

**SKRIPSI**

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, LIKUIDITAS,  
PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN INDUSTRI  
BARANG KONSUMSI DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI) PERIODE 2012-2016**



**UNTAR**  
Universitas Tarumanagara

**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : KHEMASILANI**  
**NIM : 125140366**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
JAKARTA  
2018**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : KHEMASILANI  
NIM : 125140366  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH KEBIJAKAN UTANG,  
LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA  
(BEI) PADA PERIODE 2012-2016

Jakarta, 15 November 2017  
Pembimbing,



(Dr. Hendang Tanusdaja, S.E., M.M., Ak., CPA.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : KHEMASILANI  
NIM : 125140366  
PROGRAM / JURUSAN : SI / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH KEBIJAKAN UTANG,  
LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA  
(BEI) PADA PERIODE 2012-2016

Tanggal: 10 Januari 2018

Ketua Pengaji :

(Drs. Utuyo Widayat, Ak., M.M., CPA., BKP., CA.)

Tanggal: 10 Januari 2018

Anggota Pengaji :

(Dr. Hendang Tanusdaja, S.E., M.M., Ak, CPA.)

Tanggal: 10 Januari 2018

Anggota Pengaji :

(Dra. Thio Lie Sha, M.M., Ak.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA**

**ABSTRAK**

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN INSDUSTRI BARANG KONSUMSI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2016**

*The purpose of this empirical study is to analyze the predictive effect of debt policy, liquidity, profitability, and firm size on firm value. Population of this research is consumer goods industry company listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2012-2016. The research sample consisted of 25 company with 125 data. This study uses secondary data from financial statements and also annual report Indonesia Stock Exchange web. Results of analysis using a regression model shows that debt policy, profitability, and firm size had an positive and significant effect on firm value, while liquidity had a non significant and positive effect on firm value.*

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh kebijakan hutang, likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Populasi penelitian ini merupakan perusahaan berbasis industry barang konsumsi yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2012-2016. Sampel penelitian terdiri dari 25 perusahaan dengan 125 data. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang didapatkan dari laporan keuangan dan laporan tahunan, yang dapat ditemukan dalam website *Indonesia Stock Exchange*. Hasil analisis dengan model regresi menunjukkan bahwa kebijakan hutang, profitabilitas, dan ukuran perusahaan mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara likuiditas berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Keywords :** *Debt Policy, Liquidity, Profitability, Firm Size, Firm Value*

*We are shaped by our thoughts,  
we become what we think.  
When the mind is pure,  
joy follows like a shadow that never leaves.*  
**-Buddha-**

*If you can't fly then run,  
If you can't run then walk,  
If you can't walk then crawl,  
But whatever you do you have  
to keep moving forward.*  
**-Martin Luther King Jr.-**

Karya sederhana ini saya persembahkan  
Untuk Orang tua, Ii, Kakak,  
dan sahabat yang saya cintai.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga skripsi “Pengaruh Kebijakan Hutang, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016” dapat diselesaikan tepat waktu untuk memenuhi salah satu syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi jurusan S-1 Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara Jakarta.

Skripsi ini tidak akan mungkin dapat diselesaikan tanpa bantuan orang-orang yang telah memberikan kontribusi dalam pengerjaan skripsi ini. Oleh sebab itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Hendang Tanusdjaja, S.E., M.M., Ak., CPA. selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan dengan baik, penuh kesabaran, serta selalu meluangkan waktu untuk konsultasi.
2. Bapak Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Tarumanagara
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA. (Aust.), selaku Ketua Jurusan Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Sekertaris I program Studi S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara
5. Para dosen dan staf pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu yang berharga selama masa perkuliahan penulis. Selain itu tidak lupa kepada staf perpustakaan dan karyawan Universitas Tarumanagara yang telah banyak membantu penulis selama masa studi di Universitas Tarumanagara.
6. Teristimewa untuk kedua Orang tua tercinta Liem Giok Tian Nio dan Kwee Tin Ho; Ii, Linda Liem; dan Kakak, Viranata karena telah memberikan dukungan moral, materil, serta doa sehingga dapat mengantarkan saya kegerbang kelulusan pendidikan sarjana ini.
7. Teman-teman seperjuangan dalam mengerjakan skripsi: Herlin Agusnawati, Janet Michaela, Vinasia, Frannie Hans, Dewi, Sandra, Indri, Yulanda, Deviani, Jeremy Widjaja, Kevin Leonal, Surya Ardi, Vicki, dan lain-lain yang telah memberikan

