., M.M., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Edi Setiawan, SE, M.Si., selaku Wakil Dekan III & IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M., selaku Ketua Program Studi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Faizal Ridwan Zamzany., S.E, M.M selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, memberikan saran, masukan, dan kritiknya untuk memberikan bimbingan kepada penulis dalam menyusun skripsi ini.

7. Ibu Ummu Salma Al Azizah, SE.I. M.Sc selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, memberikan saran, masukan, dan kritiknya untuk memberikan bimbingan kepada penulis dalam menyusun skripsi ini.
8. Orang tua dan keluarga penulis, atas doa, cinta, dukungan, waktu, dan segalanya untuk penulis di sepanjang hidup penulis. Tanpa dukungan kalian penulis tidak akan bisa menyelesaikan skripsi ini.
9. Untuk teman-teman seperjuanganku Azizah, Zalfa, Reni, Aul, Hevi dan teman-teman yang pernah satu kelas sama saya, walaupun kita sudah lama tidak bertemu selama 2 tahun terakhir dikarenakan pandemi tahun 2020. Tetap semangat untuk mendapat gelar sarjana ini.
10. Teruntuk keluarga Pak Amir dan anaknya yang sudah berbaik hati menyambut saya hanya sekedar print skripsi ini, semoga kalian sehat selalu.
11. Terima kasih untuk diri saya yang telah berjuang meskipun banyak kendala hingga tangisan tengah malam, semoga ini awal yang baik untuk mencapai tujuan dan terpenuhinya wishlist selama ini 😊
12. Serta kepada pihak-pihak lain yang penulis tidak dapat sebutkan satu per satu yang selama ini telah memberikan kontribusi pada penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki sangat banyak kekurangan. Dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan kritik dan saran dari pembaca yang bersifat membangun untuk kebaikan penulis dan skripsi kedepannya. Besar harapan penulis agar skripsi ini dapat bermanfaat dan menjadi ilmu pengetahuan bagi para pembaca.

Jakarta, 13-08-2021

Penulis



Halimah Aulia

DAFTAR ISI

	Halaman
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	v
RINGKASAN.....	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	7
1.2.1 Identifikasi Masalah	7
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	7
1.2.3 Perumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	10

2.2 Telaah Pustaka	22
2.2.1 Nilai Perusahaan.....	22
2.2.1.1 Pengertian Nilai Perusahaan	22
2.2.1.2 Pengukuran Nilai Perusahaan	23
2.2.1.3 Jenis-jenis Nilai Perusahaan	24
2.2.1.4 Pendekatan Nilai Perusahaan	25
2.2.2 Pertumbuhan Penjualan	26
2.2.2.1 Definisi Pertumbuhan Penjualan	26
2.2.2.2 Indikator Pertumbuhan Penjualan.....	27
2.2.2.3 Jenis-jenis dan Pengukuran <i>Growth</i>	28
2.2.3 Likuiditas	29
2.2.3.1 Pengertian Likuiditas	29
2.2.3.2 Pengukuran Likuiditas	29
2.2.3.3 Tujuan dan Manfaat Likuiditas	31
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	32
2.3.1 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan ...	32
2.3.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	33
2.4 Rumusan Hipotesis	34
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Metode Penelitian	35
3.2 Operasional Variabel.....	36
3.2.1 Variabel Dependen (Y).....	36
3.2.2 Variabel Independen (X).....	36
3.2.2.1 Pertumbuhan Penjualan (X_1)	36
3.2.2.2 Likuiditas (X_2).....	37
3.3 Populasi dan Sampel	39
3.3.1 Populasi.....	39
3.3.2 Sampel	40
3.4 Teknik Pengumpulan Data	41
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	41
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	41

