

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, LEVERAGE, FIRM SIZE,
DAN PERPUTARAN TOTAL AKTIVA TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

**(Studi Kasus Perusahaan Sektor Konstruksi Yang Terdaftar di ISSI Periode
2015-2019)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

DISUSUN OLEH:

Aulia Rahman

NIM. 17108030023

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA

2021

**PENGARUH *LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, LEVERAGE, FIRM SIZE,*
DAN PERPUTARAN TOTAL AKTIVA TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

**(Studi Kasus Perusahaan Sektor Konstruksi Yang Terdaftar di ISSI Periode
2015-2019)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

DISUSUN OLEH:

Aulia Rahman

NIM. 17108030023

PEMBIMBING:

SUNARSIH, S.E., M.Si.

NIP. 19740911 199903 2 001

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA

2021



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-39/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2022

Tugas Akhir dengan judul : **Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, Firm Size, Dan Perputaran Total Aktiva Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Sektor Konstruksi Yang Terdaftar di ISSI Periode 2015-2019)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : AULIA RAHMAN
Nomor Induk Mahasiswa : 17108030023
Telah diujikan pada : Jumat, 31 Desember 2021
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Sunarsih, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 61dd84791fd0



Pengaji I

Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 61d53eb26eac



Pengaji II

Furqonul Haq, S.E.I.,M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 61d54bb0e08eb



Yogyakarta, 31 Desember 2021

UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdaawaiza, S.Ag., M.Ag.

SIGNED

Valid ID: 61dfa74ad0b5

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Aulia Rahman

Kepada :

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga

Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk, dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Aulia Rahman

NIM : 17108030023

Judul : “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, Firm Size dan Perputaran Total Aktiva terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Sektor Konstruksi yang Terdaftar di ISSI Periode 2015-2019)”

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini, kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 22 Desember 2021
Pembimbing,


Sunarsih, S.E., M.Si.
NIP. 19740911 199903 2 001

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yang bertanda tangan dibawah ini, Saya:

Nama	:	Aulia Rahman
Nim	:	17108030023
Prodi/Fakultas	:	Manajmen Keuangan Syariah/ Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, Firm Size dan Perputaran Total Aktiva terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Sektor Kontruksi yang terdaftar di ISSI periode 2015-2019)”** adalah hasil karya asli dari penyusun sendiri, bukan saduran atau duplikasi dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam bodynote atau daftar pustaka. Apabila lain waktu terdapat penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya dibebankan kepada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana mestinya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 22 Desember 2021
Penyusun

Aulia Rahman
Nim 17108030023

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS
AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai *civitas* akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakara, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Aulia Rahman
NIM : 17108030023
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Hak Bebas Royalti Non Ekslusif (*non exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, Firm Size dan Perputaran Total Aktiva Terhadap Nilai Perusahaan” (Studi Kasus Perusahaan Sektor Konstruksi Yang Terdaftar di ISSI Periode 2015-2019)”.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Ekslusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penyusun atau sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 22 Desember 2021

Yang menyatakan,



Aulia Rahman

HALAMAN MOTTO

Dan janganlah kamu (merasa) lemah, dan jangan (pula) bersedih hati, sebab kamu paling tinggi (derajatnya), jika kamu orang yang beriman. (Q.S. Ali

Imran [3]: 139)

“Ketahuilah bahwa kemenangan bersama kesabaran, kelapangan bersama kesempitan, dan kesulitan bersama kemudahan.” – (H.R. Tirmidzi)



HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan segala kerendahan hati saya ucapkan terima kasih yang setinggi-tingginya kepada semua pihak yang terkait, atas terselesaiannya skripsi ini. Tanpa mengurangi rasa hormat,

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

**Kedua orang tua saya yang sangat saya cintai dan banggakan, yang
senantiasa mendoakan saya dalam kondisi apapun.**

**Adik-adikku yang selalu memberikan semangatnya kepada saya dalam
menyelesaikan studi saya.**

Keluarga besarku yang selalu memberikan dukungan yang tak henti.

**Dosen pembimbing, terima kasih atas saran yang membangun, dukungan,
nasihat yang berarti, serta ilmu dan pengalamannya.**

Kepada sahabat dan seluruh teman-teman di kampus tercinta.

**Orang-orang yang secara tidak langsung telah membantu saya dalam
menyelesaikan skripsi ini.**

Almamater tercinta UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA.

**Terimakasih juga untuk seluruh pembaca, semoga tulisan ini dapat
bermanfaat dan berguna bagi banyak pihak.**

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
س	Sa'	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ه	Ha'	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	DZal	Z	Zet
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)

ض	Dad	Dh	De (dengan titik di bawah)
---	-----	----	-------------------------------

ط	Ta'	Th	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Dza'	Zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	Gh	Ge dan ha
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	We
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostref
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عَدَّة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta'Marbutah

Semua ta' marbutah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggalataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh katasandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudahterserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecualidikehendaki kata aslinya.

حکمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عَلَة	Ditulis	'illah
كَرَمَةُ الْأُولِيَاءِ	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- ó---	Fathah	Ditulis	A
--- ő---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذکر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جَاهِلِيَّة	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تَنْسَى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كَرِيم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فَرُوض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بِينَكُمْ	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قُولْ	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a 'antum</i>
أَعْدَّتْ	Ditulis	<i>u 'iddat</i>
لَئِنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la 'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السَّمَاءُ	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْسُ	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذُو الْفَرْوَضْ	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أَهْلُ السُّنْنَةِ	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur saya panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa Allah SWT yang telah melimpahkan segala bentuk kasih sayang, rahmat, taufik hidayah, serta inayah-Nya kepada saya, sehingga pada kesempatan ini saya dapat menyelesaikan Tugas Akhir (skripsi) ini dengan judul **“Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, Firm Size, dan Perputaran Total Aktiva Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Sektor Konstruksi yang Terdaftar di ISSI Periode 2015-2019)”** dengan cukup baik dan lancar tanpa halangan yang berarti. Shalawat serta salam tidak lupa saya haturkan kepada suri tauladan umat manusia, junjungan alam, manusia Agung yakni Nabi Muhammad Saw. Semoga kita termasuk golongan umatnya dan mendapatkan syafaatnya di *yaumul qiyamah*. Aamin.

