

BAB II

KAJIAN PUSTAKA

2.1 Tinjauan Empiris

Dalam pelaksanaan penelitian ini Penulis berfokus pada penelitian tentang nilai perusahaan. Oleh karena itu, sebagai bahan kajian atau rujukan Penulis menggunakan referensi beberapa hasil penelitian orang lain yang juga berfokus pada nilai perusahaan.

2.1.1 Penelitian Rujukan

Berikut ini beberapa hasil penelitian orang lain yang penulis gunakan sebagai rujukan antara lain :

1. (Putra and Lestari 2016) mempublikasikan hasil penelitian dalam jurnal E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No. 7, 2016: 4044 - 4070 ISSN : 2302-8912 yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan” Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa kebijakan dividen, likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. (Bintara 2018), mempublikasikan hasil penelitian dalam jurnal Jurnal Komunikasi Ilmiah Akuntansi dan Perpajakan Vol. 11 No. 2 | Agustus 2018, P-ISSN: 2086-7662 E-ISSN: 2622-1950 yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi”. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa 1) Profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan; 2) Growth Opportunity tidak berpengaruh pada Corporate Value dengan arah negatif; dan 3) Struktur Modal memiliki pengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan; 4) Interaksi antara profitabilitas dan Good Corporate Governance memiliki pengaruh signifikan dan signifikan terhadap Corporate Value dengan hubungan positif; 5) Interaksi antara Growth Opportunity dan Good Corporate Governance signifikan dan signifikan terhadap Corporate Value dengan hubungan negatif; dan 6) Interaksi antara struktur modal dan Good Corporate Governance berpengaruh signifikan dan signifikan terhadap Corporate Value dengan hubungan positif.
3. (Sembiring and Trisnawati 2019), mempublikasikan hasil penelitian dalam jurnal

- Jurnal Bisnis dan Akuntansi Vol. 21, No. 1a-2, November 2019, Hlm. 173-184 P-ISSN: 1410 – 9875 E-ISSN: 2656 – 9124 yang berjudul “Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan” Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Berdasarkan uji hipotesis, dapat disimpulkan profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Di sisi lain, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, struktur modal, dan kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.
4. (Irawan and Nurhadi 2016), mempublikasikan hasil penelitian dalam jurnal Jurnal Aktual STIE Trisna Negara Volume 17 (1) Juni 2019, Hal. 66-81 ISSN : 1693-1688 yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan”. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: 1) struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, 2) ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
 5. (Pranidia, Putra, and Krisna 2021), mempublikasikan hasil penelitian dalam jurnal Jurnal e-Proceeding of Management : Vol.8, No.5 Oktober 2021 Page 5402 ISSN : 2355-9357 yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas Likuiditas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019)”. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas, likuiditas, dan struktur modal secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Secara parsial, profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan struktur modal dan likuiditas tidak berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.
 6. (Arianti 2022), mempublikasikan hasil penelitian dalam jurnal Gorontalo Accounting Journal Vol. 5, No. 1, April 2022 P-ISSN: 2614-2074, E-ISSN: 2614-2066, yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan”. Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) secara bersama-sama (simultan) struktur modal, pertumbuhan penjualan dan keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan, (2) struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, (3) pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan (4) keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
 7. (Munawaroh and Ramadhan 2022b), mempublikasikan hasil penelitian dalam jurnal Jurnal Muhammadiyah Manajemen Bisnis Volume 3 No.1 Februari 2022 e-ISSN :

- 2721-9062 p-ISSN : 2716-415 yang berjudul “Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Pertambangan”. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, likuiditas dan struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, seluruh variabel independen tersebut berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Variabel kebijakan dividen memoderasi hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan namun tidak memoderasi hubungan antara likuiditas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan.
8. (Kusumawati and Rosady 2018), mempublikasikan hasil penelitian dalam jurnal *Jurnal Manajemen Bisnis Vol No 2, September 2018, E-ISSN:2622-6308 P-ISSN:2086-8200* yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi”. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ibukota struktur yang diukur dengan DER memiliki nilai positif dan signifikan effecton perusahaan, profitabilitas yang diukur oleh ROA memiliki nilai perusahaan yang positif dan significanton, memiliki struktur permodalan yang dikelola oleh kepemilikan manajerial efek negatif dan signifikan di nilai perusahaan dan profitabilitas yang dikelola oleh manajerial kepemilikan memiliki efek negatif dan signifikan pada nilai perusahaan.
 9. (Iman, Sari, Pujiati, et al. 2021), mempublikasikan hasil penelitian dalam jurnal *Jurnal Ekonomi & Manajemen Universitas Bina Sarana Informatika Volume 19 No. 2 September 2021 P-ISSN 1411-8637 E-ISSN 2550-1178*, yang berjudul “Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan”. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel likuiditas dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel nilai perusahaan.
 10. (Rahmantari, 2021), mempublikasikan hasil penelitian dalam jurnal *Jurnal Ganec Swara Vol. 15, No.1, Maret 2021 ISSN 1978-0125 ; ISSN 2615-8116* yang berjudul “Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”. Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) Corporate Social Responsibility berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, (2) Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, (3) Profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, (4) Ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi hubungan antara Corporate Social Responsibility (CSR) dan nilai perusahaan, (5) Profitabilitas tidak

