

**"PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, KEBIJAKAN HUTANG  
DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI"**

SKRIPSI



Disusun Oleh :

Andrew Julius Siregar

12160106

*Acc. nizam*  
*[Signature]* 28/15/2020

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2020

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI**  
**SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Andrew Julius Siregar  
NIM : 12160106  
Program studi : Akuntansi  
Fakultas : Bisnis  
Jenis Karya : Skripsi

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Hutang dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI”**

berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta  
Pada Tanggal : 22 Juli 2020

Yang menyatakan



(Andrew Julius Siregar)

NIM.12160106

**HALAMAN PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul:

**“PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, KEBIJAKAN HUTANG DAN  
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI”**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**Andrew Julius Siregar**

12160106

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan **DITERIMA** untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana  
Akuntansi pada tanggal 25 Juni 2020

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt, CA  
(Ketua Tim Penguji/Dosen Pembimbing)
2. Eka Adhi Wibowo, SE, M.Sc  
(Dosen Penguji)
3. Frista SH, SE, M.S.Ak  
(Dosen Penguji)



Yogyakarta, 06 Juli 2020

Disahkan Oleh

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Perminas Pangeran, SE., M. Si.



Christine Novita Dewi, SE., MAcc., Ak., CA., CMA., CPA.

#### HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul: Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Hutang dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI yang saya kerjakan untuk melengkapi Sebagian syarat untuk menjadi sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika kemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 28 Mei 2020



Andrew Julius Siregar

(12160106)

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya penulis bisa menyelesaikan skripsi dengan judul: Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Hutang dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI dengan baik. Penulisan ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat untuk meraih gelar sarjana strata satu di Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis menghadapi berbagai rintangan dan hambatan. Puji Syukur berkat rahmat Tuhan Yang Maha Esa, penulis diberikan kekuatan untuk menghadapi rintangan dan hambatan sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penulis juga ingin menyampaikan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu baik secara moril maupun materi dalam penulisan skripsi ini.

Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, maka penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi setiap pembaca.

Yogyakarta,

Penulis

## DAFTAR ISI

<u>HALAMAN JUDUL</u> .....	i
<u>HALAMAN PENGAJUAN</u> .....	ii
<u>SKRIPSI</u> .....	ii
<u>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI</u> .....	iii
<u>HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI</u> .....	iv
<u>HALAMAN MOTTO</u> .....	v
<u>HALAMAN PERSEMBAHAN</u> .....	vi
<u>KATA PENGANTAR</u> .....	vii
<u>DAFTAR ISI</u> .....	viii
<u>DAFTAR TABEL</u> .....	xi
<u>DAFTAR GAMBAR</u> .....	xii
<u>DAFTAR LAMPIRAN</u> .....	xiii
<u>ABSTRAK</u> .....	xiv
<u>ABSTRACT</u> .....	xv
<u>BAB I</u> .....	1
<u>PENDAHULUAN</u> .....	1
1.1. <u>Latar Belakang</u> .....	1
1.2. <u>Rumusan Masalah</u> .....	4
1.3. <u>Tujuan Penelitian</u> .....	4
1.4. <u>Manfaat Penelitian</u> .....	5
1.5. <u>Batasan Penelitian</u> .....	5
<u>BAB II</u> .....	6
<u>LANDASAN TEORI DAN PENELITIAN TERDAHULU</u> .....	6
2.1. <u>Landasan Teori</u> .....	6
2.1.1. <u>Nilai Perusahaan</u> .....	6
2.1.2. <u>Profitabilitas</u> .....	7
2.1.3. <u>Likuiditas</u> .....	8
2.1.4. <u>Kebijakan Hutang</u> .....	8
2.1.5. <u>Keputusan Investasi</u> .....	9
2.2. <u>Penelitian Terdahulu</u> .....	10

