



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2014-2018**

SKRIPSI

Vania Syafa Riasa

1602015173

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

JAKARTA

2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2014-2018**

SKRIPSI

Vania Syafa Riasa

1602015173

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
JAKARTA  
2020

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018”**. Merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan dan/atau ditulis oleh orang lain sebelumnya, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik itu yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penyusunan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan yang ada di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Jakarta, 25 Juli 2020

Yang Menyatakan,



(Vania Syafa Riasa)  
NIM. 1602015173

**PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI**

**JUDUL : PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS  
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2014-2018**


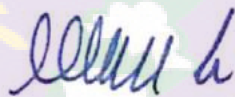
**NAMA : VANIA SYAFA RIASA**

**NIM : 1602015173**

**PROGRAM STUDI : AKUNTANSI**

**TAHUN AKADEMIK : 2019/2020**

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

Pembimbing I	Fitrisia S.E., Ak., M.Si., CA.	
Pembimbing II	Herwin Kurniawan, S.E., M.M.	

**Mengetahui,**

Ketua Program Studi Akuntansi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Sumardi, S.E., M.Si.



## PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2014-2018**

Yang disusun oleh :  
Vania Syafa Riasa  
1602015173

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu  
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal : 25 Juli 2020

**Tim penguji :**

Ketua, merangkap anggota :

(Achmad Subaki, S.E., Ak., M.M., CA., CPA.)

Sekretaris, merangkap anggota :

(Rito, S.E., Ak., M.Si., CA.)

Anggota :

(Herwin Kurniawan, S.E., M.M.)

**Mengetahui,**

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

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

(Sumardi, S.E., M.Si.)

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

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Vania Syafa Riasa  
NIM : 1602015173  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.  
DR. HAMKA  
Jenis Karya : Skripsi

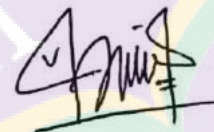
Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Non eksklusif** (*Non-Exclusive Royalty Free-Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**“PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018”**

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 : 25 Juli 2020  
Yang menyatakan,



(Vania Syafa Riasa)  
NIM. 1602015173

## ABSTRAKSI

**Vania Syafa Riasa (1602015173)**

### **PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018.**

*Skripsi. Program Studi Akuntansi Strata Satu. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta*

*Kata Kunci: Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan*

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018.

Dalam penelitian ini menggunakan metode eksplanasi. Variabel dalam penelitian ini adalah profitabilitas (X1), likuiditas (X2), ukuran perusahaan (X3) dan nilai perusahaan (Y). Populasi penelitian ini adalah perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2018 sebanyak 19 perusahaan. Metode pemilihan sampel menggunakan purposive sampling dan diperoleh sampel sebanyak 9 perusahaan. Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah metode teknik dokumentasi atau telaah dokumen yaitu menelaah laporan keuangan dalam annual report yang diperoleh dari website Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Teknik pengolahan dan analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis akuntansi, analisis regresi linear berganda, uji asumsi klasik (uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, uji autokorelasi), uji hipotesis, analisis koefisien determinasi.

Pengolahan data menggunakan program IBM statistical package for social sciences (SPSS) versi 25.0 dan diperoleh persamaan regresi linear berganda  $Y = 37,046 + 0,8949 X_1 + -0,515 X_2 + -1,082 X_3$  yang telah diuji kelayakan asumsi normalitas berdistribusi normal serta tidak terjadi heteroskedastisitas, multikolinearitas dan autokorelasi.

Hasil pengujian melalui uji t menunjukkan bahwa secara parsial variabel profitabilitas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi sebesar  $0,154 > 0,05$ . Kemudian hasil pengujian variabel likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi  $0,007 < 0,05$ . Dan hasil pengujian variabel ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi  $0,001 < 0,05$ . Hasil uji F menunjukkan bahwa secara simultan (bersama-sama) ketiga variabel independen tersebut yaitu berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai signifikan sebesar  $0,008 < 0,05$ .

Berdasarkan hasil analisis koefisien determinasi dapat disimpulkan bahwa hasil Adjusted R Square sebesar 0,246 atau 24,6%. Hal ini menandakan bahwa setiap perubahan nilai perusahaan dijelaskan oleh variabel profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan yang menjelaskan derajat hubungan yang lemah. Dan sisanya yaitu sebesar 75,4% yang dipengaruhi dan dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan ke dalam penelitian ini misalnya perputaran piutang, struktur modal atau lain sebagainya.

Berdasarkan penjelasan sebelumnya, peneliti memberikan saran untuk penelitian selanjutnya, bahwa untuk menggunakan sampel lain dengan sektor yang berbeda dan memperpanjang periode pengamatan, serta menambah variabel independen lain yang mempengaruhi nilai perusahaan. Kemudian bagi perusahaan harus lebih memperhatikan tingkat kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba perusahaan dan bagi investor dalam langkah mengambil keputusan untuk menginvestasi dananya, lebih memperhatikan kinerja keuangan perusahaan terkait yang menjembatani variabel-variabel tertentu dengan nilai perusahaan.