Penyusunan Tugas Akhir (skripsi) ini merupakan rangkaian akhir dari kegiatan perkuliahan mahasiswa yang bertempat di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penyusunan Tugas Akhir (skripsi) ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai derajat Strata I Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Meskipun tidak dapat saya pungkiri bahwa dalam penyusunan Tugas Akhir (skripsi) ini penulis masih banyak mengalami kendala dan kekurangan, itu semata-mata karena dari keterbatasan penulis.

Dalam penyusunan Tugas Akhir (skripsi) ini penulis sangat berterima kasih yang setinggi-tingginya kepada berbagai pihak yang telah memberikan kontribusi, bimbingan, dan dukungan baik berupa moral, materiil maupun

spiritual, sehingga penyusunan Tugas Akhir (skripsi) ini dapat terselesaikan tepat waktu. Untuk itu perkenankan penulis menyampaikan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al-Makin, S.Ag., M.A., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag., selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam beserta jajarannya.
3. Bapak Dr. H. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag., selaku ketua program studi Manajemen Keuangan Syariah sekaligus dosen penasehat akademik.
4. Ibu Sunarsih, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing saya dengan penuh kesabaran dari awal proses dengan memberikan kontribusi berupa arahan, koreksi, evaluasi, serta memberikan masukan demi terwujudnya penelitian ini serta tidak pernah lelah memberikan motivasi, semangat, dan do'anya.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu serta pengalaman dan pengetahuannya kepada penyusun selama masa perkuliahan.
6. Kepada kedua orang tua saya tercinta, Ibu Minhayati dan Bapak Ahmin yang tidak pernah kering do'anya, tidak pernah gersang semangat dan motivasi yang diberikan untuk anaknya. Kepada kedua adik-adikku, M. Azam Malio Ahfin dan Yenny Qenya Ahmini Hayat, yang senantiasa memberikan do'a dan semangat kepada saya. Terima kasih untuk segala pengorbanan yang tidak ternilai. Semoga Allah Swt membalas semua

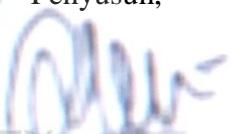
kebaikan kalian.

7. Teman-teman program studi Manajemen Keuangan Syariah khususnya angkaran 2017.
8. Teman-teman KKN angkatan 102 Kelurahan Mesjid Baro, terima kasih untuk semua pengalaman dan kebersamaannya selama satu bulan penuh.
9. Semua pihak yang terlibat dan telah berkontribusi untuk mendukung kelancaran penyusunan skripsi ini yang tidak bisa penyusun sebutkan satu per satu.

Di samping itu, penulis menyadari bahwa dalam penyusunan tugas akhir ini masih banyak kekurangan, sehingga kritik dan saran yang membangun dari pembaca akan sangat penulis hargai. Akhir kata, penulis berharap semoga tugas akhir ini dapat bermanfaat kepada banyak pihak.

Yogyakarta, 17 Maret 2021

Penyusun,


Aulia Rahman
Nim. 17108030023

DAFTAR ISI

SKRIPSI	i
HALAMAN PENGESAHAN	iii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	ix
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
ABSTRAK	xxii
ABSTRACT	xxiii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	12
C. Tujuan Penelitian.....	13
D. Manfaat Penelitian.....	14
BAB II	16
LANDASAN TEORI	16
A. Landasan Teori.....	16
1. Teori Sinyal (Sinyalling Theory)	16
2. Teori keagenan (Agency Theory)	16
3. <i>Likuiditas</i>	17
4. <i>Profitabilitas</i>	19
5. <i>Leverage</i>	20
6. Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>)	22

7. Perputaran Total Aktiva	23
8. Nilai perusahaan	24
B. Telaah pustaka.....	25
C. Hipotesis	32
1. Hubungan <i>likuiditas</i> dengan nilai perusahaan	33
2. Hubungan <i>profitabilitas</i> dengan nilai perusahaan	33
3. Hubungan <i>Leverage</i> dengan nilai perusahaan	34
4. Hubungan <i>Firm Size</i> dengan nilai perusahaan	35
5. Hubungan Perputaran Total Aktiva dengan Nilai Perusahaan	36
D. Kerangka pemikiran	37
BAB III.....	39
METODOLOGI PENELITIAN	39
A. Jenis penelitian	39
B. Pengumpulan data	39
C. Populasi dan Sampel.....	40
D. Definisi operasional variabel.....	41
1. Variabel Dependen (Y)	41
2. Variabel Independen (X).....	42
E. Teknik analisis data	45
1. Analisis statistik deskriptif	46
2. Analisis Regresi Linear Berganda	46
3. Uji asumsi klasik	47
BAB IV	51
HASIL DAN PEMBAHASAN	51
A. Deskripsi Data Penelitian.....	51
B. Analisis Statistik Deskriptif	52
C. Pembahasan.....	54
D. Model Estimasi Data Panel	55
1. Uji CEM.....	55
2. Uji FEM	55
3. Uji REM.....	56

E. Pemilihan Model Data Panel.....	57
1. Uji CHOW	57
2. Uji Haussman	58
F. Uji Asumsi Klasik	58
1. Uji Normalitas	59
2. Uji Heteroskedastisitas	59
3. Uji Multikolinearitas.....	59
4. Uji Autokorelasi	59
G. Uji Hipotesis.....	61
1. Uji signifikan parsial t.....	61
2. Uji Simultan F	64
3. Uji Koefisien determinasi R	64
H. Persamaan Model Regresi.....	65
I. Interpretasi Hasil Penelitian	68
1. Pengaruh Variabel <i>Likuiditas</i> Terhadap variabel Nilai perusahaan.....	68
2. Pengaruh <i>Profitabilitas</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	69
3. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan	70
4. Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	71
5. Pengaruh Perputaran Total Aktiva Terhadap Nilai Perusahaan	72
BAB V.....	74
PENUTUP	74
A. Kesimpulan	74
B. Keterbatasan Penelitian.....	76
C. Saran.....	76
DAFTAR PUSTAKA	77
LAMPIRAN	lxviii
CURRICULUM VITAE	xc

