



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN  
HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI INDONESIA**

SKRIPSI

Regita Nurema Putri

1502025217

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2019



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN  
HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI INDONESIA**

SKRIPSI

Regita Nurema Putri

1502025217

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2019

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN 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, 03 Juli 2019

Yang Menyatakan,



(Regita Nurema Putri)

NIM 1502025217

## PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

**JUDUL** : **PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI INDONESIA**

**NAMA** : **Regita Nurema Putri**

**NIM** : **1502025217**

**PROGRAM STUDI** : **Manajemen**

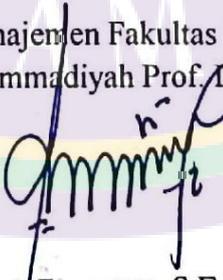
**TAHUN AKADEMIK** : **2019**

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

Pembimbing I	Dr. Nendi Juhandi S.E., M.M.	
Pembimbing II	Faizal Ridwan Zamzany S.E., M.M	

Mengetahui,

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

  
Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.

## PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul:

### **PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI INDONESIA**

Yang disusun oleh:  
Regita Nurema Putri  
1502025217

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

Pada tanggal: 27 Agustus 2019

#### **Tim Penguji:**

Ketua, merangkap anggota:

(Dr. Budi Permana Yusuf, S.E., M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota:

(Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.)

Anggota:

(Emaridial Ulza, S.E., MA.)

#### **Mengetahui,**

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

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof.  
DR. HAMKA

(Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.)

(Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

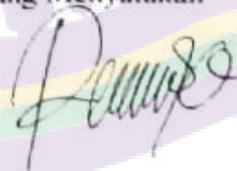
Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini.

Nama : Regita Nurema Putri  
NIM : 1502025217  
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 KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN 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 sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 03 Juli 2019  
Yang Menyatakan



(Regita Nurema Putri)

## RINGKASAN

**Regita Nurema Putri (1502025217)**

### **PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI INDONESIA**

*Skripsi. Program Strata Satu Program studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.*

Kata kunci : Kinerja Keuangan, Kebijakan Hutang, Nilai Perusahaan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Kinerja Keuangan dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan di Indonesia.

Dalam penelitian ini digunakan metode eksplanasi, yaitu untuk menjelaskan pengaruh antara variabel bebas yaitu Kinerja Keuangan dan Kebijakan Hutang terhadap variabel terikat yaitu Nilai Perusahaan dan menjelaskan hubungan antar variabel. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan industri pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Terdapat 11 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian, sehingga data penelitian berjumlah 55 data.

Teknik pengumpulan data yang dilakukan adalah telaah dokumen, data yang ditelaah adalah laporan keuangan tahunan (*annual report*), jurnal penelitian terdahulu dan literatur lain yang berkaitan dengan masalah penelitian. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel Kinerja Keuangan (ROE) mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV). Variabel Kebijakan Hutang (DER) tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (PBV). Sedangkan secara simultan Kinerja Keuangan dan Kebijakan Hutang memiliki pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Nilai koefisien determinasi dalam penelitian ini adalah sebesar 0,157. Hal ini berarti kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen adalah sebesar 15,7%, sedangkan sisanya dijelaskan oleh variabel independen lain di luar model.

## ABSTRACT

**Regita Nurema Putri (1502025217)**

***THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE AND DEBT POLICY ON COMPANY VALUE IN MINING COMPANIES IN INDONESIA.***

*Thesis. Program Level One Course of Study Management. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.*

*Keywords: Financial Performance, Debt Policy, Company Value*

This study aims to determine the effect of Financial Performance and Debt Policy on Company Values in Mining Companies in Indonesia.

In this study, the explanatory method is used, namely to explain the influence between variabel free, namely Financial Performance and Debt Policy on the dependent variable, namely Corporate Value and explain the relationship between variables. The population in this study are mining industry companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2013-2017. The sample selection uses a purposive sampling method. There are 11 companies that meet the criteria as research samples, so the research data amounts to 55 data.

Data collection techniques carried out were document review, data reviewed were annual financial reports, previous research journals and other literature related to research problems. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis.

The results of the study indicate that partially the Financial Performance (ROE) variable has a positive and significant influence on Company Value (PBV). The Debt Policy variable (DER) has no effect on Company Value (PBV). While simultaneously Financial Performance and Debt Policy has a significant influence on Company Value. The coefficient of determination in this study is 0,157. This means that the ability of the independent variable to explain the variation of the dependent variable is 15,7%, while the rest is explained by other independent variables outside the model.

## KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Segala puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT dengan nikmat dan karunia yang telah diberikan, maka penulis dapat menyelesaikan skripsi. Penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat dalam menyelesaikan studi pada Sekolah Sarjana (S1) Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.

Selama menyelesaikan skripsi ini, banyak pihak yang memberikan bantuan baik secara moril maupun material. Oleh sebab itu, penulis menyampaikan terimakasih kepada:

1. Orang tuaku tercinta Ayahanda Sugito dan Ibunda Suharyati S.Pd yang telah memberikan perhatian, dukungan, dan do'a restunya.
2. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M. Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka beserta jajarannya.
4. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Dr. Nendi Juhandi, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing I yang rela meluangkan waktunya dan memberikan saran atas penulisan skripsi ini.
6. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing II yang rela meluangkan waktunya dan memberikan saran atas penulisan skripsi ini.
7. Bapak/Ibu dosen Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka yang telah bersedia mengajar dan membimbing kami selama menjalani studi di kampus Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
8. Seluruh Staff Akademik yang banyak membantu selama ini.

9. Aryo Guris Nurfaat, S.Sos dan Luthfi Setyo Whidy, M.Pd selaku kakak yang memotivasi penulis agar cepat mendapat gelar sarjana.
10. Seluruh mahasiswa/i Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka yang telah menemani saya baik suka dan duka selama 8 semester perkuliahan.