## **ABSTRACT**

**Vania Syafa Riasa (1602015173)**

**THE EFFECT OF COMPANY PROFITABILITY, LIQUIDITY AND SIZE ON THE VALUE OF THE COMPANY IN SOE (STATE-OWNED ENTERPRISES) COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2014-2018.**

*Thesis. Bachelor Degree Program of Accounting Study. Faculty of Economics and Bussiness University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta*

*Keywords: Profitability, Liquidity, Size, The Value of The Company.*

This research aims to determine how the effect of profitability, liquidity and size on the value of the company in state-owned companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2018.

In this research using the explanation method. The variables in this study are profitability (X1), liquidity (X2), company size (X3) and firm value (Y). The population of this research is 19 State-Owned Enterprises (SOEs) listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2014-2018. The sample selection method uses purposive sampling and obtained a sample of 9 companies. The data collection technique used is the documentary technique or document review method, which is analyzing financial reports in the annual report obtained from the Indonesia Stock Exchange website (IDX), namely [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Data processing and analysis techniques used in this research are accounting analysis, multiple linear regression analysis, classic assumption test (normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test, autokoleration test), hypothesis test, coefficient of determination analysis.

Data processing using IBM statistical package for social sciences (SPSS) program version 25.0 and obtained multiple linear regression equation  $Y = 37.046 + 0.8949 X1 + -0.515 X2 + -1.082 X3$  which has been tested for the feasibility of normality normality assumption and does not occur heteroscedasticity, multicollinearity and autocorrelation.

The results of testing through the t test show that partially the profitability variable has a positive and not significant effect on firm value with a significance level of  $0.154 > 0.05$ . Then the results of testing the liquidity variable has a negative and significant effect on firm value with a significance level of  $0.007 < 0.05$ . And the results of testing company size variables have a negative and significant effect on firm value with a significance level of  $0.001 < 0.05$ . F test results indicate that simultaneously (together) the three independent variables are positive and significant effect on firm value with a significant value of  $0.008 < 0.05$ .

Based on the analysis of the coefficient of determination can be concluded that the results of Adjusted R Square of 0.246 or 24.6%. This indicates that every change in the value of the company is explained by profitability, liquidity, and company size variables that explain the degree of weak relationship. And the rest of 75.4% are influenced and explained by other variables not included in this study such as accounts receivable turnover, capital structure or so forth .

Based on the previous explanation, the researcher provides suggestions for further research, that to use other samples with different sectors and extend the period of observation, as well as adding other independent variables that affect the value of the company. Then for companies to pay more attention to the level of the company's ability to generate corporate profits and for investors in the steps to make a decision to invest their funds, pay more attention to the financial performance of related companies that bridge certain variables with company value.

## KATA PENGANTAR

*Assalamua'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh...*

*Alhamdulillah Rabbil'alamin*, segala puji hanya milik Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, karunia dan hidayah-Nya. Serta shalawat dan salam tidak lupa peneliti sampaikan kepada junjungan Nabi Besar Muhammad SAW, sehingga dapat menyelesaikan skripsi hingga selesai dalam menempuh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. Tak pula peneliti ucapkan terima kasih kepada kedua orang tua serta keluarga tercinta yang telah memberikan bantuan moral maupun materil serta semangat dan do'a yang selalu dicurahkan selama peneliti melakukan penyusunan skripsi.

Dalam penyusunan skripsi ini, peneliti banyak mendapatkan bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan kali ini, peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Gunawan Suryoputro, M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Dr. Zulpahmi S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Dr. Sunarta S.E., M.M., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Tohirin S.H.I., M.Pd.I., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Sumardi S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Strata I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Ibu Fitriisia S.E., M.Si., Ak., CA. selaku pembimbing I yang telah meluangkan waktu dan tenaga untuk memberikan bimbingan serta saran kepada peneliti dalam penyusunan skripsi ini.

8. Bapak Herwin Kurniawan S.E., M.M. selaku pembimbing II yang telah meluangkan waktu dan tenaga untuk memberikan bimbingan serta saran kepada peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
9. Seluruh dosen pengajar di Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan disiplin ilmu dan pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
10. Mas Rona, Ka Ari, Ka Hesti, Mba Ima, Mas Rijal, Ka Anas, Mas Adi, Cacu Squad (Fitriana, Siska, Sheila) Wirry, Sasa, Nisa, Ida, Dimas, Dzaki, Apri, Riskur, Sadiyah, Indri, Frezi, Dedy, Widi, Afin, Ihza, Martia, Ajeng, Dwi, Ageng, Nadya yang selalu setia membantu, menemani dan mendukung peneliti dari awal sampai akhir selesainya penyusunan skripsi.
11. Semua teman-teman kelas E Akuntansi, kakak dan adik-adik angkatan 2015, 2016 dan 2017 serta semua pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan dan motivasi kepada peneliti baik secara langsung maupun tidak langsung.