mampu memoderasi hubungan antara Corporate Social Responsibility (CSR) dan nilai perusahaan.

11. (Endri and Fathony 2020a), mempublikasikan hasil penelitian dalam jurnal *Management Science Letters* 10 (2020) 111–120 doi: 10.5267/j.msl.2019.8.011 yang berjudul “Determinants of firm’s value: Evidence from financial industry”. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan, leverage, dan pertumbuhan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor keuangan periode 2013-2017. Namun, kebijakan dividen dan profitabilitas terbukti berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor keuangan untuk periode 2013-2017.
12. (Thamrin et al. 2018), mempublikasikan hasil penelitian dalam jurnal *Sriwijaya International Journal Of Dynamic Economics And Business SIJDEB*, 2(2), 2018, 151-164 p-ISSN: 2581-2904, e-ISSN: 2581-2912 yang berjudul “Dynamic Model of Firm Value: Evidence from Indonesian Manufacturing Companies”. Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi dan kinerja perusahaan memiliki pengaruh positif hubungan dengan nilai perusahaan, sedangkan keputusan pendanaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Selain itu, nilai perusahaan menunjukkan dampak jangka panjang pada model nilai perusahaan.
13. (Rusnindita 2020), mempublikasikan hasil penelitian dalam jurnal *International journal of science, engineering, and information technology* Volume 04, Issue 02, July 2020, E-ISSN 2548-4214 yang berjudul “Analysis Of Size, Roa, And Growth Of Corporate Value; With Variable Capital Structure As Intervening”. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Hasil penelitiannya adalah: SIZE berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan; ROA berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan; Pertumbuhan tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan; Struktur Modal berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan; SIZE tidak mempengaruhi Struktur Modal; ROA berpengaruh positif terhadap Struktur Modal
14. (Amin et al. 2019). mempublikasikan hasil penelitian dalam jurnal *International Conference on Rural Development and Entrepreneurship 2019: Enhancing Small Business and Rural* Vol. 5 No.1 ISBN: 978-623- 7144-28-1 yang berjudul “Analysis Of The Effect Of Capital Structure On Firm Value In Banks Listed On The IDX”. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Rasio Kecukupan Modal Price Book Value, Struktur Modal berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan

15. (Wijayaningsih and Yulianto 2021). mempublikasikan hasil penelitian dalam jurnal Accounting Analysis Journal Vol 10(3) (2021) 150-157 p-ISSN 2252-6765 e-ISSN 2502-6216 yang berjudul “The Effect of Capital Structure, Firm Size, and Profitability on Firm Value with Investment Decisions as Moderating”. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi mampu memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan tetapi tidak mampu memperkuat pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

2.1.2 Review Penelitian Rujukan

Nilai Perusahaan merupakan pandangan investor terhadap keberhasilan suatu perusahaan dan berkaitan erat dengan harga saham perusahaan (Sujoko dan Soebiantoro, 2007). Hal ini dapat dipahami bila ukuran keberhasilan suatu perusahaan dilihat dari kemampuan perusahaan untuk mensejahterakan para pemegang sahamnya.

Berikut ini penulis sajikan relevansi antara penelitian terdahulu dengan penulis seperti table di bawah ini :

Tabel 2. 1 Matrik Penelitian Rujukan Penelitian tentang Profitabilitas dan Nilai Perusahaan

No	Judul	Hasil Penelitian	Hubungan/ Relevansi dengan Penelitian ini
1	Pengaruh Sturuktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi (Kusumawati and Rosady 2018) Jurnal Manajemen Bisnis, Vol 9. No 2, September 2018, E-ISSN:2622-	1. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, 2. Profitabilitas yang di moderasi kepemilikan manajerial berpengaruh Negatif dan signifikan terhadap	Persamaan : Sama sama meneliti pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Perbedaan : 1. Obyek penelitian ini padaperusahaan manufaktur yang terdaftar pada BEI tahun 2013-2016 2. Teknik Analisa data