DAFTAR TABEL

Tabel 4 1 Kriteria Pemilihan Sampel	51
Tabel 4 2 Uji Statistik Deskriptif	52
Tabel 4 3 Hasil Regresi Common Effect Model.....	55
Tabel 4 4 Hasil regresi fixed effect model	55
Tabel 4 5 Hasil Uji Random Effect Model	56
Tabel 4 6 Hasil Uji Chow	57
Tabel 4 7 Hasil Uji Haussman	58
Tabel 4 8 Hasil Uji Multikolinearitas.....	60
Tabel 4 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	61
Tabel 4 10 Hasil Uji Signifikan Parsian T	61
Tabel 4 11 Hasil Uji Simultan F	64
Tabel 4 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi R	64
Tabel 4 13 Model Regresi	65



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2 1 Kerangka Pemikiran.....	37
------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Sampel Penelitian.....	lxxxii
Lampiran 2: Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	lxxxv
Lampiran 3: Hasil Model Estimasi Data Panel.....	lxxxv
Lampiran 4: Hasil Pemilihan Model Data Panel	lxxxvii
Lampiran 5: HASIL UJI ASUMSI KLASIK	lxxxviii
Lampiran 6: Hasil Uji Hipotesis	lxxxix



ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menjelaskan pengaruh Likuiditas, *Profitabilitas*, Leverage, Firm Size dan Perputaran Total Aktiva Terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian ini mengambil studi kasus pada perusahaan sektor konstruksi yang sahamnya terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2015 sampai 2019. Sampel yang didapat berjumlah 120 sampel yang terdiri dari 24 perusahaan. Dalam penelitian ini regresi yang digunakan adalah model regresi linier berganda data panel. Pada pemilihan model data panel terpilih model terbaik yaitu *Fixed Effect Model* (FEM). Dalam regresi ini, diperoleh hasil bahwa likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap variabel terikat nilai perusahaan, *Profitabilitas* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, Leverage berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel nilai perusahaan, *Firm Size* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap variabel nilai perusahaan. perputaran total aktiva memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap rasio nilai perusahaan.

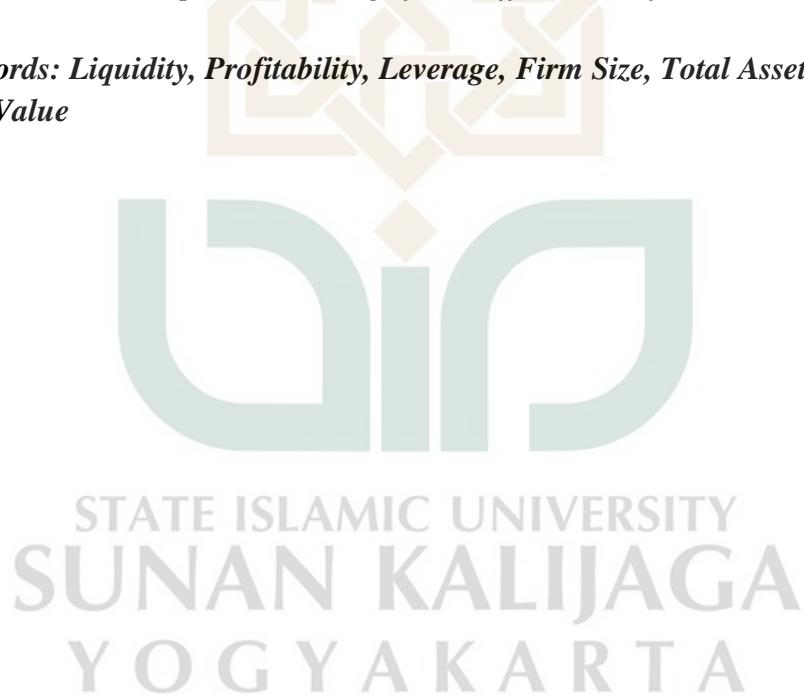
Kata Kunci: *Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, Firm Size, Perputaran Total Aktiva, Nilai Perusahaan.*



ABSTRACT

The purpose of this study is to explain the effect of Liquidity, Profitability, Leverage, Firm Size and Total Asset Turnover on Firm Value. This study takes a case study of a construction sector company whose shares are listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) from 2015 to 2019. The sample obtained is 120 samples consisting of 24 companies. In this research, the regression used is multiple linear regression model of panel data. In the panel data model selection, the best model is the Fixed Effect Model (FEM). In this regression, the results show that liquidity has a negative and insignificant effect on the dependent variable of firm value, Profitability has a positive and insignificant effect on firm value, Leverage has a positive and significant effect on the firm value variable, Firm Size has a negative and significant effect on the firm value variable. total asset turnover has a positive and significant effect on the firm value ratio.

Keywords: *Liquidity, Profitability, Leverage, Firm Size, Total Assets Turnover, Firm Value*



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Keadaan perekonomian sekarang ini telah memaksa persaingan yang ketat terhadap industri, sehingga hal itu membuat setiap perusahaan terus meningkatkan kinerjanya untuk bisa mencapai tujuannya. Memaksimalkan nilai perusahaan adalah salah satu tujuan dari didirikannya perusahaan dikarenakan hal itu akan menarik minat para investor terhadap perusahaannya. Selain itu memperoleh keuntungan atau laba adalah suatu hal yang akan membuat nilai perusahaan semakin baik. Perusahaan akan dianggap baik pada waktu perusahaan mampu memaksimalkan keuntungan atau laba, begitu juga sebaliknya, perusahaan akan dianggap buruk apabila perusahaan tersebut tidak bisa dalam memaksimalkan laba atau keuntungan (Putri, 2019). Kemudian nilai perusahaan yang baik dapat dilihat dari tindakan positif para investor sehingga akan menunjukkan bahwa perusahaan mengalami perkembangan dan juga menunjukkan *Firm Size* yang besar (Anjarwati et al, 2015).

Menurut Suharli (2006) menjelaskan bahwa nilai perusahaan akan menunjukkan kinerja perusahaan pada pandangan para investor (Jannah, 2019). Apabila nilai perusahaan dapat memberikan sinyal yang baik maka tentu para investor akan tertarik untuk melakukan investasi pada perusahaan tersebut, namun sebaliknya apabila sinyal yang diberikan buruk maka investor akan menilai bahwa kinerja perusahaan tersebut memburuk,

sehingga akan membuat minat investor menurun. Salvatore (2005) menyatakan bahwa perusahaan memiliki tujuan agar mampu menawarkan saham yang mana usaha ini dilakukan untuk membuat pergerakan nilai perusahaan menjadi semakin baik. Adapun baik buruknya nilai perusahaan tersebut tentu akan dipengaruhi oleh kinerja perusahaan itu sendiri (Jannah, 2019).