Semoga semua bantuan yang telah diberikan dapat menjadi amal sholeh yang senantiasa mendapatkan ridho Allah SWT dan diberikan balasan yang berlipat ganda.

Akhir kata, dengan kerendahan hati, peneliti mengharapkan masukan, saran dan kritik yang dapat memberikan solusi yang bersifat membangun untuk menjadi hal yang lebih baik dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi peneliti secara khususnya dan bagi pembaca pada umumnya, serta pihak-pihak yang membutuhkan. Terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh..*

Jakarta, 3 Juli 2020

Peneliti,



(Vania Syafa Riase)

NIM. 1602015173



## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL.....</b>	ii
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS.....</b>	iii
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI.....</b>	iv
<b>PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	v
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....</b>	vi
<b>ABSTRAKSI.....</b>	vii
<b>ABSTRACT.....</b>	ix
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	xi
<b>DAFTAR ISI.....</b>	xiii
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	xvii
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	xviii
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	xix
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Permasalahan.....	8
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	8
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	8
1.2.3 Perumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	11
2.2 Telaah Pustaka.....	25
2.2.1 Profitabilitas.....	25
2.2.1.1 Pengertian Profitabilitas.....	25
2.2.1.2 Tujuan Profitabilitas.....	26
2.2.1.3 Manfaat Profitabilitas.....	26

2.2.1.4 Jenis-Jenis Profitabilitas.....	27
2.2.1.5 Faktor-Faktor Profitabilitas.....	29
2.2.2 Likuiditas.....	30
2.2.2.1 Pengertian Likuiditas.....	30
2.2.2.2 Tujuan Rasio Likuiditas.....	31
2.2.2.3 Manfaat Rasio Likuiditas.....	32
2.2.2.4 Jenis-Jenis Rasio Likuiditas.....	32
2.2.3 Ukuran Perusahaan.....	33
2.2.3.1 Pengertian Ukuran Perusahaan.....	33
2.2.3.2 Rasio Ukuran Perusahaan.....	34
2.2.3.3 Macam-Macam Ukuran Perusahaan.....	35
2.2.4 Nilai Perusahaan.....	35
2.2.4.1 Pengertian Nilai Perusahaan.....	35
2.2.4.2 Jenis-Jenis Nilai Perusahaan.....	36
2.2.4.3 Pengukuran Nilai Perusahaan.....	37
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	38
2.4 Rumusan Teoritis.....	41
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>	
3.1 Metodologi Penelitian.....	42
3.2 Operasionalisasi Variabel.....	42
3.3 Populasi dan Sampel.....	45
3.3.1 Populasi.....	45
3.3.2 Sampel.....	46
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	48
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	48
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	48
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	48
3.5.1 Analisis Akuntansi.....	49
3.5.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	50
3.5.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	51
3.5.3.1 Model Regresi Linear Berganda.....	51

3.5.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	51
3.5.3.3 Analisis Koefisiensi Determinasi ( $R^2$ ).....	54
3.5.3.4 Uji Hipotesis.....	55
<b>BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Gambaran umum Objek Penelitian.....	57
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	57
4.1.2 Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	59
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan.....	64
4.2.1 Profitabilitas.....	64
4.2.2 Likuiditas.....	70
4.2.3 Ukuran Perusahaan.....	77
4.2.4 Nilai Perusahaan.....	83
4.3 Analisis Akuntansi.....	86
4.3.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	92
4.3.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	100
4.3.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	107
4.3.4 Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	114
4.4 Analisis Statistik.....	117
4.4.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	117
4.4.2 Analisis Regresi Linear Berganda.....	119
4.4.3 Uji Asumsi Klasik.....	120
4.4.3.1 Uji Normalitas.....	120
4.4.3.2 Uji Multikolinearitas.....	122
4.4.3.3 Uji Heteroskedastisitas.....	124
4.4.3.4 Uji Autokorelasi.....	125
4.4.3.5 Ringkasan Uji Asumsi Klasik.....	127
4.4.4 Uji Hipotesis.....	127
4.4.4.1 Uji Statistik $t$ .....	128
4.4.4.2 Uji Statistik $f$ .....	129

4.4.5 Analisis Koefisien Determinasi ( <i>R Square</i> ).....	130
4.5 Interpretasi.....	131
4.5.1 Interpretasi Uji Statistik.....	131
4.5.2 Interpretasi Analisis Akuntansi.....	134
<b>BAB V PENUTUP</b>	
5.1 Kesimpulan.....	136
5.2 Saran.....	140
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	142
<b>LAMPIRAN</b>	
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>	



## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	17
2.	Operasionalisasi Variabel.....	44
3.	Kriteria Pemilihan Tabel.....	46
4.	Daftar Sampel Nama Perusahaan BUMN.....	47
5.	Posisi Koefisien Durbin Watson.....	54
6.	Profitabilitas.....	64
7.	Likuiditas.....	71
8.	Ukuran Perusahaan.....	77
9.	<i>Book Value Per Share</i> .....	84
10.	Nilai Perusahaan.....	86
11.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	93
12.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan.....	100
13.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	107
14.	Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	114
15.	Analisis Statistik Deskriptif.....	118
16.	Hasil Analisis Linear Berganda.....	119
17.	Uji Normalitas Data.....	122
18.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	123
19.	Uji Autokorelasi.....	126
20.	Hasil Uji Run Test.....	127
21.	Uji Statistik T.....	128
22.	Uji Statistik F.....	129
23.	Analisis Koefisien Determinasi $R^2$ .....	130
24.	Hasil Pengujian Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	131

## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Kinerja BUMN Tahun 2014-2018.....	4
2.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis.....	41
3.	Analisis Grafik Normal <i>P-P</i> Plot.....	121
4.	Grafik <i>Scatterplot</i> .....	125

## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Laporan Keuangan.....	1/35
2.	Tabel Profitabilitas.....	10/35
3.	Tabel Likuiditas.....	13/35
4.	Tabel Ukuran Perusahaan.....	16/35
5.	Tabel <i>Book Value per Share</i> .....	18/35
6.	Tabel Nilai Perusahaan.....	21/35
7.	<i>Output</i> SPSS Versi 25.....	23/35
8.	Tabel Distribusi f.....	28/35
9.	Tabel Distribusi t.....	29/35
10.	Tabel Distribusi Durbin Watson.....	30/35
11.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi.....	31/35
12.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi.....	32/35
13.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I.....	33/35
14.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II.....	34/35

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang Penelitian**

Indonesia memiliki berbagai macam perusahaan yang mencakup berbagai bidang, seperti bidang jasa, manufaktur maupun dagang yang kian hari semakin bertambah. Dengan bertambahnya jumlah, maka akan diikuti dengan ketatnya persaingan dalam dunia bisnis. Persaingan bisnis tersebut tidak dapat terlepas dari pengaruh perkembangan dunia usaha yang dapat dilihat dari berbagai sektor, baik dari sektor ekonomi, sosial politik, kemajuan teknologi dan arus informasi pengguna.

Persaingan ini perlu diimbangi dengan pola pemikiran yang bersifat kritis dan pemanfaatan sumber daya yang optimal. Sehingga, suatu perusahaan mampu konsisten memelihara dan selalu meningkatkan kinerja perusahaan agar mampu bersaing. Dengan ketatnya persaingan usaha tersebut, menuntut seorang manajer perusahaan untuk meningkatkan kinerja perusahaannya.

Seorang manajer memegang kunci kesuksesan suatu perusahaan untuk mencapai tujuan. Hal ini berkaitan dengan dimana manajer perusahaan dituntut untuk memainkan peranan penting dalam kegiatan operasi, pemasaran, dan pembentukan strategi perusahaan secara keseluruhan. Peranan penting secara keseluruhan guna meningkatkan kemakmuran dan kesejahteraan pemilik atau para pemegang saham (investor) dengan cara memaksimalkan nilai perusahaan.



Karena ketika nilai perusahaan semakin tinggi, kemakmuran yang dirasakan oleh pemegang saham juga tinggi.

Adanya peningkatan pertumbuhan investor tersebut maka persaingan untuk memperoleh dana dari investor akan semakin ketat. Dengan ketatnya persaingan usaha tersebut menuntut seorang manajer perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan memiliki kaitan yang erat dengan harga saham, karena harga saham merupakan wujud penilaian investor atas kemampuannya untuk menghasilkan deviden bagi pemegang saham. Dengan demikian, dalam mengamati nilai perusahaan dapat dilihat dari kinerja perusahaan.

Untuk mengetahui kinerja perusahaan, pemegang saham dapat melihat dari laporan keuangan perusahaan yang telah diaudit oleh auditor independen. seperti yang tertera dalam Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 1 Tahun 2015, tujuan dari laporan keuangan adalah memberikan informasi mengenai posisi keuangan, kinerja, dan arus kas dari suatu entitas yang diharapkan dapat bermanfaat bagi pengguna laporan keuangan dalam membuat keputusan ekonomi. Sehingga seringkali pemegang saham menggunakan informasi tersebut sebagai tolak ukur atau pedoman dalam melakukan transaksi jual-beli saham suatu perusahaan

Kinerja keuangan dalam laporan keuangan suatu perusahaan biasanya dinilai dari rasio-rasio keuangan yang diantaranya rasio profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan. Besar atau kecilnya rasio tersebut dapat digunakan sebagai bahan dasar untuk menganalisis dalam mengambil keputusan atas melanjutkan atau menghentikan investasinya di perusahaan yang bersangkutan untuk

menghindari adanya potensi kerugian apabila terus-menerus berinvestasi di perusahaan yang memiliki kinerja keuangan yang buruk.