2.3.	<u>Pengembangan Hipotesis</u> .....	13
2.3.1.	<u>Hubungan Profitabilitas (<i>return on asset</i>) dengan Nilai Perusahaan</u> .....	13
2.3.2.	<u>Hubungan Likuiditas (<i>current ratio</i>) dengan Nilai Perusahaan</u> .....	14
2.3.3.	<u>Hubungan Kebijakan Hutang (<i>debt to equity ratio</i>) dengan Nilai Perusahaan</u> .....	15
2.3.4.	<u>Hubungan Keputusan Investasi (<i>total asset growth</i>) dengan Nilai Perusahaan</u> 16	
2.3.5.	<u>Kerangka Pemikiran</u> .....	17
<b>BAB III</b> .....		18
<b>METODE PENELITIAN</b> .....		18
3.1.	<u>Data</u> .....	18
3.1.1.	<u>Data dan Sumber Data</u> .....	18
3.1.2.	<u>Populasi dan Sampel</u> .....	18
3.2.	<u>Definisi Variabel dan Pengukuran</u> .....	19
3.2.1.	<u>Variabel Dependen (Y)</u> .....	19
3.2.2.	<u>Variabel Independen (X)</u> .....	19
3.3.	<u>Desain Penelitian</u> .....	22
3.4.	<u>Model Statistik dan Uji Hipotesis</u> .....	22
3.4.1.	<u>Analisis Data</u> .....	22
3.4.2.	<u>Pemilihan Model Regresi</u> .....	24
3.4.3.	<u>Uji Parsial (Uji t)</u> .....	26
3.4.4.	<u>Koefisien Determinasi (Uji R<sup>2</sup>)</u> .....	26
3.4.5.	<u>Uji Simultan (Uji F)</u> .....	27
3.4.6.	<u>Uji Asumsi Klasik</u> .....	27
3.4.7.	<u>Analisis Regresi</u> .....	29
3.4.8.	<u>Uji Hipotesis</u> .....	30
<b>BAB IV</b> .....		31
<b>ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b> .....		31
4.1.	<u>Statistik Deskriptif</u> .....	31
4.2.	<u>Estimasi Model Regresi Data Panel</u> .....	34
4.3.	<u>Pemilihan Model Regresi</u> .....	37
4.4.	<u>Uji Parsial (Uji t)</u> .....	38
4.5.	<u>Koefisien Determinasi (Uji R<sup>2</sup>)</u> .....	39
4.6.	<u>Uji Simultan (Uji F)</u> .....	40

4.7.	<u>Uji Asumsi Klasik</u> .....	40
4.8.	<u>Analisis Regresi</u> .....	43
4.9.	<u>Pembahasan</u> .....	45
4.9.1.	<u>Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan</u> .....	45
4.9.2.	<u>Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan</u> .....	46
4.9.3.	<u>Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan</u> .....	47
4.9.4.	<u>Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan</u> .....	48
<u>BAB V</u> .....		50
<u>KESIMPULAN DAN SARAN</u> .....		50
5.1.	<u>Kesimpulan</u> .....	50
5.2.	<u>Saran</u> .....	50
<u>DAFTAR PUSTAKA</u> .....		52
<u>LAMPIRAN PENELITIAN</u> .....		56

© UKDW



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	11
Tabel 4.1 Perhitungan Jumlah Sampel.....	31
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	32
Tabel 4.3 Model <i>Common Effect</i> .....	35
Tabel 4.4 Model <i>Fixed Effect</i> .....	36
Tabel 4.5 Model <i>Random Effect</i> .....	37
Tabel 4.6 Uji Chow.....	37
Tabel 4.7 Uji Hausman.....	38
Tabel 4.8 Uji t.....	39
Tabel 4.9 Uji $R^2$ .....	39
Tabel 4.10 Uji F.....	40
Tabel 4.11 Uji Multikolinearitas.....	41
Tabel 4.12 Uji Autokorelasi.....	42
Tabel 4.13 Uji Penyembuhan Autokorelasi.....	43
Tabel 4.14 Analisis Regresi Data Panel.....	43
Tabel 4.15 Hasil uji hipotesis.....	46