	6308 P-ISSN:2086-8200	nilai perusahaan	penelitian ini menggunakan regresi linear berganda sedangkan penelitian terdahulu menggunakan regresi dengan variabel moderasi.
2	<p>Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Rahmantari, 2021) Jurnal Ganec Swara Vol. 15, No.1, Maret 2021 ISSN 1978-0125 (Print); ISSN 2615-8116 (Online)</p>	<p>(1) Profitabilitas berpengaruh negative signifikan terhadap nilai perusahaan,</p> <p>(2) Profitabilitas tidak mampu memoderasi hubungan antara Corporate Social Responsibility (CSR) dan nilai perusahaan.</p>	<p>Persamaan :</p> <p>1. sama sama meneliti pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan</p> <p>Perbedaan :</p> <p>1. Obyek penelitian ini padaperusahaan Farmasi pada tahun 2014-2017</p> <p>2. Teknik Analisa data penelitian ini menggunakan regresi linear berganda sedangkan penelitian terdahulu menggunakan regresi dengan variabel moderasi</p>
3	<p>Dynamic Model of Firm Value: Evidence from Indonesian Manufacturing Companies (Thamrin et al. 2018) Sriwijaya</p>	<p>Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan</p>	<p>Persamaan :</p> <p>1. Sama sama meneliti pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan</p> <p>2. Sama – sama menggunakan regresi linear berganda</p>

	International Journal Of Dynamic Economics And Business SIJDEB, 2(2), 2018, 151-164 p-ISSN: 2581-2904, e-ISSN: 2581-2912		Perbedaan : 1. Obyek penelitian ini pada Perusahaan Manufaktur pada tahun 2012-2016.
4	Determinants of firm's value: Evidence from financial industry (Endri and Fathony 2020b) Management Science Letters 10 (2020) 111–120 doi :10.5267/j.msl.2019.8.011	Profitabilitas terbukti berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor keuangan untuk periode 2013- 2017. Hasil simultan juga menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki beberapa efek pada nilai perusahaan.	Persamaan : 1. Sama sama meneliti pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Perbedaan : 1. Obyek penelitian ini pada Perusahaan sektor Keuangan pada tahun 2012-2016 2. Teknik Analisa data penelitian ini menggunakan regresi linear berganda sedangkan penelitian Menggunakan analisis model regresi data panel
5	Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Sembiring and Trisnawati 2019) Jurnal Bisnis Dan Akuntansi Vol. 21, No. 1a-2, Nov 2019, Hlm.	Profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.	Persamaan : 1. Sama sama meneliti pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan 2. Sama sama

	173-184 P-ISSN: 1410 – 9875, E-ISSN: 2656 – 9124		menggunakan regresi linear berganda. Perbedaan : Obyek penelitian ini pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013-2016
--	--	--	---

Sumber : Peneliti, data diolah. 2022

Tabel 2. 2 Matrik Penelitian Rujukan Penelitian tentang Likuiditas dan Nilai Perusahaan

No	Judul	Hasil Penelitian	Hubungan/ Relevansi dengan Penelitian ini
1	Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Iman, Sari, Pujiati, et al. 2021) Jurnal Ekonomi & Manajemen Universitas Bina Sarana Informatika Volume 19 No. 2 September 2021 P-ISSN 1411-8637 E-ISSN 2550-1178	Variabel likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan	Persamaan : sama sama meneliti pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Perbedaan : 1. Obyek penelitian ini pada beberapa perusahaan makanan dan minuman pada tahun 2016-2020 2. Teknik Analisa data penelitian ini menggunakan regresi linear berganda sedangkan penelitian terdahulu menggunakan

			SEM-PLS (Structural Equation Model – Partial Least Square)
2	<p>Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. (Pranidia et al. 2021) Jurnal e-Proceeding of Management : Vol.8, No.5 Oktober 2021 Page 5402 ISSN : 2355-9357</p>	<p>Likuiditas secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Secara parsial, Likuiditas tidak berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.</p>	<p>Persamaan :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Sama – sama meneliti pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. 2. Sama sama menggunakan metode Analisa regresi linear <p>Perbedaan :</p> <p>Obyek penelitian ini pada perusahaan sektor industri pada Barang Konsumsi yang terdaftar pada BEI pada tahun 2016-2019</p>