3.5 Teknik Pengolahan Dan Analisa Data	42
3.5.1 Analisis Manajemen Keuangan	42
3.5.2 Analisis Regresi Linier Berganda	42
3.5.3 Uji Asumsi Klasik	43
3.5.4 Uji Hipotesis	45
3.5.5 Analisis Koefisiensi Korelasi.....	47
3.5.6 Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	48
3.5.7 <i>Adjusted R Square</i>	49
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	50
4.1.1 Lokasi Penelitian	50
4.1.2 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia	51
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan.....	51
4.2 Hasil Pengolahan Data Dan Pembahasan	60
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan.....	60
4.2.1.1 Hasil Perhitungan (<i>Tobin's Q</i>)	60
4.2.1.2 Hasil Perhitungan (<i>Sales Growth</i>)	62
4.2.1.3 Hasil Perhitungan (<i>Current Ratio</i>)	64
4.3.2 Uji Asumsi Klasik	67
4.3.2.1 Uji Normalitas	67
4.3.2.2 Uji Heteroskedastisitas	68
4.3.2.3 Uji Multikolinearitas	68
4.3.2.4 Uji Autokorelasi	69
4.3.2.5 Ringkasan Uji Asumsi Klasik.....	70
4.3.3. Analisis Regresi Linier Berganda	70
4.3.4 Uji Hipotesis	72
4.3.4.1 Uji Parsial (Uji T).....	73
4.3.4.2 Uji Simultan (Uji F).....	74
4.3.5 Analisis Koefisien Korelasi (R)	74

4.3.6 Analisis Koefisien Determinasi Dan Adjusted R Square	75
4.4. Pembahasan	76
4.4.1 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan .	76
4.4.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	78
4.4.3 Pengaruh X_1 dan X_2 terhadap Y.....	78
4.4.4 Nilai <i>Adjusted R Square</i>	79
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan.....	79
5.2 Saran.....	82
DAFTAR PUSTAKA.....	86
LAMPIRAN	93

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Hasil Penelitian Terdahulu.....	15
2.	Operasional Variabel.....	38
3.	Daftar Populasi Perusahaan Tekstil & Garment	39
4.	Daftar Perusahaan yang dijadikan Sampel	40
5.	Interpretasi Koefisien Korelasi	48
6.	Hasil Perhitungan <i>Tobin's Q</i>	61
7.	Hasil Perhitungan <i>Sales Growth</i>	63
8.	Hasil Perhitungan <i>Current Ratio</i>	65
9.	Uji Normalitas	67
10.	Uji Heteroskedastisitas	68
11.	Uji Multikolinearitas	69
12.	Uji Autokorelasi.....	70
13.	Hasil Uji Regresi Berganda	71
14.	Hasil Uji Parsial (Uji T).....	72
15.	Hasil Uji Simultan (Uji F).....	74
16.	Hasil Uji Analisis Koefisien Korelasi (R)	75
17.	Hasil Koefisien Determinasi dan <i>Adjusted R Square</i>	75

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Harga Saham Pada Perusahaan Tekstil & Garment 2015-2019	2
2.	Pertumbuhan Penjualan Perusahaan Tekstil & Garment 2015-2019	2
3.	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	29

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Daftar Populasi Perusahaan	1/17
2.	Daftar Sampel Perusahaan yang Terpilih	2/17
3.	Rekapitulasi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sampel	3/17
4.	Rekapitulasi Pertumbuhan Penjualan Pada Perusahaan Sampel	5/17
5.	Rekapitulasi Likuiditas Pada Perusahaan Sampel.....	7/17
6.	Hasil Uji Normalitas.....	9/17
7.	Hasil Uji Autokorelasi.....	9/17
8.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	9/17
9.	Hasil Uji Multikolinearitas	10/17
10.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	10/17
11.	Hasil Uji T	10/17
12.	Hasil Uji F.....	11/17
13.	Tabel T.....	11/17
14.	Tabel F.....	12/17
15.	Surat Tugas	14/17
16.	Catatan Konsultasi Pembimbing I.....	15/17
17.	Catatan Konsultasi Pembimbing II	16/17
18.	Daftar Riwayat Hidup	17/17

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Persaingan bisnis di berbagai sektor menuntut perusahaan untuk lebih kreatif dan inovatif mengembangkan produk yang dijualnya terlebih sebagai acuan dan mengembangkan perusahaan agar mencapai tujuan yang diinginkan. Setiap perusahaan akan bangga ketika perusahaannya memiliki nilai perusahaan yang tinggi, karena semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin tinggi pula harga sahamnya sehingga meningkatkan kesejahteraan pemegang saham.