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran Penelitian.....	17
Gambar 3. 1 Desain Penelitian.....	22
Gambar 4. 1 Uji Normalitas.....	41

©UKDW

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, KEBIJAKAN HUTANG  
DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI**

**Andrew Julius Siregar**

**12160106**

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: [andre\\_siregar@yahoo.co.id](mailto:andre_siregar@yahoo.co.id)

**ABSTRAK**

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh profitabilitas, likuiditas, kebijakan hutang, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan mencerminkan kinerja perusahaan yang dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan. Nilai perusahaan dapat dilihat dari kualitas sahamnya yang stabil dan mengalami kenaikan dalam jangka panjang. Kinerja perusahaan dapat dilihat dari kondisi laporan keuangan suatu perusahaan yang dapat menjadi tolak ukur untuk mengambil keputusan untuk investasi. Untuk menilai apakah kinerja dan kondisi keuangan perusahaan baik, dapat dilakukan dengan menganalisis profitabilitas, likuiditas, kebijakan hutang, dan keputusan investasi. Populasi penelitian ini meliputi semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. Jumlah sampel yang diambil adalah 41 perusahaan. Selama 5 (lima) tahun terdapat 205 data observasi. Metode pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling*. Analisis menggunakan regresi data panel yang dibantu dengan program *Eviews 9.0*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan sedangkan kebijakan hutang dan keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: kebijakan hutang, keputusan investasi, likuiditas, nilai perusahaan dan profitabilitas.

**THE EFFECT OF PROFITABILITY, LIQUIDITY, DEBT POLICY AND  
INVESTMENT DECISIONS ON THE CORPORATE VALUE IN  
MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON BEI**

**Andrew Julius Siregar**

**12160106**

*Accounting Studies Program Faculty of Business*

*Duta Wacana Christian University*

Email: [andre\\_siregar@yahoo.co.id](mailto:andre_siregar@yahoo.co.id)

**ABSTRACT**

*The purpose of this study is to examine the effect of profitability, liquidity, debt policy, and investment decisions on firm value. Firm value reflects the performance of companies that can affect investor perceptions of the company. The value of a company can be seen from the stable quality of its shares and has increased in the long run. Company performance can be seen from the condition of a company's financial statements that can be a benchmark for making decisions for investment. To assess whether the company's performance and financial condition are good, it can be done by analyzing profitability, liquidity, debt policy, and investment decisions. This research population includes all manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2014-2018 period. The number of samples taken was 41 companies. There are 205 observational data for 5 (five) years. The sampling method in this study uses purposive sampling. Analysis uses panel data regression assisted with the program Eviews 9.0. The results of this study indicate that profitability has a positive effect on firm value, liquidity has a negative effect on firm value while debt policy and investment decisions have no effect on firm value.*

*Keywords: company value, debt policy, investment decisions, liquidity, and profitability.*

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang

Perekonomian global saat ini secara tidak langsung berimbas bagi perekonomian di Indonesia. Bertambahnya jumlah perusahaan baru dari ke hari dewasa ini membuat persaingan dunia bisnis di Indonesia menjadi semakin ketat. Perusahaan-perusahaan yang bergerak di bidang jasa, manufaktur, maupun dagang saling bersaing untuk dapat bertahan dan menjadi yang terbaik. Hal ini mendorong masing-masing perusahaan untuk melakukan berbagai inovasi dan strategi bisnis agar terhindar dari kebangkrutan.

Umumnya perusahaan didirikan dengan tujuan mencapai keuntungan maksimal atau laba yang sebesar-besarnya dan mengoptimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan mencerminkan kinerja perusahaan yang dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan. Nilai perusahaan dapat dilihat dari kualitas sahamnya yang stabil dan mengalami kenaikan dalam jangka panjang. Harga saham di pasar modal terbentuk berdasarkan kesepakatan antara permintaan dan penawaran investor, sehingga harga saham merupakan *fair price* yang dapat dijadikan sebagai proksi nilai perusahaan (Hasnawati, 2005: 117-118).