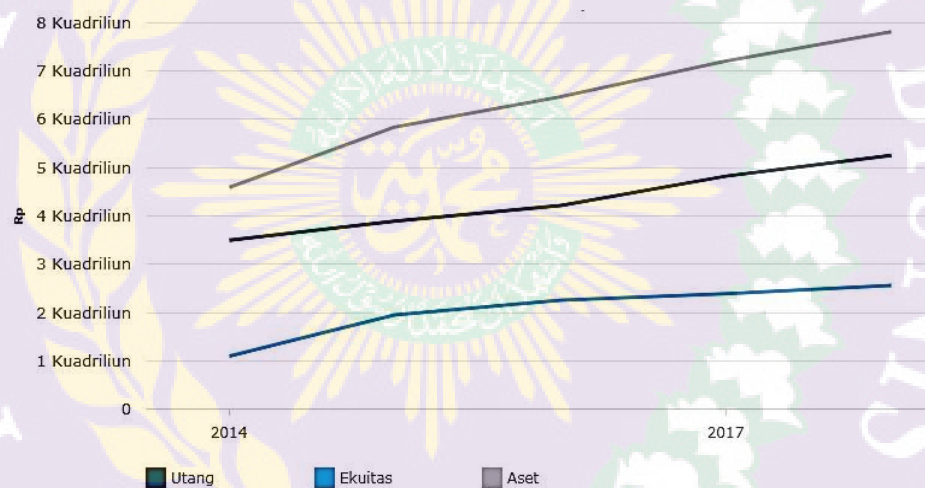
Menciptakan nilai perusahaan yang tinggi merupakan salah satu tujuan perusahaan melakukan *go public* di pasar modal melalui pengoptimalisasian harga saham suatu perusahaan. Nilai perusahaan menjadi sangat penting karena dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan sehingga perusahaan akan lebih memiliki kemudahan dalam mendapatkan dana dari investor. Kemakmuran para pemegang saham dapat memberikan efek positif terhadap perusahaan dimana hal tersebut akan meningkatkan nilai perusahaan.

Perusahaan akan selalu saling bersaing dengan melakukan berbagai inovasi dan strategi bisnis dalam memaksimalkan nilai perusahaan agar mendapatkan sumber dana dari investor. Apabila suatu perusahaan memiliki nilai perusahaan yang tidak stabil maka akan dianggap mengalami penurunan nilai perusahaan oleh investor. Hal tersebut akan menghilangkan rasa kepercayaan dari investor. Para investor akan banyak menjual sahamnya kembali sehingga modal perusahaan akan berkurang dan kesulitan melakukan operasional perusahaan.

Seperti kasus yang sempat mencuat di tahun 2018 dimana utang perusahaan BUMN mengancam keuangan negara. Ketika laporan dari Organisasi Negara untuk Kerjasama Ekonomi dan Pembangunan (OECD) menyebutkan bahwa ada risiko fiskal yang muncul dari beban keuangan sejumlah BUMN untuk mendanai proyek infrastruktur pemerintah. Pemerintah sudah memberikan suntikan modal dan program revaluasi aset untuk pembiayaanya. Namun hal itu belum mencukupi untuk menutup kebutuhan dana. Kebutuhan dana yang besar membuat BUMN

mencari pendanaan lain dari perbankan dan pasar modal. Alhasil, tingkat utang beberapa BUMN mengalami peningkatan utang yang cukup drastis.

Dalam tiga tahun terakhir yang mendominasi pasar adalah surat utang perusahaan pelat merah. Berdasarkan data PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo), total obligasi dan sukuk BUMN hingga Agustus 2018, sudah mencapai Rp 251.800.000.000.000. Nilai ini sudah setara dengan 50,4% dari total outstanding obligasi korporasi yang beredar saat ini Rp 499.900.000.000.000. Meski nilai emisi obligasi BUMN tahun ini rata-rata tergolong jumbo, tapi minat investor tinggi, sehingga bisa sepenuhnya terserap.



Sumber : Kementerian BUMN 2018, databoks

**Gambar 1**  
**Kinerja BUMN Tahun 2014-2018**

Berdasarkan gambar 1 (satu) tersebut, dapat diuraikan bahwa kinerja perusahaan BUMN yang digambarkan berdasar aset, utang dan ekuitas perusahaan dimana selalu mengalami peningkatan mulai dari tahun 2014 sampai dengan tahun 2017. Namun, tingkat nilai utang perusahaan BUMN memiliki

angka yang lebih tinggi jika dibandingkan dengan tingkat nilai ekuitas dan aset perusahaan.