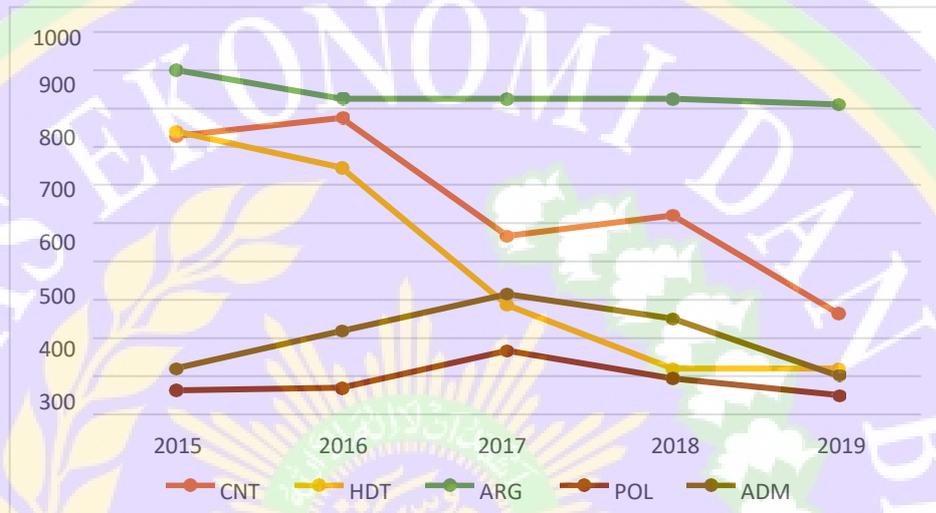
Hal tersebut didukung penelitian oleh zhisheng (2017), Para investor sering mengaitkan dengan harga saham yang tinggi dinilai sebagai tingkat keberhasilan perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi, membuat harga saham juga tinggi sehingga meningkatkan kepercayaan pasar tidak hanya prospek perusahaan di masa mendatang namun juga terhadap kinerja perusahaan.

Bagi investor sebelum mengambil keputusan dalam berinvestasi di pasar modal diperlukan analisis yang akurat, untuk itulah para investor memerlukan laporan keuangan untuk melihat prospek keuntungan dimasa mendatang. Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan dan itu sering dikaitkan dengan harga saham. Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi, sehingga membuat pasar percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan, namun juga prospek perusahaan kedepannya.

Berikut grafik dibawah ini yang berisikan harga saham pada perusahaan tekstil dan garment di Indonesia selama periode 2015-2019.