3	<p>Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Pertambangan (Munawaroh and Ramadhan2022b) Volume 3 No.1Februari 2022 e-ISSN : 2721-9062 p- ISSN : 2716-4152</p>	<p>Likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, seluruh variabel independen tersebut berpengaruh Terhadap nilai perusahaan.</p>	<p>Persamaan :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Sama sama meneliti pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan 2. Sama sama menggunakanmetode Analisa regresi Linear <p>Perbedaan :</p> <p>Obyek penelitian ini pada perusahaan petambangan</p>
4	<p>Analisis Faktor-Faktor YangMempengaruhi Nilai Perusahaan Pada PerusahaanConsumer Goods Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Riny 2018) Volume 8, Nomor 02, Oktober 2018</p>	<p>Secara simultan variabel bebas likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sebagian, variabel independen likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.</p>	<p>Persamaan :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. sama sama meneliti pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan 2. Teknik Analisa data penelitian ini sama sama menggunakan regresi linear berganda <p>Perbedaan :</p> <p>Obyek penelitian ini pada perusahaan Consumer Goods pada tahun 2011-2014</p>

5	Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Putra and Lestari 2016) jurnal E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No.7, 2016: 4044 - 4070 ISSN : 2302-8912	Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan	<p>Persamaan :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Sama sama meneliti tentang Likuiditas 2. Teknik Analisa Data samasama menggunakan Analisis regresi linear berganda <p>Perbedaan :</p> <p>Obyek penelitian ini pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2013</p>
---	---	---	---

Sumber : Peneliti, data diolah. 2022

Tabel 2. 3 Matrik Penelitian Rujukan Penelitian tentang Struktur Modal dan Nilai Perusahaan

No	Judul	Hasil Penelitian	Hubungan/ Relevansi dengan Penelitian ini
1	Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel	Struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan;	<p>Persamaan :</p> <p>sama sama meneliti pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan</p> <p>Perbedaan :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Obyek penelitian ini pada perusahaan manufaktur yang

	<p>Pemoderasi (Bintara 2018)</p> <p>Jurnal : Komunikasi Ilmiah Akuntansi dan Perpajakan Vol. 11 No. 2 Agustus 2018 p-ISSN: 2086-7662 e-ISSN: 2622-1950</p>		<p>terdaftar pada BEI pada tahun 2012-2015</p> <p>2. Teknik Analisa data penelitian ini menggunakan regresi linear berganda sedangkan penelitian terdahulu menggunakan uji interaksi.</p>
2	<p>Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Arianti 2022)</p> <p>Gorontalo Accounting Journal Vol. 5, No. 1, April 2022 P-ISSN: 2614-2074, E-ISSN: 2614-2066</p>	<p>Struktur modal berpengaruh negative dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan,</p>	<p>Persamaan :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Sama sama meneliti pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan 2. Sama sama menggunakan teknik Analisa data yaitu Analisis regresi linear berganda <p>Perbedaan :</p> <p>Obyek penelitian ini pada perusahaan perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 - 2020</p>
3	<p>The Effect of Capital Structure, Firm Size, and Profitability on Firm Value with Investment Decisions as Moderating (Wijayaningsih and Yulianto 2021)</p> <p>Accounting Analysis Journal Vol 10(3) (2021) 150 -157 p-ISSN 2252-6765 e-ISSN 2502-6216</p>	<p>Struktur Modal tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan</p>	<p>Persamaan :</p> <p>Sama sama meneliti tentang Struktur Modal</p> <p>Perbedaan :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Obyek penelitian ini perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2016-2019 2. Teknik Analisa pada penelitian ini menggunakan teknik Analisis regresi linear berganda sedangkan penelitian terdahulu menggunakan analisa

			regresi yang di moderasi
4	Analysis Of The Effect Of Capital Structure On Firm Value In Banks Listed On The IDX (Amin et al. 2019) International Conference on Rural Development and Entrepreneurship 2019: Enhancing Small Business and Rural Vol. 5 No.1 ISBN:978-623-7144-28-1	Struktur Modal berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan	<p>Persamaan :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1 Sama sama meneliti tentang Struktur Modal 2. Teknik Analisa data penelitian ini sama samamenggunakan regresi linear berganda. <p>Perbedaan :</p> <p>Obyek penelitian ini Bank yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018</p>
5	Analysis Of Size, Roa, And Growth Of Corporate Value;With Variable Capital Structure As Intervening (Rusnindita 2020) International journal of science, engineering, and information technology Volume 04, Issue 02, July 2020	Struktur Modal menengahi secara tidak langsung antara Pertumbuhan dan Nilai Perusahaan.	<p>Persamaan :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Sama sama meneliti pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan <p>Perbedaan :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Obyek penelitian ini pada Perusahaan sektor Keuangan pada tahun 2012-2016 2. Teknik Analisa data penelitian ini menggunakan regresi linear berganda sedangkan penelitian terdahulu menggunakan Analisis SEM Wrap PLS.