bantuan pengetahuannya dan semangat kepada saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

8. Kepada seluruh keluarga besar pengajar Lab. Aplikasi Komputer dan pengajar Lab. Pengelolaan Teknologi Informasi khususnya kepada Ci Herlina Budiono, Ko Axiau, Pak Happy Darmawan, Ko Ameng, Ko Andrew, Ci Ledi dan teman-teman APTI. Terimakasih atas pengetahuan dan bantuan kalian agar saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
9. Untuk semua teman-teman kuliah serta sahabat-sahabat saya khususnya Stella Irena Widya, Lika Anjela, Irena Anthony, Michelle, Siska Johanes, Fransiska, dan Merry Amelia yang telah memberikan dukungan, semangat, motivasi, dan doa kepada saya.
10. Dan kepada semua pihak-pihak lain yang ikut membantu dalam menyelesaikan skripsi ini namun tidak dapat disebutkan satu per satu.

Akhir kata saya menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan, oleh karena itu kritik dan saran dari pembaca akan sangat membantu. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan juga bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

Jakarta, 15 November 2017

Penulis,

Khemasilani

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK.....	4
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PENGESAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR .....	7
DAFTAR ISI.....	9
DAFTAR TABEL.....	12
DAFTAR GAMBAR .....	13
DAFTAR LAMPIRAN.....	14
BAB I.....	15
PENDAHULUAN .....	15
A. PERMASALAHAN .....	15
1. Latar Belakang Masalah .....	15
2. Identifikasi Masalah .....	17
3. Batasan Masalah .....	18
4. Rumusan Masalah.....	19
B. TUJUAN DAN MANFAAT .....	20
1. Tujuan .....	20
2. Manfaat.....	20
BAB II.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
LANDASAN TEORI.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
A. GAMBARAN UMUM TEORI.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1. <i>Agency Theory</i> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2. <i>Trade-off Theory</i> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3. <i>Irrelevance Theory</i> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
B. DEFINISI KONSEPTUAL VARIABEL	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1. Nilai Perusahaan .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2. Kebijakan Hutang .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3. Likuiditas .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4. Profitabilitas.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
5. Ukuran Perusahaan .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