Nilai perusahaan dipengaruhi oleh beberapa faktor internal dari perusahaan tersebut dimana faktor-faktor ini sering digunakan oleh calon investor dalam menilai kemampuan perusahaan dalam usahanya meningkatkan nilai perusahaan. Faktor-faktor tersebut diantaranya profitabilitas, likuiditas, kebijakan hutang, dan keputusan

investasi. Masing-masing dari faktor tersebut memiliki keterkaitan terhadap nilai perusahaan.

Faktor pertama adalah profitabilitas, yaitu mengukur efektivitas manajemen secara keseluruhan yang ditunjukkan oleh besar kecilnya tingkat keuntungan yang diperoleh dalam hubungannya dengan penjualan maupun investasi. Semakin baik rasio profitabilitas maka semakin baik menggambarkan kemampuan tingginya perolehan keuntungan perusahaan (Fahmi, 2012: 135). Apabila profitabilitas perusahaan baik maka para stakeholders yang terdiri dari kreditur, *supplier*, dan juga investor akan melihat sejauh mana perusahaan dapat menghasilkan laba dari penjualan dan investasi perusahaan. Dalam penelitian ini menghitung profitabilitas diukur dengan *return on asset* (ROA). Hal ini didukung oleh penelitian Dewi dan Sudiarta (2017) yang menyatakan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Faktor kedua adalah likuiditas, yaitu kemampuan perusahaan dalam melunasi sejumlah utang jangka pendek, umumnya kurang dari satu tahun. Dalam menghitung likuiditas dalam penelitian ini penulis menggunakan *current ratio* (CR) yang umum digunakan atas solvensi jangka pendek, kemampuan suatu perusahaan memenuhi kebutuhan utang ketika jatuh tempo (Fahmi, 2012: 121). Perusahaan yang memiliki likuiditas yang baik maka akan dianggap memiliki kinerja yang baik oleh investor sehingga akan menarik minat investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan. Hal ini didukung oleh penelitian Putra dan Lestari (2016) yang menyatakan likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Faktor ketiga adalah kebijakan hutang, yaitu kebijakan mengenai keputusan yang diambil perusahaan untuk menjalankan operasionalnya dengan menggunakan

hutang keuangan atau *financial leverage*. Kebijakan hutang bisa digunakan untuk menciptakan nilai perusahaan yang diinginkan, namun kebijakan hutang juga tergantung dari ukuran perusahaan. Artinya perusahaan yang besar relatif lebih mudah untuk akses ke pasar modal. Kemudahan ini mengindikasikan bahwa perusahaan besar relatif mudah memenuhi sumber dana dari hutang melalui pasar modal. Dalam menghitung kebijakan hutang dalam penelitian ini penulis menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) diperhitungkan dari total hutang dengan modal sendiri. Semakin tinggi proporsi hutang yang ditetapkan perusahaan pada tingkat tertentu maka semakin tinggi nilai perusahaan. Hal ini didukung oleh penelitian Abdillah (2014) yang menyatakan kebijakan hutang berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Faktor keempat adalah keputusan investasi, yaitu masalah bagaimana manajer keuangan harus mengalokasikan dana ke dalam bentuk-bentuk investasi yang akan dapat mendatangkan keuntungan di masa yang akan datang (Sutrisno 2012: 5). Semakin perusahaan berkembang, maka manajemen dituntut mengambil keputusan investasi, seperti pembukaan cabang, perluasan usaha, maupun pendirian perusahaan lainnya (Sutrisno 2012: 121). Keputusan investasi dapat diukur dengan indikator *Total Asset Growth* (TAG). Peningkatan aset yang diikuti peningkatan hasil operasi akan semakin menambah kepercayaan pihak luar terhadap perusahaan. Hal ini didukung oleh penelitian Ayem dan Nugroho (2016) yang menyatakan keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan berbagai hal yang telah diuraikan, maka penulis tertarik untuk melakukan sebuah penelitian mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, kebijakan

hutang, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dengan judul: “PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, KEBIJAKAN HUTANG, DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”.