Semoga semua kebaikan yang kalian berikan dalam proses penelitian ini dibalas oleh Allah SWT.

Akhir kata, penulis mohon maaf jika dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak kesalahan yang tidak disadari. Semoga penelitian dalam bentuk skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Wasalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 03 Juli 2019



Regita Nurema Putri  
(1502025217)

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS</b> .....	<b>v</b>
<b>RINGKASAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Permasalahan.....	12
1.2.1 Identifikasi Masalah .....	12
1.2.2 <i>Batasan Masalah</i> .....	12
1.2.3 <i>Rumusan Masalah</i> .....	13
1.3 Tujuan Penelitian.....	13
1.4 Manfaat Penelitian.....	14
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Penelitian Terdahulu .....	16
2.2 Landasan Teori.....	42
2.2.1 <i>Pengertian Kinerja Keuangan</i> .....	42
2.2.1.1 <i>Tujuan Pengukuran Kinerja Keuangan</i> .....	43
2.2.1.2 <i>Jenis-jenis Analisis Keuangan</i> .....	43
2.2.1.3 <i>Penilaian Kinerja Keuangan</i> .....	44

2.2.1.4 Rumus Kinerja Keuangan.....	45
2.2.2 Pengertian Kebijakan Hutang.....	51
2.2.2.1 Hutang .....	51
2.2.2.2 Kebijakan Hutang.....	52
2.2.2.3 Teori Kebijakan Hutang .....	56
2.2.2.3.1 Trade off Theory .....	56
2.2.2.3.2 Pecking Order Theory.....	57
2.2.2.3.3 Signaling Theory.....	58
2.2.2.4 Rumus Kebijakan Hutang.....	60
2.2.3 Pengertian Nilai Perusahaan.....	60
2.2.3.1 Jenis-jenis Nilai Perusahaan .....	60
2.2.3.2 Pengukuran Nilai Perusahaan .....	61
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	63
2.3.1 Hubungan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan .....	64
2.3.2 Hubungan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan.....	64
2.3.3 Hubungan Kinerja Keuangan dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan.....	66
2.4 Rumusan Hipotesis.....	68
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>	
3.1 Metode Penelitian.....	70
3.2 Operasionalisasi Variabel.....	70
3.2.1 Variabel Dependen.....	71
3.2.1.1 Nilai Perusahaan .....	71
3.2.2 Variabel Independen .....	71
3.2.2.1 Kinerja Keuangan.....	71
3.2.2.2 Kebijakan Hutang.....	71
3.3 Populasi dan Sampel .....	73
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	76
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian .....	76
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	76
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisa Data.....	76

3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	77
3.5.2 Analisis Regresi Linier Berganda .....	77
3.5.3 Uji Hipotesis .....	80
3.5.4 Analisis Koefisien Korelasi dan determinasi .....	82
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	84
4.1.1 Lokasi Penelitian .....	84
4.1.2 Gambaran Umum Bisnis Industri Pertambangan di Indonesia .....	84
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan Sampel .....	85
4.2 Data-data Perusahaan .....	99
4.2.1 Nilai Perusahaan .....	99
4.2.2 Kinerja Keuangan .....	103
4.2.3 Kebijakan Hutang .....	106
4.3 Hasil Pengolahan Data .....	110
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	110
4.3.2 Uji Asumsi Klasik .....	111
4.3.3 Analisis Regresi Linear Berganda .....	117
4.3.4 Uji Hipotesis .....	119
4.4 Pembahasan Umum .....	122
4.4.1 Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan .....	122
4.4.2 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan .....	124
4.4.3 Pengaruh Kebijakan Keuangan dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan .....	127
4.4.4 Analisis Uji Koefisien Determinasi .....	128
<b>BAB V PENUTUP</b>	
5.1 Kesimpulan .....	129
5.2 Saran .....	130
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	132
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>	

## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1	Perbedaan Hasil Penelitian ( <i>Research GAP</i> ).....	9
2	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	25
3	Operasional Variabel.....	72
4	Daftar Populasi Perusahaan.....	74
5	Daftar Sampel Perusahaan .....	75
6	Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi .....	80
7	Koefisien Korelasi.....	83
8	Perhitungan Nilai Perusahaan .....	100
9	Perhitungan Kinerja Keuangan .....	104
10	Perhitungan Kebijakan Hutang .....	107
11	Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	110
12	Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov.....	112
13	Hasil Uji Multikolinieritas .....	114
14	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	116
15	Hasil Uji Autokorelasi.....	117
16	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	118
17	Hasil Uji T.....	119
18	Hasil Uji F .....	121
19	Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	122

## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1	Nilai PBV Perusahaan Pertambangan.....	5
2	Rata-rata Nilai Perusahaan.....	6
3	Kerangka Pemikiran Teoritis .....	68
4	Grafik Normal P-P Plot.....	113
5	Grafik <i>Scatterplot</i> .....	115

## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor Judul Halaman	
1 Daftar Perusahaan Penelitian .....	1/20
2 Rekapitulasi Kinerja Perusahaan Perusahaan Sampel .....	2/20
3 Rekapitulasi Kebijakan Hutang Perusahaan Sampel .....	4/20
4 Rekapitulasi Nilai Perusahaan Perusahaan Sampel .....	6/20
5 Data Penelitian .....	8/20
6 Hasil Output SPSS .....	10/20
7 Tabel Durbin Watson .....	15/20
8 Tabel T .....	16/20
9 Tabel F.....	16/20
10 Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Skripsi.....	17/20
11 Surat Tugas .....	18/20
12 Hasil Konsultasi Pembimbing I.....	19/20
13 Hasil Konsultasi Pembimbing II .....	21/20