C.	KAITAN ANTARA VARIABEL-VARIABEL	Error! Bookmark not defined.
1.	Teori.....	Error! Bookmark not defined.
2.	Penelitian sebelumnya yang relevan....	Error! Bookmark not defined.
D.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis .....	Error! Bookmark not defined.
1.	Kerangka Pemikiran .....	Error! Bookmark not defined.
2.	Hipotesis .....	Error! Bookmark not defined.
BAB III .....		Error! Bookmark not defined.
METODE PENELITIAN.....		Error! Bookmark not defined.
A.	DESAIN PENELITIAN .....	Error! Bookmark not defined.
B.	POPULASI, TEKNIK PEMILIHAN SAMPEL, DAN UKURAN SAMPEL	Error! Bookmark not defined.
1.	Populasi .....	Error! Bookmark not defined.
2.	Teknik Pemilihan Sampel.....	Error! Bookmark not defined.
3.	Ukuran Sampel .....	Error! Bookmark not defined.
C.	OPERASIONALISASI VARIABEL DAN INSTRUMEN	Error! Bookmark not defined.
1.	Operasionalisasi Variabel .....	Error! Bookmark not defined.
2.	Instrumen .....	Error! Bookmark not defined.
D.	ANALISIS DATA.....	Error! Bookmark not defined.
1.	Uji Statistik Deskriptif.....	Error! Bookmark not defined.
2.	Uji Hipotesis .....	Error! Bookmark not defined.
E.	ASUMSI ANALISIS DATA .....	Error! Bookmark not defined.
1.	Uji Normalitas .....	Error! Bookmark not defined.
2.	Uji Multikolinieritas .....	Error! Bookmark not defined.
3.	Uji Otokorelasi .....	Error! Bookmark not defined.
4.	Uji Heteroskedastisitas .....	Error! Bookmark not defined.
BAB IV .....		Error! Bookmark not defined.
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN ....Error! Bookmark not defined.		
A.	DESKRIPSI SUBYEK PENELITIAN ...	Error! Bookmark not defined.
B.	DESKRIPSI OBYEK PENELITIAN .....	Error! Bookmark not defined.
C.	HASIL UJI ASUMSI ANALISIS DATA	Error! Bookmark not defined.
1.	Hasil Uji Normalitas .....	Error! Bookmark not defined.
2.	Hasil Uji Multikolinieritas.....	Error! Bookmark not defined.
3.	Hasil Uji Otokorelasi .....	Error! Bookmark not defined.
4.	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	Error! Bookmark not defined.
D.	HASIL ANALISIS DATA.....	Error! Bookmark not defined.
1.	Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	Error! Bookmark not defined.

2.	Hasil Uji Hipotesis.....	Error! Bookmark not defined.
E.	PEMBAHASAN .....	Error! Bookmark not defined.
1.	Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
2.	Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan ..	Error! Bookmark not defined.
3.	Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
4.	Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
BAB V .....		Error! Bookmark not defined.
PENUTUP .....		Error! Bookmark not defined.
A.	KESIMPULAN .....	Error! Bookmark not defined.
B.	KETERBATASAN DAN SARAN .....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR PUSTAKA .....		21
LAMPIRAN.....		Error! Bookmark not defined.
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....		Error! Bookmark not defined.

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1	Literature Review.....
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel.....
Tabel 4.1	Prosedur Pemilihan Sampel Penelitian.....
Tabel 4.2	Daftar Sampel Perusahaan Industri Barang Konsumsi.....
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas sebelum dilakukan Outlier.....
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas setelah dilakukan Outlier.....
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikolinieritas.....
Tabel 4.6	Hasil Uji Otokorelasi.....
Tabel 4.7	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....
Tabel 4.8	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....
Tabel 4.9	Hasil Analisis Regresi Linier Ganda.....
Tabel 4.10	Hasil Uji Koefisien Korelasi Ganda (R).....
Tabel 4.11	Hasil Uji Koefisien Determinasi Gamda ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....
Tabel 4.12	Hasil Uji Koefisien Regresi secara Bersama-sama (Uji F).....
Tabel 4.13	Hasil Uji Koefisien Regresi secara Parsial (Uji T).....

## **DAFTAR GAMBAR**

Halaman

Gambar 2.1 Skema Kerangka Pemikiran..... 27

## **DAFTAR LAMPIRAN**

	Halaman
Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Industri Barang Konsumsi.....	81
Lampiran 2 Data Nilai <i>Price Book Value</i> Sampel Tahun 2012-2016.....	82
Lampiran 3 Data Nilai <i>Debt to Equity Ratio</i> Sampel Tahun 2012-2016.....	83
Lampiran 4 Data Nilai <i>Current Ratio</i> Sampel Tahun 2012-2016.....	84
Lampiran 5 Data Nilai <i>Return on Assets</i> Sampel Tahun 2012-2016.....	85
Lampiran 6 Data Nilai <i>Firm Size</i> Sampel Tahun 2012-2016.....	86
Lampiran 7 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	87
Lampiran 8 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	90
Lampiran 9 Hasil Uji Hipotesis.....	91