### 1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka dapat dituliskan perumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

- a. Apakah profitabilitas (*return on asset*) berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- b. Apakah likuiditas (*current ratio*) berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- c. Apakah kebijakan hutang (*debt to equity ratio*) berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- d. Apakah keputusan investasi (*total asset growth*) berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

### 1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Menguji pengaruh profitabilitas (*return on asset*) terhadap nilai perusahaan.
- b. Menguji pengaruh likuiditas (*current ratio*) terhadap nilai perusahaan.
- c. Menguji pengaruh kebijakan hutang (*debt to equity ratio*) terhadap nilai perusahaan.
- d. Menguji pengaruh keputusan investasi (*total asset growth*) terhadap nilai perusahaan.



#### 1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat dalam penelitian ini sebagai berikut:

a. Bagi perusahaan

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan dan penentuan kebijakan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian ini juga diharapkan dapat digunakan sebagai alat untuk mengetahui apakah profitabilitas, likuiditas, kebijakan hutang, dan keputusan investasi secara signifikan mempengaruhi nilai perusahaan.

b. Bagi investor dan calon investor

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dalam pengambilan keputusan saat berinvestasi.

#### 1.5. Batasan Penelitian

Adapun batasan dalam penelitian ini adalah:

- a. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari *return on asset*, *current ratio*, *debt to equity ratio*, *total asset growth*, dan *price to book value*.
- b. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode 5 tahun.
- c. Data yang digunakan berupa laporan keuangan yang telah di audit dari tahun 2014-2018.

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan maka dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut:

- a. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
- b. Likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini belum bisa membuktikan likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan secara empirik.
- c. Kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini tidak mendukung hipotesis yang menyatakan bahwa kebijakan hutang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
- d. Keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini tidak mendukung hipotesis yang menyatakan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

#### 5.2. Saran

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

- a. Koefisien determinasi ( $R^2$ ) dalam penelitian ini sebesar 99.84%, tetapi hanya 2 (dua) variabel yang berpengaruh yaitu profitabilitas dan likuiditas. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel lain yang diharapkan berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

- b. Bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk menggunakan objek yang lebih luas dan menambah pengamatan penelitian agar mendapat hasil yang lebih baik..

©UKDW

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdillah, A. 2014. Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2009-2012. *PSI UDINUS*: 1-13.
- Achmad, S. L., dan Amanah, L. 2014. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. 3 (9): 1-15.
- Awulle, I. D., Murni, S., dan Rondonuwu, C. N. 2018. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*. 6 (4): 1908-1917.
- Ayem, S., dan Nugroho, R. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia) Periode 2010-2014. *Jurnal Akuntansi*. 4 (1): 31-40.
- Azhari dan Ruzikna. 2018. “engaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014. *JOM FISIP*. 5 (1) April: 1-18.
- Brigham, E. F. dan Houston, J. F. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dahlan, F. 2016. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Jasa Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Peradaban*. 2 (1) Juli: 64-88.
- Dewi, D. A. I. Y. M., dan Sudiarta, G. M. 2017. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*. 6 (4): 2222-2252.
- Dhani, I. P., dan Utama, A. G. S. 2017. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Airlangga*, 2 (1): 135-148.
- Endarmawan, Y. 2014. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi UNEJ*: 1-7.