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Perusahaan adalah suatu unit kegiatan atau organisasi produksi yang mengolah sumber-sumber ekonomi untuk memuaskan kebutuhan dengan cara yang menguntungkan. Hal ini mendorong masing-masing perusahaan untuk melakukan berbagai inovasi dan strategi bisnis agar terhindar dari kebangkrutan. Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham (Sujoko dan Soebiantoro, 2012:47). Bagi investor, nilai perusahaan merupakan konsep penting karena nilai perusahaan merupakan indikator bagaimana pasar menilai perusahaan secara keseluruhan. Namun terkadang perusahaan tidak berhasil untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Berkembangnya situasi perekonomian yang begitu pesat pada masa sekarang ini menjadikan perusahaan melakukan berbagai strategi demi menciptakan nilai perusahaan yang baik sebagai cerminan dari kondisi perusahaan. Optimalisasi nilai perusahaan dapat dicapai melalui pelaksanaan fungsi manajemen keuangan, dimana satu keputusan keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan (Fama dan French dalam Wijaya , 2010).

Ada beberapa faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, diantaranya kinerja keuangan dan kebijakan hutang. Menurut Analisa (2011) nilai perusahaan

dapat pula dipengaruhi oleh besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan perusahaan. Apabila profitabilitas perusahaan baik maka para *stakeholder* yang terdiri dari kreditur, supplier, dan investor akan melihat sejauh mana perusahaan dapat menghasilkan laba dari penjualan dan investasi perusahaan. Nilai perusahaan dapat menggambarkan keadaan perusahaan. Dengan baiknya nilai perusahaan maka perusahaan akan dipandang baik oleh para calon investor dan pihak eksternal perusahaan lainnya. Apabila nilai perusahaan tersirat tidak baik maka investor akan menilai perusahaan dengan nilai rendah. Suatu perusahaan dikatakan mempunyai nilai yang baik jika kinerja perusahaan juga baik.

Cara pasti untuk bersaing dalam kancah ekonomi adalah meningkatkan nilai perusahaan dengan secara konsisten mendapatkan laba melebihi biaya modal (*cost of capital*) yang diinvestasikan dalam perusahaan yang bersangkutan. Ide dibalik penciptaan nilai perusahaan bukanlah hal baru. Nilai perusahaan merupakan inovasi terpenting yang membantu para manajer untuk lebih memahami tujuan keuangan, dan dengan demikian membantu mereka mencapai tujuan yang telah ditetapkan. Tekanan sistem keuangan yang tinggi merupakan akibat dari ketidakstabilan perekonomian saat ini juga dapat memperburuk kinerja pembentukan nilai ekonomis perusahaan. Karena apabila stabilitas perekonomian negara ternyata terkena dampak resesi ekonomi secara makro maka perekonomian secara mikro pun otomatis akan merasakannya walaupun nilainya berbeda-beda.

Tidak bisa dipungkiri lagi perkembangan dunia usaha di Indonesia yang semakin kompetitif menuntut setiap perusahaan untuk dapat mengolah dan melaksanakan manajemen perusahaan menjadi lebih profesional. Bertambahnya

pesaing disetiap saat, baik pesaing yang berorientasi lokal maupun pesaing yang berorientasi internasional mengharuskan setiap perusahaan menampilkan yang terbaik, baik dalam segi kinerja perusahaan juga harus ditunjang dengan strategi yang matang dalam segala segi. Berbagai macam strategi diimplementasikan oleh setiap perusahaan untuk menanggapi kondisi ini, dan aktivitas pemasaran adalah salah satunya. Tujuan utama dari aktivitas pemasaran adalah untuk meningkatkan kinerja keuangan jangka panjang perusahaan disamping juga menciptakan keunggulan bersaing secara berkelanjutan (Kanagal, 2015). Hal ini dilakukan agar perusahaan dapat mempertahankan aktivitas serta eksistensi perusahaan. Beriklan merupakan salah satu aktivitas pemasaran yang paling berpengaruh terhadap kinerja perusahaan sehingga membuat para manajer cenderung akan mengalokasikan sumber daya yang dimiliki dalam jumlah besar untuk beriklan agar dapat meningkatkan penjualan dan akhirnya akan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan (Kim dan Joo, 2013).

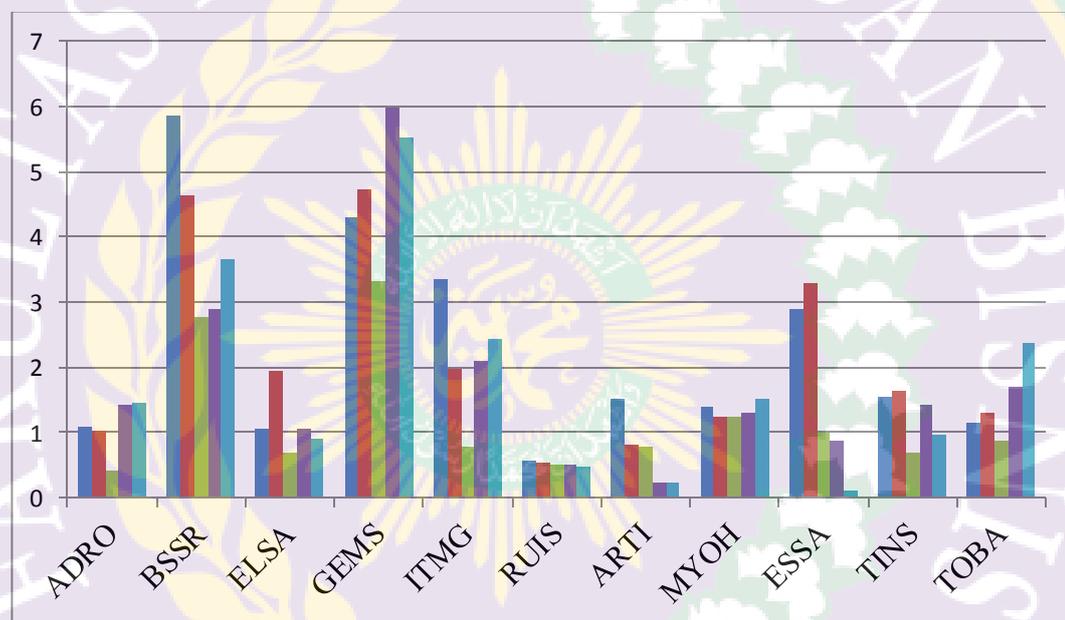
Seiring dengan pertumbuhan ekonomi, kebutuhan akan energi juga terus tumbuh. Sektor pertambangan merupakan salah satu penopang pembangunan ekonomi suatu negara, karena perannya sebagai penyedia sumber daya energi yang sangat diperlukan bagi pertumbuhan perekonomian suatu negara. Sifat dan karakteristik sektor pertambangan berbeda dengan sektor lainnya. Pada sektor pertambangan memerlukan biaya investasi yang sangat besar, berjangka panjang, sangat berisiko, dan adanya ketidakpastian yang tinggi menjadikan masalah pendanaan sebagai masalah terkait dengan pengembangan perusahaan. Berdasarkan penelitian yang dilakukan Linda Yunitasari (2010) dapat disimpulkan