Sumber : Peneliti, data diolah. 2022

2.1.3 Ulasan Kritis Penelitian Rujukan / *Critical Reviews*

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu tersebut diatas, berikut ini disajikan hasil telaah studi empiris terkait dengan Profitabilitas yaitu :

1. Penelitian tentang Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan seperti yang dilakukan oleh : (Kusumawati and Rosady 2018), (Thamrin et al. 2018) (Endri and Fathony 2020a) (Sembiring and Trisnawati 2019) hasilnya Profitabilitas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan. Hasil ini dapat disimpulkan bahwa semakin baik pertumbuhan profitabilitas perusahaan, maka harapan perusahaan di masa depan akan semakin baik, yang berarti nilai perusahaan juga akan dianggap meningkat oleh para investor. Jika kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba meningkat maka harga saham juga akan meningkat. Namun ada perbedaan pada penelitian yang dilakukan oleh (Rahmantari, 2021) bahwa Profitabilitas berpengaruh negatif pada Nilai Perusahaan. Perbedaan hasil penelitian ini yang mendorong penulis untuk meneliti kembali tentang pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. Alasannya adalah, penulis ingin mengetahui apakah Profitabilitas berpengaruh pada Nilai Perusahaan, karena Profitabilitas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap keputusan investasi investor karena investor tertarik pada perusahaan yang menguntungkan berdasarkan prinsip bahwa semakin menguntungkan maka semakin baik bagi pemegang saham. Dalam penelitian ini penulis ingin meneliti tentang pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Consumer Goods.
2. Penelitian tentang Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan seperti yang dilakukan oleh : (Iman, Sari, and Pujiati 2021) (Pranidia et al. 2021) (Munawaroh and Ramadhan 2022a) (Putra and Lestari 2016; Riny 2018). Hasil ini dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi likuiditas, semakin tinggi nilai perusahaan dan semakin rendah likuiditas, semakin rendah nilai perusahaan. Kapasitas arus kas yang tinggi mempengaruhi liabilitas jangka pendek perusahaan dan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penulis mengadopsi penelitian tentang pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan, dengan objek penelitian yang berbeda yaitu pada perusahaan manufaktur dan perusahaan makanan dan minuman. Dalam penelitian ini penulis ingin meneliti tentang pengaruh

Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Consumer Goods.

3. Penelitian tentang Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan seperti yang dilakukan oleh : (Amin et al. 2019; Bintara 2018; Rusnindita 2020) hasil penelitian menunjukkan Struktur Modal berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh ; (Arianti 2022; Wijyaningsih and Yulianto 2021) Struktur Modal berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan. Perbedaan hasil penelitian ini yang mendorong penulis untuk meneliti kembali tentang pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. Alasannya adalah, penulis ingin mengetahui Struktur Modal yang baik apabila para investor menggunakannya sebagai dasar untuk berinvestasi di perusahaan karena variabel ini menggambarkan ekuitas dalam bentuk total kewajiban dan total aset smemungkinkan para investor untuk melihat tingkat risiko, pengembalian, dan pendapatan apa yang akan terjadi yang disetujui oleh perusahaan. Tingkat resiko, tingkat pengembalian (return) dan pendapatan (earnings) Tinggi rendahnya permintaan suatu saham dapat dan akan dipengaruhi oleh perusahaan juga mempengaruhi nilai perusahaan. Dalam penelitian ini penulis ingin meneliti tentang pengaruh Struktur Modal terhadap NilaiPerusahaan.

2.2 Tinjauan Teoritis

2.2.1 Manajemen Keuangan

Manajemen keuangan adalah segala aktivitas perusahaan yang berhubungan dengan manajemen keuangan ini ialah agar perusahaan dapat mengelola sumber daya yang dimiliki terutama dari aspek keuangan sehingga menghasilkan keuntungan yang maksimal dan pada akhirnya dapat memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham (Agusnia Wati et al. 2022) Manajemen Keuangan adalah upaya untuk melakukan perencanaan keuangan perusahaan, manajemen aset, tabungan, dan pengelolaan aset atau kewajiban perusahaan. Kinerja keuangan perusahaan yang baik akan membantu meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang positif ini akan menarik investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut dengan harapan memperoleh keuntungan (dividen).

Tiga kegiatan dalam manajemen keuangan yang dikemukakan oleh (Dety, Dr. Mulyanti 2017) adalah sebagai berikut :

1. Aktivitas perolehan dana : perusahaan dapat memperoleh dana dari 2 faktor yaitu :
 1. Dana Internal : dana yang berasal dari laba bersih perusahaan yang dikelola untuk membiayai kebutuhan perusahaan.
 2. Dana Eksternal : dana yang diperoleh dari investor, distributor bahan baku, bank
2. Aktivitas pengelolaan dana : setelah memperoleh dana, manajer keuangan mengelola dana dengan baik yaitu dengan melunasi hutang, membayar gaji pegawai,
3. Aktivitas pengelolaan asset : setelah dana diperoleh dan dialokasikan dalam bentuk aset , kemudian asset harus dikelola, Agar bisa beroperasi secara efektif dan se efisien mungkin.