Dengan hal ini pemerintah mulai giat memberikan Penyertaan Modal Negara (PMN) kepada BUMN pada 2015. Dari Rp 3.000.000.000.000 di tahun 2014 sampai Rp 6.450.000.000.000 di tahun 2016. Kemudian di tahun 2017 dan 2018 diturunkan menjadi Rp 6.400.000.000.000 dan Rp 3.600.000.000.000. Kemudian di tahun 2018 bertambah menjadi Rp 17.800.000.000.000. Jika pemberian PMN terus-menerus, hal ini akan menjadi beban Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara (APBN) yang masih defisit.

Dengan kondisi seperti ini, perusahaan BUMN harus lebih berhati-hati dalam mengelola arus kasnya dan menjaga kasnya untuk membayar utang yang telah jatuh tempo. Biasanya, utang ini akan ditutupi dengan utang yang baru. Serta, mengurangi beban dan memperbaiki kinerja perusahaan agar investor dapat menanamkan modalnya di perusahaan yang diinginkan.

Mengenai kasus tersebut, hal ini akan berkaitan dengan timbulnya permasalahan perusahaan yang memicu pengaruh beberapa faktor yang dapat menentukan nilai perusahaan antara lain profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan. Faktor pertama yang diduga mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Tingkat profitabilitas mencerminkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba.

Laba yang semakin tinggi menunjukkan bahwa kinerja perusahaan semakin baik. Semakin baik kinerja perusahaan akan menciptakan respon yang positif kepada pemegang saham dan membuat harga saham perusahaan meningkat.



Profitabilitas dalam penelitian ini diwakili oleh *Return On Asset* (ROA). Rasio ini dapat mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba berdasarkan total asset yang dimiliki perusahaan.

Semakin tinggi tingkat laba yang diperoleh, maka kemampuan perusahaan untuk membayar dividen juga akan tinggi dan harga saham yang akan dihasilkan perusahaan akan semakin tinggi pula. Meningkatnya harga saham akan menarik minat investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Hal tersebut dilakukan oleh (Utomo, 2016) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil berbeda ditunjukkan oleh (Ilham dan Acong, 2017) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Faktor kedua yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah likuiditas yang diprosikan dengan *current ratio*. Likuiditas merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Agar dapat memenuhi kewajiban jangka pendeknya perusahaan memiliki alat untuk membayarnya yang berupa aset-aset lancar yang jumlahnya harus jauh lebih besar dari jumlah kewajiban-kewajiban yang segera harus dibayar atau kewajiban jangka pendek.

Likuiditas yang tinggi akan menunjukkan bahwa perusahaan dalam kondisi yang baik sehingga akan menambah permintaan akan saham dan akan menaikkan harga saham. Harga saham yang tinggi akan meningkatkan nilai perusahaan dan akan menarik para investor untuk menanamkan modalnya. Rasio likuiditas dipilih karena terdapat perbedaan hasil penelitian terdahulu. Hasil penelitian yang di

lakukan oleh (Fakhrana, 2019) menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Ilham dan Acong, 2017) menyatakan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Faktor terakhir (ketiga) yang diduga mempengaruhi peningkatan nilai perusahaan adalah ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan yang besar mencerminkan bahwa perusahaan tersebut sedang mengalami perkembangan dan pertumbuhan yang baik sehingga meningkatkan nilai dari suatu perusahaan. Nilai perusahaan yang meningkat dapat ditandai dengan total aset yang dimiliki perusahaan yang mengalami kenaikan dan lebih besar dibandingkan dengan jumlah liabilitas perusahaan.

Ukuran perusahaan dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan karena semakin besar ukurannya maka akan semakin mudah pula perusahaan memperoleh dana dari kreditor guna mencapai tujuan perusahaan. Hal tersebut didukung penelitian (Hamid, 2019) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian (Patricia, dkk, 2018) menunjukkan hasil yang berbeda mengenai ukuran perusahaan yaitu ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan permasalahan di atas yang telah diuraikan, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian mengenai fenomena yang dapat mempengaruhi atau faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan yaitu profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan. Dengan hal ini, penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan**

## **Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018”.**

### **1.2 Permasalahan**

#### ***1.2.1 Identifikasi Masalah***

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dikemukakan diatas, maka dapat diidentifikasi masalah sebagai berikut :

1. Bagaimanakah profitabilitas berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Bagaimanakah likuiditas berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Bagaimanakah ukuran perusahaan berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
4. Bagaimanakah profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan berpengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?

#### ***1.2.2 Pembatasan Masalah***

Untuk mendapatkan pembahasan yang lebih rinci dan tidak keluar dari pokok pembahasan, maka penulis membatasi masalah atau ruang lingkup masalah yang akan dibahas yaitu pengaruh profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Aset* (ROA), likuiditas diproksikan dengan *Current Ratio* (CR), ukuran perusahaan dengan logaritma natural (aset) dan nilai perusahaan diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV). Objek penelitian adalah perusahaan BUMN

yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018. Hal ini dilakukan supaya penelitian ini lebih terarah dan akurat.