Menurut Brigham dan Houston (2010) menyatakan bahwa kemakmuran pemegang saham adalah pada waktu perusahaan bisa membuat nilai perusahaan yang tinggi (Ikhsan, 2018). Hal ini dikarenakan nilai perusahaan akan memberikan sinyal yang positif terhadap para investor sehingga hal ini akan mengundang para investor sehingga perusahaan akan mudah dalam mendapatkan dana. Strategi dan inovasi sangatlah penting dalam upaya peningkatan nilai perusahaan guna untuk menarik para investor, dikarenakan menurut Prastuti & Sudiartha (2016) oleh para investor akan menganggap nilai perusahaan buruk apabila nilai perusahaan tersebut tidak stabil. Sehingga hal ini akan memberikan sinyal yang buruk terhadap nilai perusahaan (Ikhsan, 2018).

Adapun salah satu upaya para pemberi modal untuk mengukur nilai suatu perusahaan adalah dengan *Tobin'sQ*. Menurut Smithers dan Wright (2007) *Tobin'sQ* dapat menggambarkan segala situasi dalam perusahaan, dan rasio ini adalah rasio terbaik. Perusahaan akan dianggap berhasil apabila semakin tinggi rasio *Tobin'sQ*. Adapun pada waktu perusahaan sudah mampu membuat variabel nilai perusahaan yang baik maka hal ini adalah

tujuan utama perusahaan agar mampu membawa perusahaan *go public* dengan cara mengoptimalkan harga saham.

Sebagai contoh kasus, pada tahun 2015 keadaan dunia bisnis khususnya di Indonesia menepati pada posisi yang tidak sehat, dan hal ini juga terbukti dengan menurunnya IHSG sebesar 12,13% dari tahun sebelumnya (www.finance.yahoo.com). Adapun contoh kasus yang masih baru-baru terjadi adalah yaitu saat ini dunia sedang dilanda COVID-19. Hal itu banyak memberikan efek negatif terhadap perusahaan-perusahaan yang ada di seluruh dunia dan tentunya juga Indonesia. Sebagai contoh di Indonesia bidang konstruksi adalah salah satu bidang yang mengeluh terhadap dampak dari COVID-19. Adapun salah satu dari perusahaan konstruksi yang terimbas Covid-19 adalah PT Acset Indonusa Tbk di mana PT Acset Indonusa menyatakan bahwa hingga April 2020, kontrak yang didapatkan Acset hanya baru dari anak usahanya yaitu PT Acset Pondasi Indonusa sehingga membuat pendapatan PT Acset Indonusa menurun dari 40,8% menjadi Rp 477,61 miliar¹.

Dari kasus di atas tentu akan membuat nilai perusahaan juga akan ikut menurun, sehingga akan membuat para investor harus berpikir berulang kali untuk membuat suatu keputusan. Selain itu kegagalan strategi dalam upaya untuk memperbaiki nilai perusahaan juga akan berpengaruh negatif terhadap perusahaan tersebut, sebagai contoh kasus seperti bidang konstruksi yang belum bisa menemukan titik terang dalam menghadapi

¹investasi.kontan.co.id

Covid-19, sebagaimana dilansir oleh Bisnis.com bahwa Sekjen AKI Joseph Pangalila menyatakan bahwa untuk April-Juni atau periode triwulan II/2020 pihaknya memprediksi masih ada perlambatan².

Masalah seperti pada kasus tersebut bisa saja terjadi pada perusahaan di bidang lain juga, oleh sebab itu perlu adanya persiapan dari setiap perusahaan dalam menghadapi segala risiko yang akan dihadapi, supaya perusahaan mampu bangkit dan meningkatkan nilai perusahaannya dan sehingga tidak akan mengurangi kepercayaan yang telah dimiliki oleh para investor.

Penelitian ini menggunakan bidang konstruksi sebagai studi kasus penelitian. Perusahaan konstruksi adalah perusahaan yang bergerak pada bidang pembangunan, infrastruktur saran dan prasarana dalam guna untuk memenuhi kebutuhan masyarakat sesuai dengan ketentuan hukum berlaku. Contoh kasus yang dipaparkan penulis di atas membuat peneliti ingin mengetahui lebih dalam terkait perusahaan bidang konstruksi.

Kelangsungan perusahaan pada jangka panjang ditinjau dari *profitabilitas* sangatlah penting, karena masa depan perusahaan dengan prospek yang baik ditunjukkan oleh *profitabilitas*, dikarenakan hal tersebut semua badan usaha tentu akan melakukan berbagai hal untuk meningkatkan profitabilitasnya, hal ini akan berguna untuk kelangsungan perusahaan yang lebih baik dan terjamin di masa depan. *Profitabilitas* merupakan rasio yang menunjukkan sistem manajemen yang baik yaitu menurut dari perolehan

²<https://ekonomi.bisnis.com/read/20200420/45/1229894/investasi-bidang-konstruksi-triwulan-ii-diprediksi-melambat>

pendapatan yang kemudian didapatkan dari penjualan dan juga perolehan modal. Variabel laba juga terdiri yaitu *profit margin, return on equity, return on assets, dan basic earning power*³ (Hermuningsih, 2013). Laba merupakan salah satu variabel perusahaan di mana laba itu sendiri diperoleh dari catatan keuangan. Menurut *Statement of Financial Accounting Concept* (SFAC) No 1. Informasi laba merupakan hal yang sangat penting dan utama untuk melihat pertanggungjawaban dan juga kinerja manajemen, dan selain itu laporan keuangan sangat dibutuhkan oleh pihak-pihak yang berkepentingan dan juga oleh para investor untuk efisiensi penggunaan dana yang sudah diinvestasikan pada perusahaan yang kemudian diwujudkan dengan tingkat pendapatan dan indikator untuk menjadikan kemakmuran yang lebih tinggi (Anggun et al., 2019)

Menurut Soliha(2002) Yang menjadikan studi kasus penelitiannya pada perusahaan manufaktur, Soliha menyatakan perusahaan yang mendapatkan *profitabilitas* yang tinggi akan mengundang dan membuat tertarik para investor, selanjutnya apabila para investor sudah tertarik maka akan memberikan efek permintaan saham meningkat. Adapun selanjutnya apabila permintaan saham mengalami peningkatan, maka hal ini akan membuat nilai saham ikut meningkat (Hardiyanti 2012).