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. PERMASALAHAN**

#### **1. Latar Belakang Masalah**

Perusahaan adalah sebuah entitas ekonomi yang didirikan untuk memaksimalkan laba perusahaan dan meningkatkan nilai perusahaan dengan menggunakan sumber daya yang ada (Sudirgo, 2016, h.1). Dengan begitu maka tujuan jangka pendek perusahaan adalah untuk memaksimalkan laba perusahaan, sementara tujuan jangka panjang yang ingin diraih perusahaan adalah menyejahterakan pemegang saham melalui maksimalisasi nilai perusahaan. Sayangnya banyak manajer perusahaan yang memiliki pandangan sempit dan hanya mengejar tujuan jangka pendek yaitu laba, dan akhirnya mengorbankan tujuan jangka panjang yang jauh lebih penting yakni nilai perusahaan. Perusahaan yang memiliki nilai perusahaan tinggi tentunya memiliki banyak keuntungan, mulai dari mudahnya akses untuk mendapatkan pembiayaan dari pasar modal maupun lembaga keuangan, ataupun mendapatkan harga jual yang tinggi ketika perusahaan dijual atau *di-merger*.

Menurut Brealey, Myers, dan Marcus (2013, h.12) nilai perusahaan merupakan nilai pasar atas investasi pemegang saham perusahaan. Oleh karena itu nilai perusahaan biasanya dinilai dari harga pasar saham karena dengan harga saham yang tinggi maka peningkatan kemakmuran para pemegang saham perusahaan pun terjamin. Salah satu pendekatan yang dapat digunakan untuk mengukur nilai perusahaan adalah *price book value*. *Price book value* menyediakan penilaian atas bagaimana investor melihat performa perusahaan. Rasio ini menghubungkan nilai pasar saham dengan nilai bukunya (Gitman dan Zutter, 2012).

Menurut Brealey dkk. (2013, h.80) faktor yang dapat meningkatkan nilai perusahaan dapat digolongkan menjadi dua, yaitu faktor *investment* dan *financing*. *Investment factor* kemudian terbagi lagi menjadi profitabilitas dan efektivitas penggunaan aset. Sedangkan *financing factor* terdiri dari kebijakan hutang dan

likuiditas. Oleh karena itu penelitian ini akan difokuskan ke dalam kebijakan hutang, likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan.

Kebijakan hutang adalah kebijakan yang menentukan seberapa besar kebutuhan dana perusahaan yang dibiayai oleh hutang. Penggunaan hutang diharapkan dapat memberikan citra yang positif dimata investor, sehingga perusahaan dinilai terpercaya *going concern*-nya dan nilai perusahaan akan meningkat seiring kepercayaan tersebut. Namun penggunaan hutang yang terlalu tinggi juga tidak baik karena menunjukkan tingkat pengambilan risiko yang tinggi, sehingga dapat menurunkan nilai perusahaan karena keengganan investor untuk membeli saham yang terlalu berisiko. Risiko dipandang semakin tinggi dalam arti hak kreditor akan didahulukan dibanding hak pemegang saham, sehingga ketika likuidasi ada kemungkinan pemegang saham tidak mendapatkan pengembalian atas modal yang ditanamkan tersebut. Melihat hal ini maka ada kemungkinan nilai perusahaan akan turun seiring meningkatnya risiko tersebut. Setiap keputusan pendanaan mengharuskan manajer keuangan untuk dapat mempertimbangkan manfaat dan biaya dari sumber-sumber dana yang akan dipilih karena masing-masing sumber dana mempunyai konsekuensi finansial yang berbeda (Sofyaningsih, 2011, h.6). Oleh karena itu kebijakan hutang ini perlu diteliti pengaruhnya terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan *proxy debt to equity ratio*.