- Fahmi, I. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Penerbit Alfabeta.
- Ferina dkk, I. S. 2015. Pengaruh Kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (studi pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI Periode 2009-2013). *Jurnal Akuntanika*. 1 (2): 52-66
- Fitrianingrum, A. A. 2018. Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016: *Jurnal Akuntansi UMS*: 1-23.
- Ghozali, I 2016, *Aplikasi Analisis Multivariete IBM SPSS 23*. Badan Penerbit: Universitas Diponegoro, Semarang.
- Ghozali, I dan Ratmono, D. 2016. *Analisis Multivariat dan Ekonometrika*. Badan Penerbit: Universitas Diponegoro, Semarang.
- Ghozali, I. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang
- Gultom, R., dan Agustina, W. SW. 2013. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 3 (3): 70-170.
- Hasnawati, S. 2005. Dampak Set Peluang Investasi terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*. 9 (2): 117-126.
- Herawati, T. 2013. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen*. 2 (2): 1-18.
- Hery. 2015. *Analisis laporan keuangan pendekatan rasio keuangan*. Yogyakarta: Penyunting: Tri Admojo-CPS.
- Hidayat, R. 2010. Keputusan Investasi dan Financial Constraints: Studi Empiris Pada Bursa Efek Indonesia. *Working Papper Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*: 458-479.
- Jusriani, I. F., dan Rahardjo, S. N. 2013. Analysis of the Influence of Profitability, Dividend Policy, Debt Policy, and Managerial Ownership on Corporate Values (Empirical Study on Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange Period 2009-2011). *Diponegoro Journal of Accounting*. 2: 1-10.
- Kasmir, 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Rajawali Pers. Jakarta.

- Kasmir. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*: Edisi Pertama, Cetakan Kesembilan. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Lubis, I. L., Sinaga, B. M., dan Sasongko, H. 2017. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal aplikasi bisnis dan manajemen (JABM)*. 3 (3): 458-465.
- Mayogi, D. G., dan Fidiana. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. 5 (1) Januari: 1-18.
- Napitupulu, V., dan Syahyunan, S. 2013. Pengaruh Return Saham, Volume Perdagangan dan Volatilitas Harga Saham terhadap Bid-Ask Spread pada Perusahaan yang Melakukan Stock Split di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Media Informasi Manajemen*. 1 (2): 1-16
- Putra, A. N. D. A., dan Lestari, P. V. 2016. Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, 5 (7): 4044-4070.
- Ramadhani, S. 2018. Pengaruh Corporate Governance Perception Index, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan. *Menara Ilmu*. 12 (80): 151-158
- Rinnaya, I. Y., Andini, R., dan Oemar, A. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Rasio Aktivitas, Keputusan Pendanaan dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2010-2014). *Journal of Accounting*. 2 (2): 1-17.
- Riyanto, B. 2011. *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Riyanto, B. 2011. *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*: Edisi Keempat. Cetakan Ketujuh. Yogyakarta: YBPFE UGM.
- Sartono, A. 2015. *Manajemen Keuangan*. Cetakan Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Subramanyam, JR dan John. J. Wild. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sudana, I. M. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori dan Praktek*. Jakarta: Erlangga.

- Sudiani, N. K. A., dan Darmayanti, N. P. A. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*. 5 (7): 4545-4574.
- Sutrisno. 2012. *Manajemen Keuangan Teori, konsep dan Aplikasi*. Cetakan kedelapan Yogyakarta: Ekonisia.
- Van Horne, J. C. dan Wachowicz Jr, J. M. 2012, *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi 13. Jakarta: Salemba Empat.
- Widarjono, A. 2007. *Ekonometerika; Teori Dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia FE UII.
- Widarjono, A. 2018. *Ekonometerika: Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews*. Edisi kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Wijaya, Davit, 2016. *Praktikum Manajemen Keuangan 1 Berbasis IFRS*. Edisi Pertama. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Wijaya, I. B. N. P., dan Purnawati, N. K. 2014. Pengaruh Likuiditas dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi oleh Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen*. 3 (12): 3768: 3780.
- Winarno, W. W. 2015. *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*. Edisi empat. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Winarno, W. W. 2017. *Analisis Manajemen Kuantitatif dengan WinQSB*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Yuniati, M., Raharjo, K., dan Oemar, A. 2016. Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang Profitabilitas Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014. *Journal Of Accounting*. 2 (2): 1-15.
- Yunus, M. F., Aziz, M. A., Kadir, M. A., dan Rashid, A. A. 2012. In vitro propagation of *Etilingera elatior* (Jack) (torch ginger). *Scientia horticulturae*. 135: 145-150.