Harga pasar suatu perusahaan mencerminkan nilai perusahaan, ketertarikan investor terhadap suatu saham bisa dilihat dengan tingginya

harga pasar saham, dan tentu saja hal ini akan memengaruhi nilai perusahaan karena tingginya permintaan dari para investor. Pemilik perusahaan menjadikan fokus utama yaitu terhadap nilai perusahaan, dikarenakan hal tersebut akan menjadi pertimbangan perusahaan dalam mengambil keputusan investasi, dan pada kasus tersebut, harga saham adalah salah satu yang dapat dijadikan ukuran terhadap nilai perusahaan, dan juga harga saham dapat dijadikan untuk suatu pengukuran terhadap kinerja perusahaan, perusahaan akan dinilai semakin baik apabila harga sahamnya semakin tinggi. (Sulkhi, 2020)

Likuiditas membahas tentang kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya pada jangka pendek, Aktiva lancar yang semakin besar perbandingannya dengan hutang lancar maka oleh sebab itu menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kemampuan dalam memenuhi kewajibannya, dan kemampuan perusahaan dalam menutupi kewajiban jangka pendeknya akan memengaruhi minat investor untuk menginvestasikan dananya. Menurut Brigham dan Houston (2010) hubungan kas dan aktiva perusahaan lainnya pada aktiva lancar dengan kewajiban lancar yang perusahaan miliki adalah ditunjukkan oleh rasio *likuiditas* (Astuti Ni Komang Budi, 2019). Aktiva lancar terlalu tinggi maka akan menurunkan produktivitas perusahaan untuk menghasilkan laba karena tingginya kas yang tidak digunakan. Namun jika *likuiditas* perusahaan rendah maka akan mempersulit perusahaan dalam memenuhi kewajibannya

sehingga memberikan kemungkinan hilangnya kepercayaan dari pemegang saham (Husnan dan Pudjiastuti, 2012).

Rasio *likuiditas* merupakan rasio yang sangat penting karena rasio ini mampu memberikan informasi terkait perkembangan dan pertumbuhan perusahaan dalam jangka pendek. Sehingga perusahaan dapat mengambil keputusan agar mampu memenuhi kebutuhan jangka pendeknya, dikarenakan apabila perusahaan tidak mampu membayar atau memenuhi kewajiban jangka pendek maka pasti perusahaan juga akan mengalami masalah dalam memenuhi kewajiban jangka panjang. Adapun agar perusahaan mampu membayar kewajiban jangka pendeknya maka perusahaan harus memiliki alat ataupun aset lancar yang cukup, artinya jumlah aset-aset lancar yang harus dimiliki perusahaan harus lebih besar dibandingkan dengan kewajiban jangka pendek yang harus dibayar.

Leverage juga termasuk ke dalam daftar rasio yang memengaruhi nilai perusahaan, menurut *Leverage* merupakan rasio dalam menilai perusahaan sendiri terkait sejauh mana tingkat efisiensi perusahaan dalam menggunakan keuangan yang telah dipinjamnya (Gaelani, 2021). Dari pernyataan tersebut maka *Leverage* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan terkait alokasi keuangan yang telah dipinjam oleh perusahaan tersebut. Pada waktu *Leverage* terlalu rendah maka situasi tersebut akan membuat perusahaan akan mengalami kesulitan dalam membuat sebuah keputusan, sebagai contoh, pada tahun 2018 penelitian terbaru PT Trimegah Sekuritas menyatakan sepanjang tahun 2018 sektor

kontruksi melemah sangat pesat di Bursa Efek Indonesia, hal ini dikarnakan karna tinggiya beban utang perusahaan kontruksi sehingga membebankan kinerja kas operasional menjadi buruk, sentimen tersebut mendorong empat saham BUMN melemah rata-rata 27,6%, adapun keempat perusahaan tersebut adalah PT Wijaya Karya Tbk, PT Adhi Karya Tbk, PT PP Tbk dan PT Waskita Karya Tbk. Hal ini berasal dari laporan keuangan kas operasional WIKA hingga akhir september 2018 minur Rp 3,71 triliun, diperiode yang sama, kas operasional PTTPP juga minus Rp 1,82 triliun, meningkat dari Rp 1,52 triliun⁴.

Pada kasus ini untuk mengatasi masalah pendanaan atau untuk melonggarkan kendala pendanaan, maka yang berwewenang dalam hal ini harus menekan volatilitas nilai tukar rupiah dan mengembangkan pada pasar pertukaran, hal ini akan membuat Bank Mandiri mampu melindungi risiko mata uang untuk berada pada harga yang normal sehingga Bank Mandiri dapat meminjam dana jangka panjang di luar negeri

Leverage mengukur seberapa besar perusahaan menggunakan pendanaan dari hutang. Sumber pendanaan tersebut dapat diperoleh dari internal perusahaan yang berupa penyusutan (*depreciation*) dan laba ditahan (*retained earning*), sedangkan dari eksternal perusahaan adalah dari penerbitan saham baru atau hutang (Pratama, 2016). Menurut Hasibuan, Dzulkiron dan Endang (2016) menyatakan bahwa utang memberikan efek positif maupun negatif terhadap perusahaan, keuntungan yang didapatkan

⁴ Cnbcindonesia.com

oleh perusahaan harus digunakan untuk menutupi hutang, namun disisi lain utang dapat digunakan untuk menghasilkan keuntungan (Hamid Nur Ikhsan, 2019).

Selain itu *Firm Size* juga merupakan suatu rasio yang berperan penting dalam perkembangan sebuah nilai perusahaan, dikarenakan *Firm Size* tersebut mencerminkan seluruh aset yang dimiliki oleh perusahaan, apabila aset yang dimiliki oleh perusahaan itu besar maka akan semakin memudahkan manajemen dalam mengelola aset tersebut. perusahaan itu sendiri terdiri dari perusahaan dengan variabel kecil dan juga perusahaan dengan variabel yang besar (Pratama, 2016). *Firm Size* yaitu adalah pengukuran yang menjelaskan ukuran suatu perusahaan. *Firm Size* sendiri bisa dipahami dari berbagai sudut. Besar atau kecilnya *Firm Size* bisa ditinjau dari kapitalisasi pasar, jumlah tenaga kerja yang digunakan keseluruhan nilai aktiva, keseluruhan penjualan dan sebagainya.