GAMBAR 1

Harga saham pada perusahaan tekstil dan garmen periode 2015-2019



Sumber: www.finance.yahoo

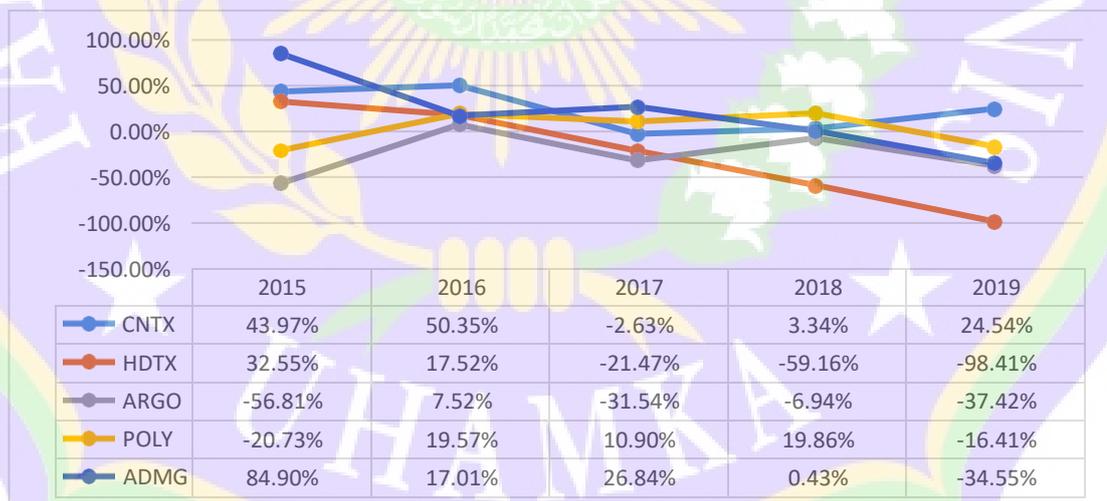
Dari grafik diatas kita simpulkan bahwa harga saham perusahaan tekstil dan garmen mengalami penurunan yang drastis. Dilansir oleh CNBC Indonesia bahwa perusahaan dengan kode emiten POLY dan ARGO yang mulanya mengantongi keuntungan pada tahun 2018 di semester I, pada tahun 2019 mengalami kerugian dengan rugi bersih masing-masing 54,36% dan 42,47%. Akibat kondisi tersebut Asosiasi Pertekstilan Indonesia (API) mencatat bahwa terjadi penutupan sebanyak 9 pabrik akibat kalah bersaing dengan produk impor dalam kurun waktu 2018-2019. Fenomena penutupan pabrik tersebut disebabkan oleh impor dari China dan pasar tekstil ekspor di Indonesia yang tersalip oleh negara Vietnam.

Menurut Fahad (2015), keinginan pemilik perusahaan memiliki nilai perusahaan yang tinggi, hal itu menunjukkan kemakmuran pemegang saham juga

tinggi. Nilai perusahaan akan terlihat dari harga pasar sahamnya. Dimana semakin tinggi harga saham maka para pemegang saham dan nilai perusahaan juga meningkat. Kekayaan pemegang saham dipresentasikan oleh harga pasar dari saham yang merupakan cerminan dari keputusan investasi, pendanaan dan manajemen asset

Nilai perusahaan juga bisa dipengaruhi oleh Penjualan yang peningkatan biaya tidak melebihi tingkat pertumbuhan penjualan mampu meyakinkan investor bahwa perusahaan akan memberikan imbal hasil yang tinggi apabila diikuiti dengan efisiensi operasi yang tinggi. Dalam grafik dibawah ini dapat dilihat pertumbuhan penjualan perusahaan tekstil dan garmen selama periode 2015-2019.

GAMBAR 2
Pertumbuhan Penjualan Pada Perusahaan Tekstil&Garmen Periode 2015-2019



Sumber: Diolah Oleh Penulis, 2021

Dapat disimpulkan bahwa grafik diatas menunjukkan bahwa lima perusahaan tekstil & garmen periode 2015-2019 mengalami penurunan pertumbuhan penjualan

yang cukup drastis khususnya di dua tahun terakhir, hal ini bisa mempengaruhi penurunan nilai perusahaan yang berimbas pada kepercayaan investor. Laporan dari Central Bank of Indonesia (2019), bahwa penyebabnya ialah permintaan domestik yang belum mencukupi permintaan serta ekspor produk berbasis manufaktur yang menurunkan pertumbuhan di industri pengolahan atau manufaktur. BI memperkirakan kinerja industri tekstil dan produknya juga melambat akibat penurunan ekspor