Likuiditas merupakan ukuran kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek perusahaan yang akan jatuh tempo (Siahaan, Suhadak, Handayani, dan Solimun, 2014, h.149). Perusahaan yang mampu melunasi seluruh hutang jangka pendeknya secara tepat waktu akan memiliki citra yang lebih baik di mata stakeholder. Karena citra yang baik itu di mata stakeholder, termasuk investor, maka nilai perusahaan akan mengalami peningkatan. Untuk mengukur likuiditas suatu perusahaan, penelitian ini menggunakan *proxy current ratio*.

Profit perusahaan menjadi indikator kinerja sebuah perusahaan dalam memenuhi kewajibannya kepada para investor dan juga sebagai elemen dalam menciptakan sebuah nilai bagi perusahaan yang menunjukkan prospek perusahaan di masa depan. Rasio profitabilitas adalah rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan profit baik di tingkat penjualan, aset, maupun

modal saham. Rasio yang akan digunakan untuk mengukur profitabilitas dalam penelitian ini adalah *return on asset*.

Ukuran perusahaan mengindikasikan seberapa besarnya perusahaan. Besarnya perusahaan dapat dilihat baik dari skala perusahaan, jumlah aset yang dimiliki perusahaan, frekuensi penjualan, pangsa pasar dan faktor lainnya (Winarto,2015). Perusahaan yang besar memiliki kepastian atau *going concern* yang lebih tinggi dibanding perusahaan kecil, juga lebih mudah dalam memperoleh pembiayaan eksternal. Sehingga perusahaan dengan skala yang lebih besar akan memiliki nilai perusahaan yang tinggi pula. *Proxy* yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah logaritma total aset.

Berdasarkan latar belakang tersebut maka peneliti melakukan penelitian dengan judul “PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI BARANG KONSUMSI DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2012-2016”.

## 2. Identifikasi Masalah

Penelitian nilai perusahaan ini telah banyak dilakukan oleh beberapa peneliti, seperti penelitian yang dilakukan oleh Kapitsinas (2009, h.25). Setelah diuji terhadap 81 perusahaan non-keuangan di Yunani, Kapitsinas menyimpulkan bahwa penggunaan kontrak derivatif mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Mengikuti langkah Kapitsinas, Siboni dan Pourali (2015) juga melakukan penelitian terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan di negara Iran ini menunjukkan bahwa peluang investasi memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Selain penelitian yang dilakukan di berbagai belahan dunia tersebut, Indonesia juga mulai melakukan penelitian terhadap topik nilai perusahaan ini. Penelitian Winarto (2015) membuktikan bahwa kebijakan pendanaan, kebijakan dividen, kebijakan investasi, dan profitabilitas memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur; sementara likuiditas memiliki pengaruh signifikan yang negatif terhadap nilai perusahaan; sedangkan aktivitas dan ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Tetapi

berlawanan dengan hasil penelitian yang dilakukan Winarto, penelitian Christie dan Sudirgo (2016) mengungkapkan bahwa kebijakan dividen dan kebijakan hutang tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan di industri barang konsumsi, yang memiliki pengaruh signifikan hanyalah keputusan investasi dan profitabilitas.

Mendukung penelitian Christie dan Sudirgo; beberapa peneliti seperti juga Gultom, Agustina, dan Wijaya (2013); Saputra (2012); juga menyatakan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi secara positif oleh profitabilitas. Sementara penelitian yang dilakukan Rakhimsyah (2011), menyatakan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi secara positif oleh kebijakan investasi.

Berdasarkan kontradiksi penelitian-penelitian terdahulu ini, peneliti telah mengidentifikasi masalah-masalah yang dapat timbul terhadap nilai perusahaan antara lain:

- a. Apakah terdapat pengaruh signifikan antara kebijakan keuangan terhadap nilai perusahaan?
- b. Apakah terdapat pengaruh signifikan antara kebijakan investasi terhadap nilai perusahaan?
- c. Apakah terdapat pengaruh signifikan antara kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan?
- d. Apakah terdapat pengaruh signifikan antara likuiditas terhadap nilai perusahaan?
- e. Apakah terdapat pengaruh signifikan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan?
- f. Apakah terdapat pengaruh signifikan antara aktivitas terhadap nilai perusahaan?
- g. Apakah terdapat pengaruh signifikan antara ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan?
- h. Apakah terdapat pengaruh signifikan antara kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan?