### **1.2.3 Perumusan Masalah**

Dari latar belakang masalah, identifikasi masalah dan pembatasan masalah yang telah diuraikan di atas, maka penulis dapat merumuskan masalah yaitu “Bagaimanakah Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan?”

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan latar belakang penelitian dan masalah yang telah dirumuskan, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas secara parsial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas secara parsial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan secara parsial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan secara simultan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

### **1.4 Manfaat Penelitian**

Penelitian yang dilakukan ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

## 1. Bagi Akademik

Hasil penelitian ini, diharapkan dapat memberikan referensi bagi pihak akademis dan dapat menambah wawasan di bidang akuntansi khususnya mengenai nilai perusahaan. Serta untuk memperkuat hasil penelitian sebelumnya.

## 2. Bagi Praktis

### 1) Perusahaan

Semoga hasil dari penelitian ini dapat memberikan manfaat dan dapat digunakan sebagai bahan referensi atau pertimbangan. Khususnya bagi perusahaan untuk menilai baik tidaknya kinerja perusahaan yang disusun melalui laporan keuangan perusahaan. Sehingga perusahaan dapat mengevaluasi berbagai macam permasalahan guna mencapai tujuan perusahaan dan memperbaiki nilai perusahaan.

### 2) Pembaca dan Peneliti Selanjutnya

Dapat menjadi referensi dan sumbangan konseptual bagi peneliti sejenis untuk mengembangkan ilmu pengetahuan dalam perkembangan dan kemajuan dunia pendidikan khususnya di bidang akuntansi.



## DAFTAR PUSTAKA

- Agus, Sartono 2014. *Manajemen Keuangan : Teori dan Aplikasi*. Edisi: Keempat. Yogyakarta: BPFE
- Alvianto, Axel. 2018. Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016). *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma*. Yogyakarta
- Arindita, Galuh. 2015. Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Dan Size Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Wholesale dan Retail yang Terdaftar Di BEI tahun 2008-2012). *Skripsi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang*
- Astuti, Diva. 2018. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. *Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Medan Area*. Medan
- Badan Standarisasi Nasional. 2017. UU No 20 Tahun 2014 Tentang Standarisasi dan Penilaian Kesesuaian. <https://www.bsn.go.id/> . (28 November 2017)
- Bambang. Riyanto. 2013. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat. BPFE-Yogyakarta. Yogyakarta.
- Brigham & Houston. 2014. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Chasanah, Amalia Nur & Adhi, Kartika Daniel. 2017. Profitabilitas, Struktur Modal dan Likuiditas Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Real Estate yang Listed Di BEI Tahun 2012-2015. *Fokus Ekonomi*. Vol. 12 No. 2: 131-146
- Chasanah, Amalia Nur. 2018. Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2017. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. 3 (1): 39-47. Semarang
- Fakhrana, dkk. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen dan Ukuran Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Sektor Real Estate, Properti dan Kontruksi Bangunan yang

Tedaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016). *Jurnal Akuntansi*. Vol. 9 No.1: 1-16

Fatimah, Siti. 2019. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Barang Konsumsi yang Tedaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017). *Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta*

Fitra, Safrezi. 2018. Utang BUMN Mengancam Keuangan Negara. <https://katadata.co.id/telaah/2018/10/19/utang-bumn-mengancam-keuangan-negara>. (19 November 2018)

Ghozali, I. & Latan, H. 2015. *Konsep, Teknik dan Aplikasi Menggunakan Smart PLS 3.0*. Edisi 2. Universitas Diponegoro: Partial Least Squares.

Ghozali, Imam. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Cetakan ke empat. Semarang: Undip, 2013

Gultom, Robinot. dkk. 2013. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil* Volume 3 No. 1

Hanafi, Mamduh M dan Abdul Halim. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Harahap, Sofyan Syafri. 2015. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Edisi 1-10. Jakarta: Rajawali Pers.

Hery. 2017. *Kajian Riset Akuntansi: Mengulas Berbagai Hasil Penelitian Terkini dalam Bidang Akuntansi dan Keuangan*. Jakarta: Penerbit PT Gramedia

Ihsan, Nur Hamid. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan BUMN yang Tedaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Tahun 2014-2017, *Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri Surakarta*

Indriyani, Eka. 2017. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Ilmu Akuntansi* Volume 10 No. 2: 333-348: Oktober

Ikatan Akuntan Indonesia. 2015. *Standar Akuntansi Keuangan: Per Efektif 1 Januari 2015*. Jakarta. Penerbit: Ikatan Akuntan Indonesia

Jogiyanto, H. 2013. *Metodologi Penelitian Bisnis Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*, Edisi Keenam. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.