bahwa kinerja perusahaan pertambangan selama periode 2000 sampai dengan 2004 mengalami fluktuasi. PT Aneka Tambang Tbk memiliki tingkat profitabilitas dan tingkat likuiditas yang tinggi, tetapi tingkat solvabilitasnya rendah, PT International Nickel Indonesia Tbk memiliki aktivitas tinggi, serta memiliki tingkat likuiditas, solvabilitas dan profitabilitas yang cenderung meningkat, PT Medco Energi Internasional Tbk memiliki tingkat likuiditas, profitabilitas, dan rasio nilai pasar yang tinggi, tetapi solvabilitasnya rendah. Sedangkan PT Timah Tbk memiliki tingkat solvabilitas yang paling baik diantara ketiga perusahaan pertambangan lainnya, tetapi profitabilitas dan rasio nilai pasarnya rendah. Berdasarkan perbandingan kinerja keuangan perusahaan sektor pertambangan dapat diketahui, bahwa perusahaan yang memiliki kinerja keuangan paling baik ditinjau dari rasio aktivitas, solvabilitas dan rasio profitabilitas masing-masing adalah PT International Nickel Indonesia Tbk, PT Timah Tbk, dan PT Aneka Tambang Tbk. Sedangkan PT Medco Energi Internasional Tbk. memiliki kinerja keuangan terbaik bila ditinjau dari rasio likuiditas dan rasio nilai pasar.

Kendati demikian, kinerja keuangan perusahaan tetap menjadi pemicu utama persepsi investor terhadap nilai perusahaan. Harga saham yang menjadi salah satu komponen dalam perhitungan nilai perusahaan akan bergerak linier dengan pergerakan kinerja perusahaan. Putra dan Herawati (2013) menyatakan bahwa secara simultan profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan, dan likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Rasio keuangan seperti ROA, *leverage*, maupun *current ratio* selalu digunakan sebagai variabel kontrol

penelitian terdahulu karena kemampuan rasio tersebut dalam memprediksi nilai perusahaan (Ammann et al., 2011; Jo dan Harjoto, 2011; Nini et al., 2012). Oleh sebab itu, peran kinerja keuangan dalam penciptaan nilai perusahaan tidak bisa dinihilkan.

Nilai perusahaan menunjukkan perubahan setiap tahun yang sangat bervariasi dan menunjukkan gejala yang sama disemua perusahaan sampel. Berikut merupakan hasil dari rata-rata nilai perusahaan:

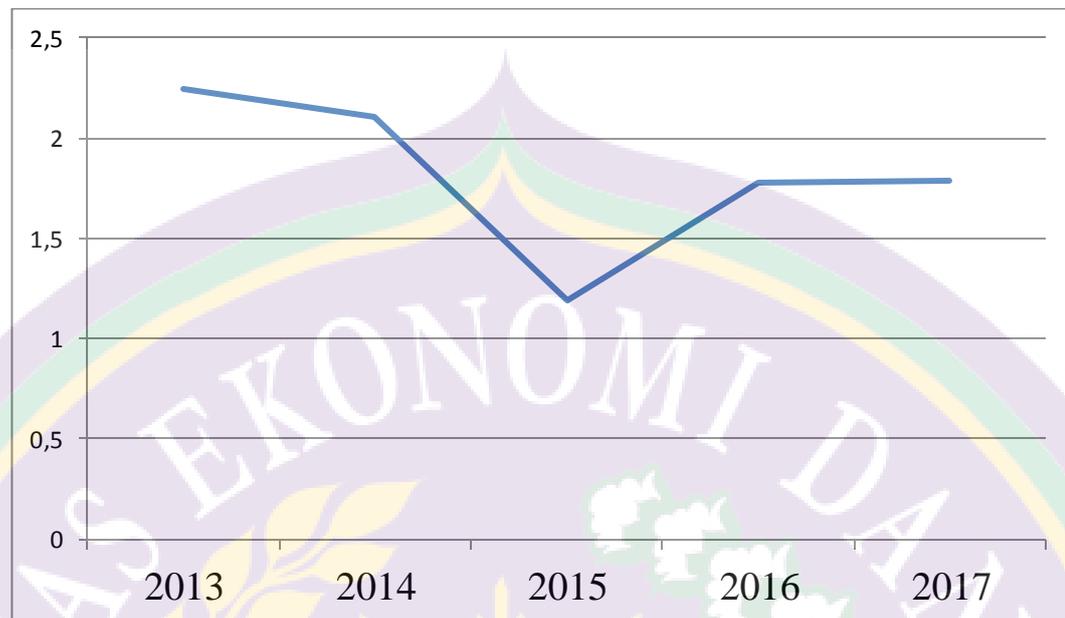


**GRAFIK 1**

**NILAI PBV PERUSAHAAN PERTAMBANGAN 2013-2017**

Sumber : Diolah Oleh Penulis

Grafik di atas menunjukkan hasil dari perusahaan pertambangan tahun 2013 sampai 2017 yang ditandai dengan biru tua 2013, merah 2014, hijau 2015, ungu 2016 dan biru muda 2017. Dari data tersebut bisa kita lihat bahwa perusahaan mengalami fluktuasi setiap tahunnya.