Laporan keuangan dapat dianalisis menggunakan rasio keuangan untuk melihat kinerja keuangan perusahaan. (Agusnia Wati et al. 2022) menjelaskan bahwa rasio keuangan adalah kegiatan membandingkan angka-angka dalam laporan keuangan dengan membagi satu angka dengan angka lainnya. Rasio keuangan adalah alat kontrol internal menganalisis laporan keuangan dan mengevaluasi kinerja perusahaan

Ada 5 jenis laporan keuangan dalam perusahaan, (Agusnia Wati et al. 2022) yaitu :

1. Neraca : Neraca adalah bagian dari laporan keuangan perusahaan yang memuat neraca/nilai aset perusahaan, saldo utang, dan modal saham selama periode waktu tertentu.
2. Laporan laba rugi : Laporan keuangan yang berfokus pada pendapatan dan pengeluaran perusahaan selama periode waktu tertentu.
3. Laporan perubahan modal : Laporan keuangan yang memuat informasi mengenai ekuitas suatu perusahaan dan juga memuat informasi atau hal-hal apa saja yang menyebabkannya berubah, baik itu bertambah atau berkurang pada akhir periode.
4. Laporan aliran kas : jenis laporan keuangan yang memuat informasi tentang penerimaan dan pengeluaran kas dalam suatu perusahaan selama periode tertentu.
5. Laporan catatan atas laporan keuangan : laporan keuangan yang memberikan catatan atau informasi tambahan yang ditambahkan pada akhir laporan keuangan.

2.2.2 Profitabilitas

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan menggunakan modal kerja untuk menghasilkan laba, sehingga perusahaan tidak mengalami kesulitan dalam mengembalikan hutangnya baik hutang jangka pendek maupun hutang jangka panjang serta pembayaran dividen kepada investor yang menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut (Harunand Jeandry 2018) Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba pada tingkat penjualan, aset, dan modal ekuitas tertentu.

Pada penelitian ini penulis menggunakan indikator Profitabilitas yang terdiri dari :

1. Gross Profit Margin : Ukursn keuangan yang berharga bagi perusahaan dan investor, karena menunjukkan seberapa efisien perusahaan dapat memproduksi dan menjual satu atau lebih produk sebelum dikurangi biaya tambahan.

Gross Profit Margin =	laba sebelum bunga dan pajak	x 100%
	Penjualan	

2. Net Profit Margin : Laba bersih bertujuan untuk melihat seberapa baik bisnis berjalan. Perusahaan juga dapat mengukur besarnya keuntungan yang dihasilkan

Net Profit Margin =	Laba setelah bunga dan pajak	x 100%
	Penjualan	

3. Return on Asset : ROA merupakan alat untuk melihat seberapa baik investasi yang dilakukan dapat memberikan return yang diharapkan dan apakah nilai investasi tersebut benar-benar sesuai dengan investasi atau aset yang dimiliki perusahaan.

Return on Assets (ROA) =	Laba bersih	x 100%
	Total Aset	

4. Return on Equity : ROE alat ukur atau menghitung keuntungan yang diperoleh perusahaan selama periode waktu tertentu. Mengevaluasi posisi profitabilitas perusahaan pada tahun berjalan dibandingkan tahun sebelumnya.

Return on Equity =	Laba bersih setelah pajak	x 100%
	Ekuitas	

Profitabilitas menggambarkan kemampuan suatu entitas untuk menghasilkan keuntungan dengan menggunakan semua modalnya. Semakin tinggi nilai rasio maka semakin baik kondisi perusahaan berdasarkan indeks Profitabilitas. Nilai yang tinggi sesuai dengan tingkat keuntungan dan efisiensi perusahaan yang tinggi, yang dapat dilihat dari tingkat pendapatan dan arus kas.

Dalam penelitian ini, penulis menggunakan rasio return on equity (ROE) dan return on asset (ROA) yang tercatat pada laporan keuangan perusahaan *consumer goods*. dengan rumus :

Return on Equity =	Laba bersih setelah pajak	x 100%
	Ekuitas	

Return on Assets (ROA) =	Laba bersih	x 100%
	Total Aset	

2.2.3 Likuiditas

Likuiditas merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek kepada kreditor jangka pendek Likuiditas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendek dengan menggunakan aktiva lancar. Perusahaan yang mempunyai cukup kemampuan untuk

membayar kewajiban jangka pendek disebut sebagai perusahaan yang likuid. (Riny 2018).