Menurut Indriani (2017) semakin besar variabel sebuah perusahaan maka perusahaan akan semakin senang dalam mendapatkan dana dari kreditur di mana hal ini akan memudahkan perusahaan itu sendiri untuk meraih tujuan perusahaan. Suatu perusahaan bervariabel luas akan semakin mudah dalam mengambil minatnya calon pemegang saham sehingga akan berimbang terhadap kesuksesan perusahaan dimasa selanjutnya, jadi besar kecilnya sebuah perusahaan juga akan memengaruhi sebuah nilai perusahaan (Ikhsan, 2018)

Selanjutnya rasio yang tidak kalah pentingnya yang berperan untuk memengaruhi nilai perusahaan adalah perputaran total aktiva atau *Total Asset Turn Over* (TATO) di mana rasio ini melakukan penggambaran pada perolehan penjualan dari setiap total aktiva dan *Asset Turn Offer* juga memberikan gambaran pada pengukuran pada total aktiva ataupun total aset yang dimiliki oleh perusahaan dan perputaran total aktiva bisa dinyatakan sebagai sebuah rasio yang menunjukkan gambaran pada perusahaan yang menggunakan total aktiva secara efisiensi (Adita, 2018).

Selanjutnya berdasarkan kajian ilmiah yang dikerjakan oleh Rizaldi (2019) yang mengkaji tentang dampak *profitabilitas*, *likuiditas*, struktur modal, kebijakan dividen dan *Firm Size* terhadap *Firm Value* menjelaskan bahwa variabel *likuiditas* dan laba memberikan dampak signifikan terhadap variabel nilai perusahaan. Kemudian pada riset yang dikerjakan Pradika (2018) yang mengkaji terkait laba dan *likuiditas* akan variabel nilai perusahaan dalam mendapatkan laba bahwa laba berpengaruh positif tidak signifikan sedangkan *likuiditas* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Selanjutnya pada kajian ilmiah yang dikerjakan oleh Gusti Bagus Angga Pratama dan Gusti Bagus Wiksuana (2016) yang meneliti variabel *Leverage* menjelaskan jika variabel *Leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Dan kemudian menurut kajian ilmiah yang dikerjakan oleh Ardiansyah & Sari (2017) yang meneliti tentang variabel *Leverage* menunjukkan bahwa variabel *Leverage* berpengaruh

positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Kevin Hestia Gigih Anugrah dan I ketut Suryawana (2017) di mana pada penelitian terhadap *Leverage* menunjukkan bahwa *Leverage* berpengaruh negatif dan signifikanakan rasio nilai perusahaan.

Seterusnya riset terkait *Firm Size* akan rasio nilai perusahaan, pada penelitian yang dilakukan oleh eko Budi Santoso (2016), Ahmad Fauzan Fathani (2014) terhadap *Firm Size* menunjukkan bahwa *Firm Size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. selanjutnya pada riset yang diselesaikan oleh Gusti Bagus Wiksuana dan Gusti Bagus Angga Pratama (2016) yang meneliti *Firm Size* juga menunjukkan bahwa *Firm Size* memberikan pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. kemudian menurut kajian ilmiah yang dikerjakan oleh Ardiansyah & Sari (2017) yang meneliti tentang *Firm Size* menunjukkan bahwa variabel *Firm Size* memberikan imbasan negatif signifikan akan nilai perusahaan.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Via Ayu Pangestika (2019) yang meneliti tentang pengaruh perputaran total aktiva terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa perputaran total aktiva berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan dari uraian yang terdapat dari penjelasan di atas, dalam memudahkan penelitian maka penulis merumuskan masalah dalam pengujian ini sebagai berikut:

1. Apakah variabel laba memiliki pengaruh terhadap variabel *Firm Value* pada perusahaan bidang konstruksi yang telah terdapat di ISSI periode 2015-2019?
2. Adakah variabel *likuiditas* memiliki pengaruh terhadap variabel *Firm Value* pada perusahaan bidang konstruksi yang terpapar di ISSI tahun 2015-2019?
3. Apakah variabel *Leverage* memiliki pengaruh terhadap *Firm Value* pada perusahaan bidang konstruksi yang diperoleh dari ISSI dalam jangkauan waktu 2015-2019?
4. Adakah variabel *Firm Size* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan bidang konstruksi yang terdapat di ISSI dengan jangkauan 2015-2019?
5. Apakah perputaran total aktiva berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan bidang konstruksi yang teregistrasi di ISSI tahun 2015-2019?
6. Apakah *profitabilitas*, *likuiditas*, *Leverage*, *Firm Size* dan *perputaran total aktiva* berpengaruh secara simultan terhadap variabel *Firm Value* pada perusahaan bidang konstruksi yang dilihat dari ISSI periode 2015-2019?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan dari formula kasus yang dipaparkan dan dijelaskan di atas, maka tujuan dari riset ini adalah sebagai berikut:

1. Bertujuan menjelaskan pengaruh *profitabilitas* terhadap manajemen laba pada perusahaan bidang konstruksi yang terdaftar di ISSI jangkauan waktu 2015-2019.
2. Menjelaskan pengaruh *likuiditas* terhadap variabel *Firm Value* pada perusahaan bidang konstruksi yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2019.
3. Untuk menjelaskan pengaruh *Leverage* terhadap variabel *Firm Value* pada perusahaan tahun konstruksi yang terdaftar di ISSI jangkauan waktu 2015-2019.
4. Untuk menjelaskan pengaruh *Firm Size* terhadap variabel *Firm Value* pada perusahaan bidang konstruksi yang terdapat di ISSI tahun 2015-2019.
5. Untuk menjelaskan pengaruh perputaran total aktiva terhadap nilai pada perusahaan bidang konstruksi yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2019.
6. Untuk menjelaskan pengaruh *profitabilitas*, *likuiditas*, *Leverage*, *Firm Size* dan *perputaran total aktiva* berpengaruh secara simultan terhadap variabel nilai perusahaan pada perusahaan bidang konstruksi yang terdaftar di BEI dalam jangka waktu 2015-2019.