Dengan fenomena diatas peneliti melakukan riset yang didukung penelitian terdahulu oleh Febriyanto (2018) dan Fahad (2015) yang menyatakan pertumbuhan penjualan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kedua penelitian ini membuktikan bahwa pertumbuhan dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Karena ketika penjualan mengalami kenaikan pertumbuhan dibandingkan dengan kenaikan biaya maka mengakibatkan kenaikan laba perusahaan sehingga akan sangat menentukan perusahaan untuk tetap *survive* dan mampu meningkatkan nilai perusahaan dan menunjang pertumbuhan perusahaan. Namun disisi lain terdapat perbedaan penelitian lainnya dari Valencia (2018) dan Trang; murni (2015) menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Kedua penelitian ini membuktikan bahwa pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, yang artinya bahwa kenaikan pertumbuhan penjualan tidak menaikkan nilai perusahaan secara signifikan.

Dilansir dari CNBC Indonesia, Menteri perindustrian menyampaikan bahwa salah satu perusahaan industri tekstil dan produk tekstil (TPT) secara umum telah

merumahkan beberapa karyawannya dikarenakan penjualan menurun sehingga tidak ada laba perusahaan. sebab itu tim riset CNBC Indonesia mencoba membongkar kondisi emiten TPT tersebut dengan melihat rasio yang membandingkan jumlah asset lancar terhadap kewajiban jangka pendek. Rasio ini digunakan para investor untuk melihat seberapa mampunya perusahaan dalam membayar utang-utang jangka pendeknya. Jika rasionya rendah, maka perusahaan mengindikasikan tidak likuid sehingga perusahaan tersebut tidak baik dalam menggunakan asset lancarnya. Hal ini membuat para investor kabur karena mempengaruhi nilai perusahaan yang menurun.

Dengan fenomena diatas, bahwa mengelola likuiditas juga penting ketika perusahaan berada dalam situasi yang baik maupun ketika masa-masa sulit. Ketika perusahaan tidak dapat membayar kewajibannya, itu tidak likuid dan bisa mengakibatkan para investor tidak tertarik dengan perusahaan kita, sebab perusahaan yang tidak likuid akan mempengaruhi nilai perusahaan yang menurun. Likuiditas mengacu pada investasi dalam hal asset lancar dan kewajiban lancar dalam waktu satu tahun oleh karena itu sangat penting untuk operasi keseharian perusahaan.

Menurut penelitian dari Idamanti (2018) likuiditas perusahaan dapat diukur dengan menggunakan *Current Ratio* (CR) atau rasio lancar yaitu rasio yang mengukur seberapa jauh aktiva lancar suatu perusahaan dalam memenuhi kewajibannya.

Menurut pendapat dari Jawed & Kotha (2020), Apabila perusahaan mampu memenuhi kewajibannya pada saat jatuh tempo artinya perusahaan likuid yang

berarti asset yang lebih besar dari kewajiban lancar atau hutang jangka pendek. Jika perusahaan dikatakan liquid maka investor akan mempunyai persepsi positif, bahwa perusahaan dianggap mampu memenuhi kewajiban finansialnya tepat waktu sehingga bisa meningkatkan nilai perusahaan.

Dengan adanya fenomena tersebut, peneliti melakukan riset penelitian terdahulu, salah satunya yang dilakukan oleh Chia (2020) dan Prommin (2016) menghasilkan likuiditas berpengaruh positif dan signifikan mempengaruhi nilai perusahaan. Kedua penelitian tersebut membuktikan bahwa likuiditas bisa mempengaruhi nilai perusahaan, hal ini terjadi karena meningkatnya kinerja keuangan dan likuiditas yang menyebabkan nilai perusahaan ikut meningkat sehingga dapat menarik para investor. Sedangkan penelitian yang diteliti oleh Batten; Vo (2019) dan Zuhroh (2019) menghasilkan bahwa likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini terjadi karena perusahaan tidak mampu untuk membayar kewajiban lancar atau hutang jangka pendek.