**GRAFIK II**  
**RATA-RATA NILAI PERUSAHAAN**

**Sumber : Diolah Oleh Penulis**

Grafik kedua merupakan hasil dari rata-rata nilai PBV dari tahun 2013 sampai 2017. Hasil terendah berada ditahun 2015 dan hasil tertinggi berada ditahun 2013. Penurunan rata-rata nilai perusahaan disebabkan oleh menurunnya harga komoditas pertambangan di pasar internasional. Turunnya harga komoditas pertambangan disebabkan karena melemahnya permintaan terhadap komoditas pertambangan seiring dengan menurunnya kondisi perekonomian global. Maka berdampak pada menurunnya penjualan pada industri pertambangan. Oleh karena itu perusahaan diharapkan bisa meminimalisir biaya operasional. Penggunaan hutang dalam batas tertentu oleh perusahaan akan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Namun apabila penggunaan hutang berlebihan yang tidak disertai dengan pengelolaan yang baik, maka akan dapat menyebabkan terjadinya risiko gagal bayar yang berujung pada penurunan nilai perusahaan. Hartono (2007:254), menyebutkan bahwa hutang itu mengandung risiko. Semakin tinggi risiko suatu

perusahaan, semakin tinggi tingkat profitabilitas yang diharapkan sebagai imbalan terhadap tingginya risiko dan sebaliknya semakin rendah risiko perusahaan, semakin rendah tingkat profitabilitas yang diharapkan sebagai imbalan terhadap rendahnya risiko.

Penelitian ini memberi kontribusi terhadap beberapa aspek. Manfaat teoritis dari penelitian ini adalah untuk menguji teori sinyal (*signalling theory*) terkait dengan faktor penentu nilai perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa teori ini masih relevan, diindikasikan oleh kemampuan informasi akuntansi dalam memberikan informasi bagi investor untuk memprediksi nilai perusahaan.

Menurut Chen dan Steiner, hutang merupakan instrument yang sangat sensitif terhadap perubahan nilai perusahaan. Sampai batas tertentu, semakin tinggi proporsi utang suatu perusahaan maka semakin tinggi harga saham perusahaan itu, namun pada titik tertentu lainnya peningkatan hutang akan menurunkan nilai perusahaan. Bangkitnya ekonomi Islam di Indonesia ini juga menjadi fenomena yang menarik dan menggembirakan terutama bagi penduduk Indonesia yang mayoritas muslim. Beberapa penelitian terdahulu menemukan profitabilitas dan kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Ansori & Denica, 2010; Hardiningsih, 2009; Ikbal, Sutrisno, Djahhuri, 2011).

Selain itu kebijakan hutang juga dapat dihubungkan dengan nilai perusahaan. Kebijakan hutang merupakan kebijakan perusahaan tentang seberapa jauh sebuah perusahaan menggunakan pendanaan hutang. Dengan adanya hutang, semakin tinggi proporsi hutang maka semakin tinggi harga saham perusahaan tersebut.

Menurut Brigham and Houston (2011:78) kebijakan hutang merupakan kebijakan mengenai keputusan yang diambil perusahaan untuk menjalankan operasionalnya dengan menggunakan hutang keuangan atau *financial leverage*. Kebijakan hutang adalah bagian dari kebijakan pendanaan. Semakin tinggi proporsi hutang yang ditetapkan perusahaan pada tingkat tertentu maka semakin tinggi nilai perusahaan, namun apabila tingkat hutang melampaui proporsi hutang yang ditetapkan oleh perusahaan maka yang terjadi adalah penurunan nilai perusahaan.

Kebijakan hutang berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Tetapi setelah menambah variabel kontrol ke dalam model persamaan regresi, perubahan terlihat pada nilai koefisien yang menjadi negatif. Sedangkan pengaruhnya tetap tidak signifikan. Hasil dari penelitian ini mengalami perubahan setelah menambahkan variabel *insider ownership* ke dalam model persamaan. Hal ini terjadi karena adanya *agency problem* dimana muncul antara kreditor (*bondholders*) dengan pemegang saham (*stockholders*) yang diwakili oleh manajemen perusahaan. Konflik tersebut muncul karena manajemen mengambil proyek-proyek yang risikonya lebih besar daripada yang diperkirakan oleh kreditor atau karena perusahaan meningkatkan jumlah hutang hingga mencapai tingkatan yang lebih tinggi daripada yang diperkirakan kreditor Mardiyanti (2012).

Berdasarkan penelitian yang dilakukan, dapat diketahui bahwa kebijakan hutang berpengaruh positif secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti sesuai dengan hipotesis yang menyatakan bahwa kebijakan hutang

berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan diterima. Hasil penelitian ini didukung dengan *Trade off Theory* dimana tingkat hutang yang optimal tercapai ketika penghematan pajak mencapai jumlah yang maksimal terhadap biaya kesulitan keuangan. Teori ini membandingkan manfaat dan biaya atau keseimbangan antara keuntungan dan kerugian atas penggunaan hutang Sukirni (2012).