D. Manfaat Penelitian

Peneliti percaya dengan melakukan riset ini maka akan memberikan dampak positif terhadap berbagai golongan yaitu :

1. Manfaat teoritis

- a. Bagi golongan pendidikan, secara spesifik menambah pemahaman dan referensi yang diidentikkan dengan nilai-nilai perusahaan sebelum memasuki dunia kerja dan memberikan pengaturan selama sistem pembelajaran sehingga mereka dapat berpikir secara mendasar dan menemukan jawaban atas apa yang telah terjadi sepanjang kehidupan sehari-hari.
- b. Memberikan informasi dan pemahaman lebih lanjut kepada orang-orang pada umumnya tentang nilai perusahaan dalam suatu perusahaan.
- c. Memberikan pertimbangan mengenai apa saja komponen pendorong bagi pimpinan dalam melihat dampak nilai perusahaan terhadap suatu perusahaan.
- d. Peneliti selanjutnya bisa menjadikan riset ini sebagai sumber Pustaka tambahan.

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi praktisi, yaitu mengembangkan kebiasaan dalam perusahaan yang sering terjadi baik sistem bisnis yang sudah signifikan maupun yang belum signifikan, mengatur sikap

oportunis manajer, dan memantau secara ketat terkait dengan nilai perusahaan di dalam laporan keuangan.

- b. Bagi mahasiswa, hasil pengujian atau penelitian ini dapat dimanfaatkan sebagai sumber wawasan untuk menyelesaikan eksplorasi dan tugas-tugas dari pengajar, seperti makalah, perkenalan, dll.
- c. Bagi para analis, penelitian atau pengujian ini dapat diandalkan untuk memberikan banyak pengetahuan, informasi, dan pemahaman yang terkait dengan bagaimana melakukan kajian ilmiah yang baik, membuat proposisi postulasi yang layak, dan memiliki pilihan untuk melihat nilai dalam setiap siklus selama perencanaan tugas.
- d. Bagi investor, yaitu sebagai bahan evaluasi dan diskusi untuk memperoleh pengambilan dan mampu membuat keputusan pada penanaman saham terkait dengan variabel nilai perusahaan serta pemilik modal mampu mengetahui mekanisme kerja perusahaan yang ada di setiap perusahaan untuk saat ini dan dimasa akan datang.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan dari hasil analisis, pengujian dan juga pembahasan mengenai pengaruh *likuiditas*, *profitabilitas*, *Leverage*, *Firm Size* dan perputaran total aktiva terhadap nilai perusahaan pada bidang konstruksi yang telah terdaftar di ISSI maka dapat disimpulkan sebagai berikut.

Pengujian ini menunjukkan bahwa variabel *likuiditas* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, hal ini bisa saja terjadi dikarnakan apabila di dalam sebuah perusahaan terjadi penumpukan dana atau disaat perusahaan tidak mampu mengalokasikan dana yang dimiliki secara baik, maka hal ini akan membuat dana tersebut terpendam sehingga hal ini akan mengurangi produktivitas perusahaan, sehingga hal ini juga akan berpengaruh terhadap perusahaan dalam menghasilkan laba, hal ini akan membuat nilai perusahaan menurun sehingga bisa memberikan sinyal yang tidak baik terhadap para investor.

Pengujian ini menunjukkan bahwa pada variable *profitabilitas* perusahaan mendapatkan resiko dalam membuat laba, *profitabilitas* yang baik menunjukkan bahwa perusahaan mampu memberikan keuntungan yang tinggi terhadap investor, namun apabila perusahaan tidak dapat memaksimalkan laba maka hal ini akan menjadikan nilai perusahaan menjadi tidak baik, masalah ini bisa terjadi dikarnakan perusahaan tidak mampu memberikan keuntungan maksimal terhadap pemegang saham,

sehingga ini akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang memberikan sinyal yang tidak baik terhadap pemegang saham.

Leverage dalam penelitian ini menunjukkan bahwa perusahaan mampu mengalokasikan hutang dengan baik, hutang sangat membantu perusahaan dalam hal operasional dikarnakan hutang juga bisa menjadi modal bagi perusahaan itu sendiri, hal ini akan membuat perusahaan mampu menghasilkan keuntungan yang tinggi sehingga akan memberikan sinyal yang baik terhadap pemegang saham, hal ini akan membuat nilai perusahaan menjadi semakin baik dimata para investor.

Ukuran Perusahaan menunjukkan besar kecilnya suatu perusahaan, besar kecilnya suatu perusahaan akan menunjukkan tingkat kemampuan perusahaan dalam menghadapi resiko, perusahaan dengan skala yang besar akan mudah memberikan informasi terhadap pemegang saham, sehingga hal ini akan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, dikarnakan rasio ini memberikan sinyal yang positif terhadap pemegang saham.

Perputaran Total Aktiva berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dalam hal ini rasio ini menunjukkan bahwa perusahaan berhasil dalam mengatur sumberdaya yang dimilikinya secara efektif dan efisien. Perusahaan yang mampu mengelola sumberdaya dengan baik akan membuat penjualan bersih tinggi sehingga akan menjadikan perusahaan mendapatkan keuntungan yang besar, Perusahaan-perusahaan dengan sumberdaya yang besar akan memberikan pengaruh yang baik terhadap

pemegang saham, hal ini akan membuat nilai perusahaan menjadi semakin baik dimata para pemegang saham.

B. Keterbatasan Penelitian

1. Penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan bidang konstruksi yang terdaftar di ISSI. Jadi dari hasil kajian ilmiah ini tidak dapat digeneralisasikan untuk seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI.
2. Adapun untuk periode pengamatan dalam penelitian ini relatif pendek yaitu periode 2015-2019 yaitu hanya 5 tahun saja.
3. Variabel independen atau variabel bebas dalam penelitian ini belum mampu untuk menjelaskan variabel terikat dalam pengaruh yang besar.
4. Penelitian ini hanya menggunakan 5 variabel bebas untuk menjelaskan nilai perusahaan.

C. Saran

1. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan agar peneliti menggunakan variabel yang berbeda dalam mengukur nilai perusahaan agar mampu memberikan solusi terhadap praktik yang berhubungan dengan nilai perusahaan.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan agar mampu menambah lagi periode pengamatannya.
3. Untuk masing-masing variabel alangkah baiknya bahwa alat perhitungannya lebih dikreasikan lagi dengan menggunakan proksi yang berbeda.