Pada penelitian ini penulis menggunakan indikator Likuiditas yang terdiri dari :

1. Current Ratio : Sebagai alat untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya atau dengan kata lain melunasi hutang jangka pendek dan jangka panjangnya yang jatuh tempo pada tahun berikutnya.

Current Ratio =	Aset lancar
	Hutang lancar

2. Quick Ratio : Rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk melunasi kewajiban lancar atau hutang jangka pendek dengan aset perusahaan yang paling likuid.

Likuiditas adalah kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajibannya, yang juga digunakan untuk menunjukkan kondisi keuangan atau kekayaan perusahaan. Semakin besar nilai rasio maka semakin baik kondisi perusahaan tersebut. Jika rasionya 1:1 atau 100% berarti likuiditas perusahaan baik. Jika terjadi masalah likuiditas, maka akan mudah bagi perusahaan untuk mengubah aktiva menjadi kas untuk membayar kewajiban (hutang).

Dalam penelitian ini, penulis menggunakan salah satu indikator likuiditas yaitu current asset (CR) yang tercatat pada laporan keuangan perusahaan *consumer goods*. dengan rumus :

Current Ratio =	Aset lancar
	Hutang lancar

2.2.4 Struktur Modal

Struktur modal adalah perbandingan atau perimbangan utang jangka panjang dengan modal sendiri. Penentuan struktur modal yang efisien juga mempengaruhi kinerja perusahaan untuk mencapai tujuannya. (Sembiring and Trisnawati 2019)

Pada penelitian ini penulis menggunakan indikator Struktur Modal yang terdiri dari :

1. Debt to Asset Ratio : Digunakan untuk mengukur jumlah hutang jangka panjang dalam total aset perusahaan.

Debt to Asset Ratio (DAR) =	Total Hutang	x 100%
	Total Aset	

2. Debt to Equity Ratio : DER adalah rasio yang digunakan untuk menentukan rasio total utang terhadap ekuitas. Laporan ini berguna untuk memahami sejauh mana aset perusahaan dibiayai oleh hutang.

Debt to Equity Ratio (DER) =	Total Hutang	x 100%
	Total Modal	

3. Collateralizable assets : Jumlah aset yang dijamin oleh pemberi pinjaman untuk menjamin pinjaman perusahaan.

Collateralizable Assets =	Fixed Assets
	Total Assets

Struktur Modal merupakan sumber modal perusahaan yang terdiri dari liabilitas lancar, hutang jangka panjang dan modal sendiri yang dimiliki oleh perusahaan. Struktur modal merupakan faktor yang sangat mempengaruhi keadaan keuangan suatu perusahaan. Struktur modal dapat mempengaruhi nilai perusahaan dengan mengkaji hubungan antara penggunaan hutang dan ekuitas melalui biaya modal. Nilai perusahaan juga dapat diukur dari kemampuan perusahaan untuk membayar dividen. Jika dividen yang dibayarkan tinggi, harga saham akan lebih tinggi, begitupun sebaliknya.

Dalam penelitian ini, penulis menggunakan debt equity ratio atau DER yang tercatat pada laporan keuangan perusahaan *consumer goods*. dengan rumus :

Debt to Equity Ratio (DER) =	Total Hutang	x 100%
	Total Modal	

2.2.5 Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan adalah penilaian investor terhadap keberhasilan perusahaan terkait erat dengan harga saham perusahaan. Menurut (Massie, Tommy, and Koleangan 2017) Nilai perusahaan merupakan nilai pasar atas surat berharga hutang dan ekuitas perusahaan yang beredar. Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. Nilai perusahaan dikatakan tinggi apabila harga saham tinggi. Nilai perusahaan yang tinggi adalah menunjukkan kemakmuran dan kekayaan dari pemegang saham.

Nilai perusahaan dapat diukur dengan metode pengukuran (Insyarahand Widiatmoko 2022) sebagai berikut :

1. Price Earning Ratio (PER) : rasio yang digunakan dalam penilaian harga saham dilihat dari kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih persaham. Semakin tinggi nilai PER semakin menarik bagi investorkarena perusahaan menghasilkan lebih banyak keuntungan

Price to Earning Ratio (PER) =	Harga saham
	Laba per saham

2. Price Book Value : rasio yang digunakan untuk membandingkan harga saham dengan nilai perusahaan. Semakin tinggi rasio PBV suatu perusahaan berarti semakin investor percaya terhadap prospek perusahaan tersebut, sehingga semakin tinggi rasio PBV suatu perusahaan akan meningkatkan harga saham perusahaan tersebut.