Berdasarkan penjelasan dari research gap dan fenomena diatas, maka penelitian tertarik untuk melakukan penelitian mengenai pertumbuhan penjualan, likuiditas dan nilai perusahaan. dari penjelasan tersebut, peneliti melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Pertumbuhan Penjualan dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Tekstil & Gament Di Indonesia”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka dapat diidentifikasi beberapa permasalahan, identifikasi masalah dalam penelitian sebagai berikut:

1. Penurunan harga saham pada perusahaan tekstil & garmen yang cukup drastis terjadi di tahun 2019.
2. Grafik pertumbuhan penjualan yang menunjukkan dalam lima tahun terakhir mengalami penurunan.
3. Faktor yang mempengaruhi menurunnya pertumbuhan penjualan karena adanya impor yang semakin tinggi dan Indonesia kalah saing dalam hal ekspor.
4. Salah satu perusahaan tekstil dan garmen telah merumahkan karyawannya disebabkan perusahaan yang tidak likuid.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan latar belakang dan identifikasi masalah diatas, penulis tidak akan membahas terlalu jauh agar penelitian ini terfokus dan untuk menghindari meluasnya pembahasan, dengan rincian sebagai berikut:

1. Obyek dalam penelitian ini adalah perusahaan tekstil dan garmen di Indonesia periode 2015-2019.
2. Variabel terikat yang digunakan adalah nilai perusahaan yang diprosikan dengan *Tobin's Q* sedangkan variabel bebas dalam penelitian ini yaitu pertumbuhan penjualan yang diprosikan dengan *Sales Growth* dan likuiditas yang diprosikan dengan *Current Ratio (CR)*.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka dalam penelitian ini penulis merumuskan masalah yaitu apakah Pertumbuhan Penjualan yang diproksikan dengan *Sales Growth* dan Likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio* (CR) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan yang diproksikan dengan *Tobin's Q*.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan dalam penelitian ini antara lain:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan tekstil & garment yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019?
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan tekstil & garment yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019?
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Pertumbuhan Penjualan dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan tekstil & garment yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019.

1.4 Manfaat Penelitian

Pada penelitian ini penulis berharap bahwa penelitian ini bermanfaat antara lain:

1. Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan mengenai Pertumbuhan Penjualan, Likuiditas dan Harga Saham di perusahaan tekstil dan garment.

2. Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak manajemen perusahaan sebagai bahan masukan untuk pertimbangan serta dijadikan bahan pendukung pengambilan keputusan perusahaan dalam melakukan perbaikan atau peningkatan nilai perusahaan.

3. Akademis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan referensi untuk penelitian selanjutnya serta menjadi pembanding untuk penelitian-penelitian selanjutnya yang sesuai dengan pokok pembahasan yang sama di masa yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Aditama, F. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. In *Skripsi Universitas Negeri Semarang* (Vol. 6).
- Apriana, D. (2016). *Pada, Perusahaan Manufaktur, Perusahaan Dan, Tekstil Yang, Garment Di, Terdaftar Efek, Bursa Periode, Indonesia*. 1–12.
- Batten, J., & Vo, X. V. (2019). LIQUIDITY and FIRM VALUE in AN EMERGING MARKET. *Singapore Economic Review*, 64(2), 365–376. <https://doi.org/10.1142/S0217590817470063>
- Central Bank of Indonesia. (2019). Kajian Ekonomi dan Keuangan Regional. *Laporan Nusantara*, 104.
- Chen, R. R., Yang, T. H., & Yeh, S. K. (2017). The liquidity impact on firm values: The evidence of Taiwan's banking industry. *Journal of Banking and Finance*, 82, 191–202. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2016.07.003>
- Chia, Y. E., Lim, K. P., & Goh, K. L. (2020). Liquidity and firm value in an emerging market: Nonlinearity, political connections and corporate ownership. *North American Journal of Economics and Finance*, 52(February), 101169. <https://doi.org/10.1016/j.najef.2020.101169>
- Deitiana, T. (2015). Influence Of Financial Ratio And Sales Growth On Dividend And Implication Of Stock Price On Manufactured Companies Listed On Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Economics, Commerce*

and Management, III(11), 604–623.