### **3. Batasan Masalah**

Berdasarkan identifikasi masalah diatas, penelitian ini membatasi subjek yang akan diteliti yaitu sebagai berikut :

- a. Subjek penelitian adalah perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian dibatasi dalam industri ini karena industri barang konsumsi memegang persentase yang cukup signifikan di dalam dunia bisnis Indonesia. Sehingga penelitian ini dapat bermanfaat untuk masyarakat lebih luas.
- b. Periode penelitian dibatasi menjadi tahun 2012 sampai tahun 2016. Tujuan pembatasan ini adalah untuk mendapatkan data yang lebih akurat dan terbaru sesuai dengan kondisi ekonomi yang saat ini sedang terjadi.
- c. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan. Di dalam penelitian ini hanya diambil empat variabel independen yang dapat diukur dari data laporan keuangan dan memiliki hubungan yang relevan dengan nilai perusahaan. Empat variabel tersebut adalah kebijakan hutang, likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan. Pembatasan masalah ini dilakukan dengan tujuan agar penelitian lebih terarah dan sesuai dengan harapan peneliti.

#### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan batasan masalah diatas, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

- a. Apakah terdapat pengaruh positif dan signifikan antara kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan?
- b. Apakah terdapat pengaruh positif dan signifikan antara likuiditas terhadap nilai perusahaan?
- c. Apakah terdapat pengaruh positif dan signifikan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan?
- d. Apakah terdapat pengaruh positif dan signifikan antara ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan?

## **B. TUJUAN DAN MANFAAT**

### **1. Tujuan**

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diungkapkan sebelumnya, tujuan dilakukannya penelitian ini adalah:

- a. Menguji secara empiris pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan.
- b. Menguji secara empiris pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.
- c. Menguji secara empiris pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
- d. Menguji secara empiris pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

### **2. Manfaat**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan banyak manfaat dalam aspek berikut ini:

- a. Manfaat Teoritis
  - 1) Memperluas wawasan pembaca tentang faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.
  - 2) Menambah pengetahuan peneliti lain yang akan melakukan penelitian serupa, yaitu mengenai nilai perusahaan. Baik dengan variabel yang berbeda atau adanya penambahan variabel.
  - 3) Mendukung kebenaran teori nilai perusahaan yang sudah ada.
  - 4) Memberikan bukti empiris mengenai ada tidaknya pengaruh yang signifikan antara kebijakan investasi, kebijakan hutang, likuiditas, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
- b. Manfaat Praktis
  - 1) Memberikan masukan kepada perusahaan dalam pengambilan keputusan agar dapat meningkatkan nilai perusahaan melalui faktor-faktor yang diteliti dalam penelitian ini.
  - 2) Memberikan pertimbangan awal kepada para investor dalam memilih perusahaan yang akan ditanamkan modalnya, dengan memperhatikan apakah perusahaan tersebut memiliki faktor-faktor yang tepat agar nilai perusahaan dapat terus meningkat.