Price Book Value (PBV) =	Harga saham
	Nilai buku saham

3. Tobin's Q : Tobin's Q adalah alat pengukuran rasio yang mendefinisikan nilai perusahaan sebagai bentuk aset berwujud dan aset tidak berwujud.. Semakin tinggi nilai Tobin's Q, maka semakin tinggi pula harga saham perusahaan tersebut. Hal itu disebabkan karena investor yakin perusahaan memiliki aset yang tidak tercatat dipembukuan perusahaan.

Q =	EMV + D
	EBV + D

*Keterangan :

- Q : Nilai perusahaan
 EMV : Nilai pasar ekuitas
 D : Nilai buku dari total hutang
 EBV : Nilai buku dari total ekuitas

Dalam penelitian ini, penulis menggunakan price book value atau PBV yang tercatat pada laporan keuangan perusahaan *consumer goods*. dengan rumus :

Price Book Value (PBV) =	Harga saham
	Nilai buku saham

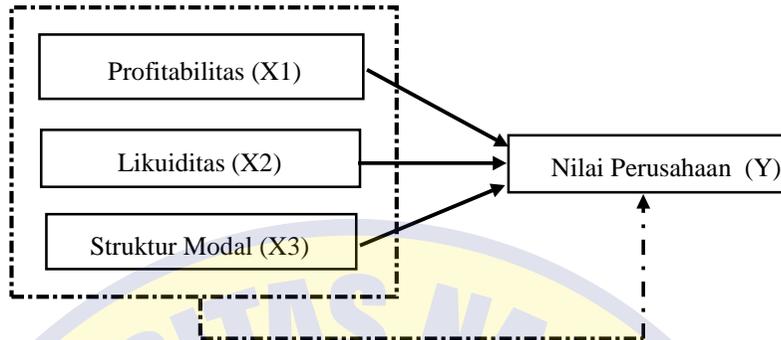
2.2 Kerangka Berpikir

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. Sehingga kerangka berpikir diarahkan pada 3 (tiga) variabel tersebut, yaitu : Nilai Perusahaan dapat diukur dengan beberapa aspek salah satunya harga saham perusahaan. Karena harga pasar saham perusahaan mencerminkan penilaian investor atas semua saham yang dimiliki, karena Nilai Perusahaan mampu memberikan keuntungan bagi investor. ketika harga saham perusahaan naik, maka harga saham semakin tinggi, maka semakin tinggi keuntungan pemegang saham, maka keadaan ini akan terjadi karena meningkatnya permintaan saham dari investor karena nilai perusahaan juga meningkat.

Faktor penting yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan dimana faktor ini adalah mempengaruhi besarnya jumlah dividen yang dibayarkan kepada investor, yaitu: profitabilitas. tingkat profitabilitas yang dicapai suatu perusahaan mempengaruhi besarnya dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham. Jika perusahaan memiliki laba yang tinggi, maka kemampuan untuk membayar dividen pun semakin besar, besarnya dividen dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Faktor penting lainnya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah likuiditas adalah kemampuan untuk dengan cepat membayar hutang yang harus segera dilunasi. Suatu perusahaan dikatakan likuid apabila memiliki kas berupa aktiva lancar yang melebihi seluruh kewajiban (likuiditas). Semakin besar likuiditas perusahaan maka semakin besar pula kemampuan perusahaan untuk membayar hutang-hutangnya.

Struktur Modal merupakan masalah penting bagi perusahaan karena baik buruknya struktur modal secara langsung mempengaruhi kondisi keuangan perusahaan, yang pada akhirnya mempengaruhi nilai perusahaan. Struktur modal adalah seperangkat dana utama yang dikelola untuk perusahaan, pengaturan keuangan yang terkait dengan menjalankan perusahaan dari berbagai sumber dalam jangka waktu yang lama. Struktur modal mengacu pada kombinasi saham, saham preferen, surat utang dan pinjaman jangka panjang.



Gambar 2.1 : Kerangka Berpikir

Keterangan :
 —————> Uji secara parsial (uji T)
 - - - - -> Uji secara simultan (uji F)

2.3 Hipotesis

Hipotesis adalah asumsi atau pernyataan sementara untuk memecahkan masalah penelitian, yang kebenarannya harus dibuktikan secara empiris. Berdasarkan kerangka berpikir penelitian diatas, maka hipotesis yang akan diuji dalam penelitian adalah sebagai berikut:

1. Terdapat pengaruh signifikan dari variabel Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan
2. Terdapat pengaruh signifikan dari variabel Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan
3. Terdapat pengaruh signifikan dari variabel Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan
4. Terdapat pengaruh signifikan dari variabel Profitabilitas , Likuiditas dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.