Dewi, I. A. P. T., & Sujana, I. K. (2019). Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, dan Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 26, 85. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i01.p04>

Dianova, A., & Nahumury, J. (2019). Investigating the Effect of Liquidity, Leverage, Sales Growth and Good Corporate Governance on Financial Distress. *Journal of Accounting and Strategic Finance*, 2(2), 143–156. <https://doi.org/10.33005/jasf.v2i2.49>

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*, I(2), 468–476. <http://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/5016>

Fajaria, A. Z. (2018). *The Effect of Profitability , Liquidity , Leverage and Firm Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable*. 6(10), 55–69.

Farihah, L. (2018). Pengaruh Literasi teknologi informasi dan komunikasi Terhadap Kemampuan Berpikir Kritis Siswa. *Journal of Accounting*, 2(1), 22–31.

Febriyanto, F. C. (2018). the Effect of Leverage, Sales Growth and Liquidity To the Firm Value of Real Estate and Property Sector in Indonesia Stock Exchange. *Eaj (Economics and Accounting Journal)*, 1(3), 198. <https://doi.org/10.32493/eaj.v1i3.y2018.p198-205>

FITRI PRASETYORINI, B. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price

Earning Ratio dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 1(1).

Ghozali, I., & Diponegoro, U. (2018). *Jaes-imang*. September.

Han, E. S., & goleman, daniel; boyatzis, Richard; Mckee, A. (2019). 濟無No Title No Title. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699.

Hayati, K., Simbolon, A. K., Situmorang, S., Haloho, I., & Tafonao, I. K. (2019). Pertumbuhan Penjualan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Owner*, 3(1), 133. <https://doi.org/10.33395/owner.v3i1.112>

Idamanti, N. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Penjualan Terhadap Harga Saham Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014. *Manajemen Bisnis*, 6(2), 118–127. <https://doi.org/10.22219/jmb.v6i2.5538>

Jawed, M. S., & Kotha, K. K. (2020). Stock Liquidity and Firm Value: Evidence from a Policy Experiment in India. *International Review of Finance*, 20(1), 215–224. <https://doi.org/10.1111/irfi.12200>

Juhandi, N., Fahlevi, M., Abdi, M. N., & Noviantoro, R. (2019). *Liquidity, Firm Size and Dividend Policy to the Value of the Firm (Study in Manufacturing Sector Companies Listed on Indonesia Stock Exchange)*. 100(Icoi), 313–317. <https://doi.org/10.2991/icoi-19.2019.53>

Kendrik, Mukti, A., Verent, Hendriyo, Wiyogo, B., & Jamaluddin. (2019). The Effect of Current Ratio , Debt to Equity Ratio and Earning per Share on Stock Price um. *Accounting, Management and Economic*, 21(4), 9–18.

Li, Z., Lin, B., Zhang, T., & Chen, C. (2018). Does short selling improve stock price efficiency and liquidity? Evidence from a natural experiment in China. *European Journal of Finance*, 24(15), 1350–1368. <https://doi.org/10.1080/1351847X.2017.1307772>

Limbong, D. T. S., & Chabachib, M. (2016). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Real Estate dan Properti yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014). *Diponegoro Journal of Management*, 5(4), 1–14. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/view/17880>

Mandalika, A. (2016). Pengaruh Struktur Aktiva, Struktur Modal dan Pertumbuhan Penjualan terdaftar Nilai Perusahaan pada Perusahaan Publik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Studi pada Sektor Otomotif). *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(01), 207–218. <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/jbie/article/download/10629/10218>

Maryanti, E. (2016). ANALISIS PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaf. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 1(2), 143–151. <https://doi.org/10.23917/reaksi.v1i2.2730>

Maskuri, A., Hartono, H., & Pranaditya, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas

Terhadap Harga Saham Perusahaan Retail Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal Of Accounting*, 3(3), 1–16.