DAFTAR PUSTAKA

- Adita, A. (2018). pengaruh struktur modal, total aktiva dan liquiditas terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening.
- Anjarwati, K., Chabachib, M., & P, i. R. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Firm Size dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Indonesia dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening.
- Benida sari, e. l. (2015). pengaruh perputaran kas, perputaran piutang, perputaran persediaan dan perputaran total aktiva terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI.
- Hermuningsih, S. (2013). pengaruh profitabilitas, growth opportunity, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan publik di indonesia.
- Himawan, H. M. (2019). pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan dan leverage terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan leverage yang go public di BEI.
- Himawan, Hardika Mas. (2019). pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan leverage terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Properti dan Real Estate.
- Ikhsan, H. N. (2018). pengaruh profitabilitas, likuiditas, leverage, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI.
- Isnurhadi, K. A. (2013). analisis pengaruh rasio lancar, rasio perputaran total aktiva, debt to equity ratio, return on equity dan earning per share terhadap return saham perusahaan.
- Kristaanti, F. D. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Mediasi: (Studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019).

- lim, L. W. (t.thn.). penagruh profitabilitas, ukuran perusahaan, leverage dan pengungkapan sosial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2015. *Akuntansi* .
- pratama, I. G. (2016). pengaruh ukuran perusahaan dan leverage terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variable mediasi. *manajmen unud* .
- Putri, W. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Firm Size, Likuiditas dan perputaran Total Aktiva terhadap Manajmen Laba.
- Sulkhi, A. N. (2020). pengaruh likuiditas, solvabilitas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan . 19.
- Sulkhi, A. N. (2020). pengaruh liquiditas, solvabilitas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan.
- Supriati, S. f. (2016). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage terhadap Manajmen Laba pada Perusahaan Manufaktur.
- Susanti, R. J. (2019). pengaruh gaya kepemimpinan dan budaya perusahaan terhadap kinerja pegawai pada UPTD BALTEKKOMDIK DINAS pendidikan provinsi Sumatra Barat.
- Yadnya, N. K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan melalui kebijakan Deviden.
- Amperaningrum, I., & Sari, I. K. (2013). Pengaruh Good Corporate Governance, Leverage, dan Kinerja Keuangan terhadap Manajemen Laba (Studi Kasus pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Proceeding PESAT (Psikologi, Ekonomi, Sastra, Arsitektur & Teknik Sipil)*, 5, 294–302.
- Ansori, E. R., & Wahidahwati. (2014). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Perataan Laba pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 3(11), 1–25.
- Harahap, S. S. (2001). *Analisa Kritis atas Laporan Keuangan* (1st ed.). Raja Grafindo Persada.
- Hendra, J., Koesharjono, H., & Priantono, S. (2018). Implication of good corporate governance and leverage on earnings management.

- International Journal of Social Science and Business*, 2(1), 1–9.
<https://doi.org/10.23887/ijssb.v2i1.12936>
- Ichsany, S. W. M. N., & Husain, T. (2018). Frekuensi Pertemuan Dewan Komisaris dan Komite Audit Terhadap Manajemen Laba Dengan Pendekatan Non-Discretionary Accruals. *Mbia*, 17(2), 34–46.
<https://doi.org/10.33557/mbia.v17i2.343>
- Jao, R., & Pagalung, G. (2011). Corporate Governance, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Manajemen Laba Perusahaan Manufaktur Indonesia. *Jurnal Akuntansi & Auditing*, 8(1), 43–54.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Raja Grafindo Persada.
- Kim, Y., Liu, C., & Rhee, S. G. (2003). The Relation of Earnings Management to Firm Size. *Journal of Management Research*, 4(1), 81–88.
- Kosmaryati, Handayani, C. A., Isfahani, R. N., & Widodo, E. (2019). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kriminalitas di Indonesia Tahun 2011–2016 dengan Regresi Data Panel. *Indonesian Journal of Applied Statistics*, 2(1), 10. <https://doi.org/10.13057/ijas.v2i1.27932>
- Kuncoro, M. (2003). *Metode Riset untuk Bisnis & Ekonomi* (Y. Sumiharti (ed.)). Erlangga.
- Kustono, A. S. (2009). Pengaruh Ukuran, Devidend Payout, Risiko Spesifik, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Praktik Perataan Laba pada Perusahaan Manufaktur Studi Empiris Bursa Efek Jakarta 2002–2006. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 2(1), 200–205.
- Kusumawardhani, I. (2012). Pengaruh Corporate Governance, Struktur Kepemilikan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Akuntansi Dan Sistem Teknologi Informasi*, 9(1), 41–54.
- Lestari, K. C., & Wulandari, S. O. (2019). Pengaruh Profitabilitas terhadap Manajemen Laba (Studi Kasus Pada Bank Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2016–2018). *Jurnal Akademi Akuntansi*, 2(1).
<https://doi.org/10.22219/jaa.v2i1.7878>
- Lin, P., Hutchinson, M., & Percy, M. (2009). Can an effective audit committee help to mitigate earnings management in Chinese firms listed in Hong

- Kong? *Asian Finance Association*.
- Pangestti, I. G. A. P. S. (2009). Analisis Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Manajemen Laba (Studi Pada Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2006-2008). *Jurnal MIX*, 6(2), 260–274.
- Permatasari, I. (2005). Manajemen Laba dan Status Keterlambatan Perusahaan dalam Menyampaikan Laporan Keuangan Tahunan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 2(2), 49–72.
- Prabowo, D. A. (2014). Pengaruh Komisaris Independen, Independensi Komite Audit, Ukuran dan Jumlah Pertemuan Komite Audit Terhadap Manajemen Laba (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2010-2012). *Accounting Analysis Journal*, 3(1), 90–99. <https://doi.org/10.15294/aaaj.v3i1.4190>
- Pradana, A. B. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Manajemen Laba Pada Perusahaan Go Public Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*.
- Prasojo, & Fatayani, I. R. (2017). Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap Praktik Manajemen Laba pada Emiten Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 1–22.
- Prastiti, A., & Meiranto, W. (2013). Pengaruh Karakteristik Dewan Komisaris dan Komite Audit Terhadap Manajemen Laba. *Diponegoro Journal of Accounting*, 2, 1–12.
- Purnama, D. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Riset Keuangan Dan Akuntansi*, 3(1), 1–14. <https://doi.org/10.25134/jrka.v3i1.676>
- Putri, D. M. (2011). Pengaruh Karakteristik Komite Audit terhadap Manajemen Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2007-2009). *Jurnal Akuntansi*.
- Rahmawati, N., & Hakim, M. Z. (2017). Pengaruh Deferred Tax Expense, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Manajemen Laba