- Kasmir. 2012. Analisis Laporan Keuangan. Cetakan ke 10. Jakarta: Penerbit PT Raja Grafindo Persada
- \_\_\_\_\_. 2014. Pengantar Manajemen Keuangan. Edisi kedua. Cetakan ke 5. Jakarta: Penerbit Prenadamedia Group
- Luthfiana, Azizah. 2018. Pengaruh Solvabilitas, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Yogyakarta*. Yogyakarta
- Mery, Kiki Noviem. 2017. Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014. *JOM Fekon (Fakultas Ekonomi) Universitas Riau*. Vol. 4 No. 1. Pekanbaru
- Munawir. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta : Liberty.
- Novari, Putu Mikhy dan Lestari, Putu Vivi. 2016. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti dan Real Estate. *E-jurnal Manajemen Universitas Udayana*. Vol. 5 No. 9: 5671-5694
- Nurhayati, Mafizatul. 2013. Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan *Dividen* dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa. *Jurnal Keuangan dan Bisnis*. Volume 5 No. 2
- Patricia, dkk. 2018. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Kompetensi-Jurnal Manajemen Bisnis*. Vol. 13. No. 1. Januari-Juni
- Paulus, Gregonius & Susilo, Dominicius Djoko Budi. 2017. The Effect pf Liquidity, Leverage and Profitability to The Firm Value (Dividend Policy as Moderating Variable) in Manufacturing Company of Indonesia Stock Exchange. *Research Journal of Finance and Accounting*. Volume 8 No.18. Denpasar, Bali
- Prasetyorini, Bhekti Fitri. 2014. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabiliitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*. Volume 1 No. 1. Surabaya



- Prastuti, Ni Kadek Rai dan Sudiarta, I Gede Merta. 2016. Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*. Vol. 5 No. 3. Bali
- Purwohandoko. 2017. The Influence of Firm's Size, Growth and Profitability on Firm Value with Capital Structure as the Mediator: A study on the Agricultural Firms Listed in the Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Economics and Finance*. Vol. 9 No. 8: 103-110. Surabaya
- Putra, I Gede Wibawa Reska & Sedana, Ida Bagus Panji. 2019. Capital Structure as A Mediation Variable: Profitability and Liquidity on Company Value in Real Estate Companies in Indonesia Stock Exchange. *International Research Journal of Management, IT & Social Sciences*. Vol. 6 No. 4. Juli. Page: 62-72
- Putri, Ni Putu Weda Kartini. 2017. Pengaruh Likuiditas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividend an Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Vol. 3 No. 1. Maret
- Rahmawati, A. D., Topowijono & Sulasmiyati, S. (2015). Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, struktur modal, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan (Studi pada perusahaan sektor properti , real estate , dan building construction yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 23(2), pp. 1–7.
- Reni, dkk. 2019. Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan *Return On Equity* Terhadap Nilai Perusahaan *Property And Real Estate* yang Terhadap di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Dharma Andalas* Vol. 21 No. 1. Januari
- Sari, Lukita Riski & Ariesta P, Marsiska. 2019. Pengaruh Profitabilitas dan Tingkat Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017), *Jurnal Ilmiah Mahasiswa S1 Akuntansi Universitas Pandanaran Semarang* Volume 5 No. 5
- Setyawan, Budi 2019. Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Emiten Sub-Sektor Perdagangan Eceran yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Mitra Manajemen (JMM Online)*. Vol. 3. No. 7: 815-830. Juli

Suffah, R. & Riduwan, A. 2016. Pengaruh profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen pada nilai perusahaan, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* Volume 5 No. 3

Sugiyono. 2012. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Penerbit Alfabeta

\_\_\_\_\_. 2017. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Penerbit Alfabeta.

Thaib, Ilham & Dewantoro, Acong. 2017. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Transportasi Laut di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Riset Perbankan Manajemen dan Akuntansi*. Vol. 1 No. 1

Utomo, W. dkk. 2016. Pengaruh Leverage (DER), Price Book Value (PBV), Ukuran Perusahaan (Size), Return On Equity (ROE), Dividen Payout Ratio (DPR), dan Likuiditas (CR) Terhadap Price Earning Ratio (PER) Pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI Tahun 2009-2014. *Journal Of Accounting*. Vol.2 No. 2. Maret

Widyanti, Ratna Ayu. 2014. Pengaruh Profitabilitas, Dividen Payout Ratio dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Manufaktur. *Jurnal Ilmu Manajemen*. Vol. 2 No. 3. Juli. Surabaya.

Zuhroh, Idah. 2019. The Effects Of Liquidity, Firm Size and Profitability on the Firm Value with Mediating Leverage. *Sustainability and Socio Economic Growth knE Social Sciences*: 203-230

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

<https://adhi.co.id/#1>

<https://www.ptpp.co.id/>

<https://www.wika.co.id/>

<https://www.waskita.co.id/>

<https://www.kimiafarma.co.id/>

<http://www.ptba.co.id/>

<https://semenbaturaja.co.id/>

<https://www.telkom.co.id/>

<https://sig.id/id/>