Mulyana, A., & Saputra, M. (2018). *The Influence of Liquidity , Profitability and Leverage on Profit Management and Its Impact on Company Value in Manufacturing Company Listed on Indonesia Stock Exchange Year 2011-2015*. 6(1), 8–14.

Prommin, P., Jumreornvong, S., Jiraporn, P., & Tong, S. (2016). Liquidity, ownership concentration, corporate governance, and firm value: Evidence from Thailand. *Global Finance Journal*, 31, 73–87. <https://doi.org/10.1016/j.gfj.2016.06.006>

Putri, I. G. A. P. T. (2020). Effect of capital structure and sales growth on firm value with profitability as mediation. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, 7(1), 145–155. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v7n1.833>

Salempang, L. E., Sondakh, J. J., Pusung, R. J., Akuntansi, J., Ekonomi, F., & Salempang, L. E. (2016). Pengaruh Return on Asset, Debt To Equity Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2013-2014. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(3), 813–824.

Sanghani, A. (2017). Effect of Liquidity on Financial Performance of Firms Listed at the Nairobi Securities Exchange, Kenya. *International Journal of Science and Research (IJSR)*, 6(7), 279–285. <https://doi.org/10.21275/art20175036>

Sari, N. (2016). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada

Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014. *Jurnal Adminika*, 2(2), 20–35.

Setiawan, E., & Musdholifah. (2020). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Profitabilitas, Likuiditas, Leverage Dan Nilai Tukar Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Idx Tahun 2016-2017. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 8(1), 51–66.
<https://jurnalmahasiswa.unesa.ac.id/index.php/jim/article/view/30110>

Simu, N., & Pangaribuan, A. M. (2020). Determinants of Indonesian Share Price: Do Capital Structure, Sales Growth, and Profitability Matter? *International Journal of Economics and Management Studies*, 7(1), 174–181.
<https://doi.org/10.14445/23939125/ijems-v7i1p122>

Sitorus, T., & Elinarty, S. (2017). The Influence of Liquidity and Profitability toward the growth of Stock price mediated by the Dividen Paid out (Case in banks listed in Indonesia Stock Exchange). *Journal of Economics, Business & Accountancy Ventura*, 19(3), 377–392.
<https://doi.org/10.14414/jebav.v19i3.582>

Sugiyanto, & Setiawan, T. (2019). Pengaruh Likuiditas Profitabilitas Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Prosiding Seminar Nasional HUMANIS*, 472–490.

Sultana, F., Raheman, A., & Sohail, M. K. (2019). A Comparative Study on Liquidity Management, Operating Performance and Firm Value. *Paksitan Business Review*, 21(1), 15–26.

Tan, A. P. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas,

Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jab*, 6, 1–4.

Trang, I., Murni, S., & Pantow, M. S. (2015). Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Return on Asset, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Di Indeks Lq 45. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 3(1), 961–971.
<https://doi.org/10.35794/emba.v3i1.7801>

Velasquez-Valencia, A., מזלי, ר., Dezzeo, Nelda, Flores, S., Zambrano-martínez, S., Rodgers, Louise & Ochoa, E., Flora, D., Ríó, F. G., Dueñas, A., Betancur, J., & Galindo, R. (2018). No Title. *Interciencia*, 489(20), 313–335.

Wahyudi, S. M. (2020). Effect of Leverage, Profitability, Sales Growth Toward Company Values. *International Journal Of Management Studies and Social Science Research*, 2(4), 161–169.

Wibowo, D. S. (2020). *The Impact of the Liquidity Ratio and the Profitability Ratio against Shares Closing Price on The Automotive Companies which have been Registered on the Indonesian Stock Exchange During Period of 2014-2018*. 5(3), 582–588.

Yuslirizal, A. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Growth, Likuiditas Dan Size Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Tekstil Dan Garmen Di Bursa Efek Indonesia. *Katalogis*, 5(3), 116–126.

Zuhroh, I. (2019). The Effects of Liquidity, Firm Size, and Profitability on the Firm Value with Mediating Leverage. *KnE Social Sciences*, 3(13), 203.