## DAFTAR PUSTAKA

- Apriada, K. & Suardhika, M. S. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Struktur Modal, dan Profitabilitas pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 5(2), 201-218.
- Brealey, R. A., Myers, S. C. & Marcus, A. J. (2013). *Fundamentals of Corporate Finance*. New York: McGraw-Hill Irwin.
- Brigham, E. F. & Ehrhardt, M. C. (2008). *Financial Management*. United States of America: Thomson South Western.
- Cascarino, R. E. (2012). *Auditor's Guide to IT Auditing*. United States of America: John Wiley & Sons.
- Christie, D. & Sudirgo, T. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014. *Konferensi Ilmiah Akuntansi III*, 1(1), 1-18.
- Dewi, A. S. M. & Wirajaya, A. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 4(2), 358-372.
- Ghozali, I. (2012). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 20. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J. & Zutter, C. J. (2012). *Principals of Managerial Finance*. England: Pearson Education Limited.
- Hermuningsih, S. (2013). Pengaruh Profitabilitas, *Growth Opportunity*, Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, 1(1), 128-148.
- Juhandi, N., Sudarma, M., Aisjah, S., & Rofiaty. (2013). The Effects of Internal factors and Stock Ownership Structure on Dividend Policy on Company's Value. *International Journal of Business and Management Invention*, 2(11), 6-18.
- Kapitsinas, S. (2008), The Impact of Derivatives Usage on Firm Value: Evidence from Greece. *Munich Personal RePEc Archive*, 1(1), 1-49.
- Keller, G. (2012). *Managerial Statistics*. United States of America: South-Western.

- Khumairoh, Nawang Kalbuana, dan Henny Mulyati.2016.Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Syariah Paper Accounting FEB UMS*, 1(1), 71-81.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2014). *Intermediate Accounting IFRS Edition*. Danvers: John Wiley & Sons.
- Lind, D. A., Marchal, W. G., & Wathen, S. A. (2015). *Statistical Techniques in Business & Economics*. New York: Mc Graw-Hill Education.
- Risqia, D. A., Aisjah, S., & Sumiati. (2013). Effect of Managerial Ownership, Financial Leverage, Profitability, Firm Size, and Investment Opportunity on Dividend Policy and Firm Value. *Research Journal of Finance and Accounting*, 4(11), 120-130.
- Ross, S. E., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2010). *Fundamentals of Corporate Finance*. New York: Mc Graw-Hill International Edition.
- Sarjono, H. & Julianita, W. (2011). SPSS vs LISREL: Sebuah Pengantar, Aplikasi untuk Riset. Jakarta: Salemba Empat.
- Sartini, L. P. N. & Purbawangsa, I. B. A. (2014). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, serta Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis, dan Kewirausahaan*, 8(2), 81-90.
- Setiani, Rury.2011.Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Alumni Fakultas Ekonomi UNP*, 1(1), 1-10.
- Siahaan, U. M., Suhadak, Handayani, S. R., & Solimun. (2014). The Influence of Company Size and Capital Structure towards Liquidity, Corporate Performance and Firm Value, for Large and Small Group Companies. *European Journal of Business and Management*, 6(18), 148-156.
- Siboni1, Zainab M. dan Mohammad R. Pourali.2015.The Relationship between Investment Opportunity, Dividend Policy and Firm Value in Companies Listed in TSE: Evidence from Iran.*Islamic Azad University*, 1(1), 1-14.
- Sofyaningsih, S. & Hardiningsih, P. (2011). Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, dan Nilai Perusahaan. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, 3(1), 68-87.
- Sucuahi, W. & Cambarihan, J. M. (2016). Influence of Profitability to the Firm Value of Diversified Companies in the Philippines. *Accounting and Finance Research*, 5(2), 149-153.

- Sukirni, D. (2012). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Analisis terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Analysis Journal*, 1(2), 1-12.
- Supranto, J. (2009). Statistik Teori dan Aplikasi Jilid 2. Jakarta: Erlangga.
- Tanujaya, Andrew.2017.Pengaruh *Leverage, Firm Size*, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. Universitas Tarumanagara: Jakarta.
- Titman, S. J., Koewn, A. J., & Martin, J. D. (2014). *Financial Management Principles and Applications*. London: Pearson Education Limited.
- Weygandt, J. J., Kimmel, P. D., & Kieso, D. E. (2013). *Financial Accounting IFRS Edition. United States of America: John Wiley & Sons, Inc.*
- Winarto, J. (2015). The Determinants of Manufacturer Firm Value in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Information, Business and Management*, 7(4), 323-349.

<https://kbki.kemdikbud.go.id>

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

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

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