**Tabel 1**  
**Perbedaan Hasil Penelitian (*Research Gap*)**

Variabel	Hasil Penelitian		
Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan	Tidak Signifikan	Sigit Hermawan dan Afyah Nurul Mafulah (2014)	Kinerja keuangan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.
		Mulyanto Nugroho (2018)	Profitabilitas memiliki dampak negatif secara signifikan dengan nilai perusahaan.
		Agausto Saputra (2018)	Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan nilai signifikansi $0,358 > (0,05)$ .
	Signifikan	Luh Eni Muliani dan Gede Adi Yuniarta (2014)	Kinerja keuangan mempunyai pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan secara positif.
		Anthony Wijaya dan Nanik Linawati (2015)	Kinerja keuangan ROE juga memberikan hasil yang positif signifikan terhadap Tobin's Q.

(Lanjutan)  
Tabel 1

		Rindu Rika Gamayuni (2015)	Kinerja keuangan (ROA) mempengaruhi nilai perusahaan positif dan signifikan.
		Ika Sasti Ferina, Rina Tjandrakirana dan Ilham Ismail (2015)	Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
		Budi Tri Rahardjo dan Ria Murdani (2016)	Kinerja keuangan menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap variabel nilai perusahaan.
		Putri Juwita Pertiwi, Parengkuan Tommy dan Johan R. Tumiwa (2016)	Profitabilitas secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
		Muhammad Teguh Akbar Kombih dan Novrys Suhardianto (2018)	Kinerja keuangan profitabilitas berpengaruh signifikan yang akan meningkatkan nilai perusahaan.
		Normayanti (2017)	Profitabilitas (ROE) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV).
		Ardi S dan Etty Murwaningsari (2018)	Kinerja keuangan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.
Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Keuangan	Tidak Signifikan	Jorenza Chiquita Sumanti dan Marjam Mangantar (2015)	Kebijakan Hutang tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

(Lanjutan)

Tabel 1

	Mentari Indasari Pakekong dan Sri Murni (2019)	Kebijakan hutang tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
	Ika Sasti Ferina, Rina Tjandrakirana dan Ilham Ismail (2015)	Kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
	Putri Juwita Pertiwi, Parengkuan Tomny dan Johan R. Tumiwa (2016)	Kebijakan hutang secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
	Hendrik Samosir (2017)	Kebijakan hutang berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
Signifikan	Normayanti (2017)	Kebijakan hutang (DER) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV).
	Muhammad Ridho (2017)	Kebijakan hutang mempengaruhi nilai perusahaan.
	Agausto Saputra (2018)	Kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan nilai signifikansi $0,034 < (0,05)$ .
	Ivan Somantri dan Hadi Ahmad Sukardi (2019)	Kebijakan hutang mempengaruhi nilai perusahaan.

Sumber : Diolah Oleh Penulis

Dari uraian tersebut dapat dilihat adanya beberapa masalah dan terdapat hasil penelitian, maka penelitian yang tidak konsisten dari penelitian terdahulu.

Dengan demikian, maka dalam penelitian ini peneliti akan mengambil judul “**Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan di Indonesia**”.

## **1.2 Permasalahan**

### **1.2.1 Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang di atas, maka identifikasi masalah adalah sebagai berikut:

1. Kinerja Keuangan secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
2. Kebijakan Hutang secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
3. Kinerja Keuangan dan Kebijakan Hutang secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

### **1.2.2 Batasan Masalah**

Pembatasan masalah dilakukan untuk memfokuskan penelitian pada pokok permasalahan, mencegah terlalu luasnya pembahasan dan mencegah terjadinya salah interpretasi atas kesimpulan yang dihasilkan. Adapun pembatasan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah kinerja keuangan diukur dengan rasio profitabilitas *Return On Equity* (ROE), kebijakan hutang diukur dengan rasio solvabilitas *Debt to Equity Ratio* (DER).
2. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan diukur dengan ***Price to Book Value (PBV)***.
3. Tahun penelitian hanya pada 2013 hingga 2017.

### **1.2.3 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dijelaskan diatas, maka rumusan masalah menyangkut penelitian ini adalah:

1. Apakah kinerja keuangan secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah kebijakan hutang secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah kinerja keuangan dan kebijakan hutang secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

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

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh secara parsial kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh secara parsial kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh secara simultan kinerja keuangan dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan.

### ***1.4 Manfaat Penelitian***

Hasil dari penelitian ini diharapkan akan memberikan manfaat sebagai berikut:

#### **1. Kegunaan secara Teoritis**

Secara teoritis, hasil penelitian ini diharapkan dapat menghasilkan konsep mengenai pengaruh kinerja keuangan dan kesulitan keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

#### **2. Kegunaan secara Praktik**

##### **a. Bagi Penulis**

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai sarana menambah wawasan ilmu pengetahuan tentang pengaruh kinerja keuangan dan kesulitan keuangan terhadap nilai perusahaan, serta menjadi sarana penerapan teori dan konsep ilmu pengetahuan yang diterima penulis melalui proses pembelajaran, khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

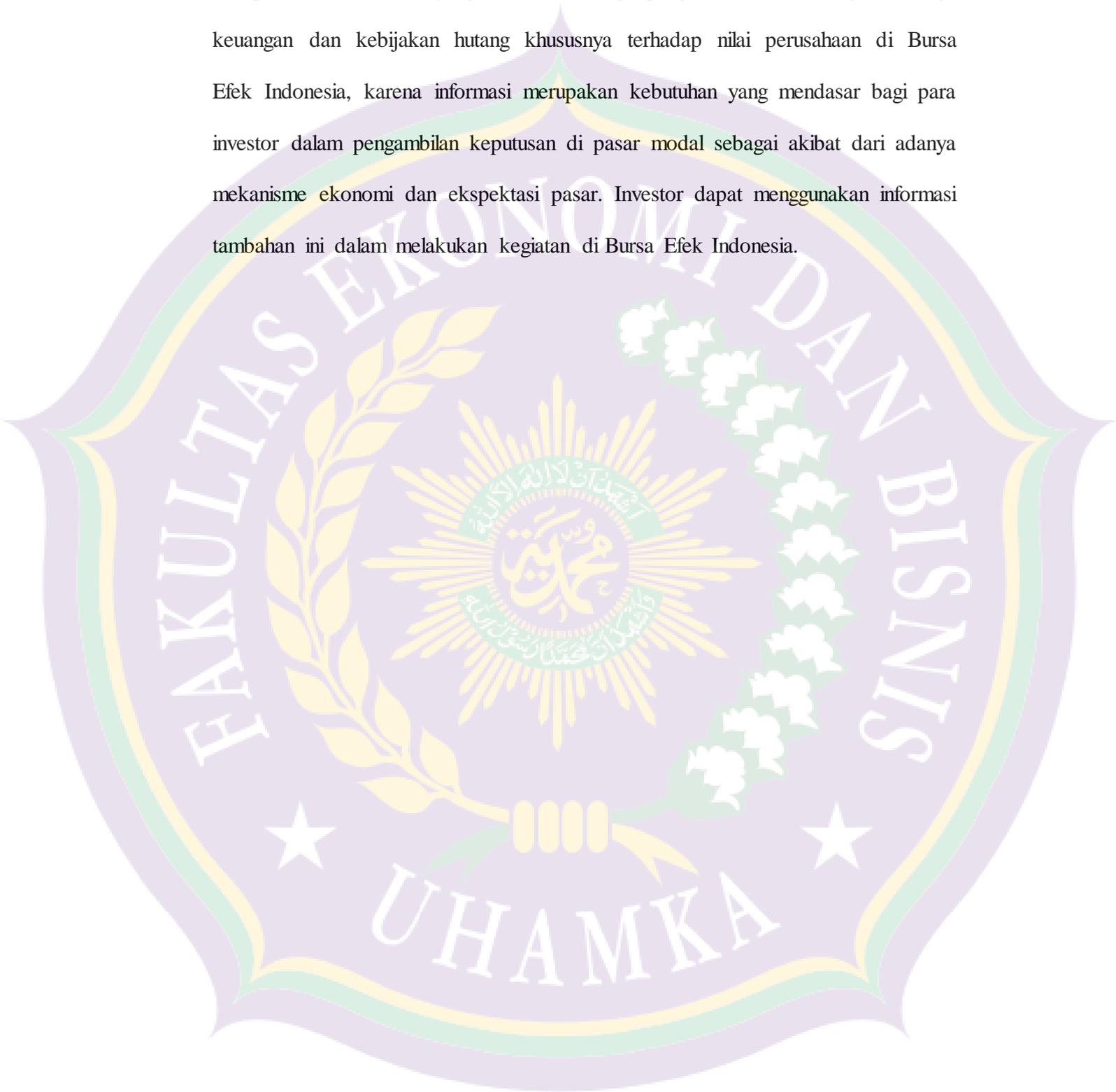
##### **b. Bagi Akademisi**

Hasil penelitian ini diharapkan bisa dijadikan tambahan wacana penelitian dan bahan pertimbangan untuk penelitian sama selanjutnya yang berkaitan dengan faktor-faktor mikro ekonomi yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

##### **c. Bagi Investor**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran dan tambahan informasi bagi investor dalam memahami dan mengevaluasi faktor mikro ekonomi yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Menjadi bahan pertimbangan saat yang tepat untuk melakukan investasi portofolio. Investor dan calon investor juga dapat

memperoleh informasi yang benar tentang pengaruh dan hubungan kinerja keuangan dan kebijakan hutang khususnya terhadap nilai perusahaan di Bursa Efek Indonesia, karena informasi merupakan kebutuhan yang mendasar bagi para investor dalam pengambilan keputusan di pasar modal sebagai akibat dari adanya mekanisme ekonomi dan ekspektasi pasar. Investor dapat menggunakan informasi tambahan ini dalam melakukan kegiatan di Bursa Efek Indonesia.



## DAFTAR PUSTAKA

- A, Chariri & Imam Ghozali. (2014). *Teori Akuntansi*. Edisi Keempat. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Agus, R Sartono. (2012). *Manajemen Keuangan dan Teori Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Analisa, Yangs. (2011). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. Skripsi Universitas Diponegoro Semarang 2011.
- Ansori, Mokhamat dan H. N. Denica. (2010). Pengaruh Keputusan Investasi Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Tergabung dalam Jakarta Islamic Index Studi pada Bursa Efek Indonesia (BEI). *Analisis Manajemen, ISSN: 1411-1799, Vol. 4, No. 2 (Juli), Hal. 153-175*.
- Adesina, J. B., Nwidobie, B. M., & Adesina, O. O. (2015). Capital structure and financial performance in Nigeria. *International Journal of Business and Social Research, 5(2)*, 21-31.
- Apriada, K., & Suardikha, M. S. (2013). Pengaruh struktur kepemilikan saham, struktur modal dan profitabilitas pada nilai perusahaan. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*.
- Ardi, S., & Murwaningsari, E. (2018). Financial Performance Determination, Earnings Quality, Intellectual Capital and Company Value. *South East Asia Journal of Contemporary Business, Economics and Law, 15(5)*, 1-16.
- Bambang, R. (2001). Dasar-dasar pembelanjaan perusahaan. *Edisi Keempat, Cetakan Ketujuh, BPFE Yogyakarta, Yogyakarta, 59*.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2010). Dasar-dasar Manajemen Keuangan, Edisi 11 Buku 1. *Jakarta: Salemba Empat*.
- Chen, R. Carl dan Steiner, T. (1999). *Managerial Ownership and Agency Conflicts: A Nonlinear Simultaneous Equation Analysis of Managerial Ownership, Risk Taking, Debt Policy, and Dividend Policy*, *Financial Review, Vol.34*.

- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS 25*. Edisi 9. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Fama, F Eugene. dan Kenneth R French. (2000). *Testing Tradeoff and Pecking Order Prediction, About Dividend and Debt. Working Paper, Graduate School of Business*.
- Gamayuni, R. R. (2015). The effect of intangible asset, financial performance and financial policies on the firm value. *International journal of scientific & technology research*, 4(1), 202-212.
- Hanafi, Mamduh. (2015). *Manajemen Keuangan*. Edisi 8. BPFE, Yogyakarta.
- Hartono, Jogiyanto. (2007). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi 5. BPFE, Yogyakarta.
- Herawati, Titin. (2013). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan hutang, dan Profitabilitas, Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal. Universitas Negeri Padang*.
- Hermawan, S., & Maf'ulah, A. N. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 6(2).
- Himawan, M. R., & Christiawan, Y. J. (2014). Pengaruh Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 193–204.
- Hyun Joo Kim, et, al. (2013). *Design and Implementation of In-House Electronic Money Using Java Cards. International Journal Of Smart Home*, Vol.7, No.5.
- Ikkal, M., Sutrisno, dan Djahhuri, Ali. (2011). Pengaruh Profitabilitas dan Kepemilikan Insider Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Utang dan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia). *Simposium Nasional Akuntansi 14 Aceh*, 1-36.

- Kanagal, Nagasimha Balakrishna. (2015). Innovation And Product Innovation In Marketing Strategy. *Journal of Management and Marketing Research* Volume 18 – February, 2015.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 1-5. Jakarta. Rajawali Pers.
- Kieso, Donal E dan Jerry J, Weygandt. (2001). *Akuntansi Intermedite*, Edisi kesepuluh Erlangga, Jakarta.
- Kodrat, David Sukardi. (2009). *Manajemen Distribusi*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Kombih, M. T. A., & Suhardianto, N. (2018). Pengaruh Aktivitas Pemasaran, Kinerja Keuangan, dan Aset Tidak Berwujud Terhadap Nilai Perusahaan. *EKUITAS: Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, 1(3), 281-302.
- Luh Eni, M., Gede Adi, Y., & Kadek, S. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Journal. Universitas Udayana*, 7(3), 598-613.
- Mardiyati, Umi, dkk. (2012). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2010. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, Vol. 3, No. 1.
- Mega, Fitri Mulianti. (2010). *Analisis Factor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan*. Program Magister Manajemen Universitas Diponegoro 2010.
- Manoppo, H., & Arie, F. V. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 4(2).
- Muliani, L. E., Yuniarta, G. A., AK, S., & Sinarwati, N. K. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responcibility Dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 2(1).
- Munawir, S. (2012). *Analisis Informasi Keuangan*, Liberty, Yogyakarta.

- Mutamimah. (2003). Analisis Struktur Modal Pada Perusahaan-Perusahaan Non Finansial Yang Go Public Di Pasar Modal Indonesia. *Jurnal Bisnis Strategi*. Vol 11 Juli. Hal 71-60.
- Normayanti. (2017). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *eJournal Administrasi Bisnis*, 2017, 5 (2): 376-389.
- Nugroho, M. N. (2018). The Effect of Asset Growth With Profitability and Company's Value (Case Study: Coal Company was Listed in Bursa Efek Indonesia during 2014-2016 Period). *Archives of Business Research*, 6(10).
- Ozkan, N., Cakan, S., & Kayacan, M. (2017). Intellectual capital and financial performance: A study of the Turkish Banking Sector. *Borsa Istanbul Review*, 17(3), 190-198.
- Pakekong, M. I., Murni, S., & Van Rate, P. (2019). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2012-2016.. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 7(1).
- Pertiwi, P. J., Tommy, P., & Tumiwa, J. R. (2016). Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 4(1).
- Pitaloka, Nina Diah. (2009). *Pengaruh Faktor-Faktor Intern Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang dengan Pendekatan Pecking Order Theory*. Skripsi. Universitas Lampung.
- Putra, Eka M., Putu Kepramareni, dan Ni Luh Gde Novitasari. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan, Inflasi dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal UNMAS Denpasar*.
- Rahardjo, B. T., & Murdani, R. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014). *Jurnal Akuntansi dan Bisnis Krisnadwipayana*, 3(01).

- Rahmawati. (2012). *Teori Akuntansi Keuangan*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Ridho, M. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Fakultas Ekonomi Riau*, Vol. 4 No. 2.
- Rudianto. (2013). *Akuntansi Manajemen Informasi untuk Pengambilan Keputusan Strategis*. Jakarta: Erlangga.
- Samosir, H. E. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII). *Journal of Business Studies*, 2(1), 75-83.
- Saputra, Agausto. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan dan Pertanian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016). *Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis Riau*, Volume 1, Edisi 1 (Januari – Juni 2018).
- Sasti, I., Rina Tjandrakirana, R., & Ilham, I. (2015). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntanika*, 1(2).
- Somantri, I., & Sukardi, H. A. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *JEMPER (Jurnal Ekonomi Manajemen Perbankan)*, 1(1), 1-10.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: PT Alfabet.
- Sujoko dan Ugy Soebiantoro. (2012). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Interen dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. Vol 9, No. 1.
- Sukirno, Sadono. (2012). *Makroekonomi Teori Pengantar Edisi Ketiga*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Sumanti, J. C., & Mangantar, M. (2015). Analisis Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 3(1).

Wijaya, A., & Linawati, N. (2015). Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. *Finesta*, 3(1), 46-51.

Yuniningsih, Y., Pertiwi, T., & Purwanto, E. (2019). Fundamental factor of financial management in determining company values. *Management Science Letters*, 9(2), 205-216.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

[www.idnfinancials.com](http://www.idnfinancials.com)

[www.duniainvestasi.com](http://www.duniainvestasi.com)

