

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, PROFITABILITAS, *LEVERAGE*
DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN TAMBANG BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE TAHUN 2020-2024**



PROPOSAL SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SYARAT UNTUK MENYUSUN SKRIPSI**

OLEH:

BAGUS EDGAR PRADIPA RIZQ

22108040057

**PRODI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2026

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, PROFITABILITAS, *LEVERAGE*
DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN BATUBARA YANG TERDAFTAR DI
BEI PERIODE TAHUN 2020-2024**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PROPOSAL SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SYARAT UNTUK MENYUSUN SKRIPSI**

OLEH:

BAGUS EDGAR PRADIPA RIZQ

22108040057

PEMBIMBING:

RISYA KHAERUN NISA, S.E., M.Sc.

**PRODI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2026

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



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-1099/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2026

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN TAMBANG BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE TAHUN 2020-2024

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : BAGUS EDGAR PRADIPA RIZQ
Nomor Induk Mahasiswa : 22108040057
Telah diujikan pada : Kamis, 23 Juli 2026
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Risya Khaerun Nisa, S.E., M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 6a8551d877c1d



Penguji I

Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, M.Ak.
SIGNED

Valid ID: 6a714becad7c8



Penguji II

M. Arsyadi Ridha, S.E., M.Sc., AK., CA.,
ACPA.
SIGNED

Valid ID: 6a85372bec6e0



Yogyakarta, 23 Juli 2026
UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 6a856a5eat5e9

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Bagus Edgar Pradipa Rizq

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Tempat

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka saya selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

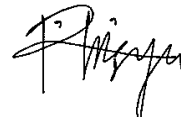
Nama : Bagus Edgar Pradipa Rizq
NIM : 22108040057
Judul Skripsi : **Pengaruh Keputusan Investasi, Profitabilitas, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Batubara Yang Terdaftar Di BEI Periode Tahun 2020-2024**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam ilmu akuntansi syariah.

Dengan ini saya mengharapkan agar skripsi di atas dapat segera di munaqosyahkan. Atas perhatiannya saya ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 08 Mei 2026
Pembimbing



RISYA KHAERUN NISA, S.E., M.Sc.
NIP. 199501310000002101

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Bagus Edgar Pradipa Rizq
Nim : 22108040057
Progam Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Pengaruh Keputusan Investasi, Profitabilitas, *Leverage*, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2024**” merupakan hasil karya saya sendiri dan bukan hasil plagiasi. Seluruh sumber yang digunakan dalam penelitian ini telah dicantumkan sesuai ketentuan penulisan ilmiah. Apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap pernyataan ini, maka seluruh tanggung jawab menjadi tanggung jawab penulis.

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sebenarnya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 08 Mei 2026
Penulis,


Bagus Edgar Pradipa Rizq
NIM. 22108040057

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Bagus Edgar Pradipa Rizq
NIM : 22108040057
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi mendukung pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyatakan persetujuan untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (Non-Exclusive Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Keputusan Investasi, Profitabilitas, *Leverage*, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2024.”

Beserta seluruh perangkat pendukung yang relevan (apabila diperlukan), saya memberikan izin kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta untuk menggunakan karya ilmiah tersebut tanpa kewajiban pembayaran royalti dan bersifat non-eksklusif. Pihak universitas berhak untuk menyimpan, mengalihformatkan, mengelola, memelihara, serta mempublikasikan karya tersebut dalam bentuk basis data, dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis sekaligus pemegang hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Yogyakarta, 08 Mei 2026
Penulis,



Bagus Edgar Pradipa Rizq
NIM. 22108040057

HALAMAN MOTTO

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya.”



HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim,

dengan penuh rasa syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, dan kemudahan yang telah diberikan, sehingga karya sederhana ini dapat terselesaikan. Setiap proses yang dilalui tidaklah mudah, namun dengan izin-Nya, segala rintangan dapat dilewati dengan penuh kesabaran dan keikhlasan.

Dengan segala kerendahan hati, karya ini penulis persembahkan kepada:

1. Kepada Mamah tercinta, Fitri Kiswandari, S.E sosok luar biasa yang selalu menjadi sumber kekuatan dalam setiap langkah hidupku. Terima kasih atas cinta yang tulus, doa yang tidak pernah terputus, serta pengorbanan yang tidak terhitung jumlahnya. Dalam setiap sujudmu, namaku selalu terselip, dan dari setiap doa itulah aku mampu bertahan hingga sampai di titik ini. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan kesehatan, kebahagiaan, dan membalas segala kebaikan Mamah dengan balasan terbaik.
2. Kepada Mbak tersayang, Syarafina Alfrista Yasin, S.E yang selalu hadir memberikan dukungan, semangat, dan nasihat di setiap perjalanan hidupku. Terima kasih telah menjadi tempat berbagi cerita, tempat menguatkan di saat lelah, serta menjadi bagian penting dalam prosesku hingga hari ini.
3. Kepada Adikku tercinta, Muhammad Hasya Asadha yang menjadi salah satu alasan untuk terus berjuang dan tidak menyerah. Kehadiranmu menjadi pengingat bahwa aku harus terus tumbuh dan menjadi pribadi yang lebih baik.
4. Kepada Angger Sabbiqisma Putri Fajar, terima kasih telah bertemu tanpa disengaja dan menjadi bagian dari perjalanan ini yang jauh lebih berwarna. Terima kasih atas kesabaran, perhatian, dukungan, serta semangat yang selalu diberikan di setiap kondisi, baik dalam suka maupun duka. Kehadiranmu menjadi salah satu penguat di saat lelah dan ragu, serta menjadi tempat berbagi dalam setiap proses yang tidak mudah ini..

5. Serta untuk diriku sendiri, terima kasih karena telah bertahan sejauh ini. Terima kasih telah memilih untuk tidak menyerah, meskipun lelah, ragu, dan berbagai tantangan silih berganti datang. Perjalanan ini mungkin tidak sempurna, namun setiap langkah yang ditempuh adalah bukti dari usaha, kesabaran, dan keyakinan bahwa semua akan indah pada waktunya.

Akhirnya, semoga karya sederhana ini dapat memberikan manfaat, menjadi langkah awal menuju masa depan yang lebih baik, serta menjadi bukti bahwa setiap usaha yang disertai doa tidak akan pernah sia-sia.



PEDOMAN TERLITERASI 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	Keterangan
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	be
ت	Ta	T	te
ث	Ṡa	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
ذ	Dal	D	de
ذ	Zal	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	er
ز	Zai	Z	zet
س	Sin	S	es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik di atas

غ	Gain	G	ge
ف	Fa	F	ef
ق	Qaf	Q	ef
ك	Kaf	K	ka
ل	Lam	K	el
م	Mim	M	em
ن	Nun	N	en
و	Wau	W	we
ه	Ha	H	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Ya	Y	ye

B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
-	Fathah	a	a
-	Kasrah	i	i
-	Dammah	u	u

C. Konsonan Rangkap karena Syahaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	Muta'addidah
عدّة	Ditulis	'iddah

D. Ta'Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عِلَّة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرمةاء الولىا	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

E. Vokal Pendek dan Penerapannya

فـ	Fathah	Ditulis	<i>a</i>
كـ	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
دـ	Dammah	Ditulis	<i>u</i>
فعل	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

F. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهليّة	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + ya' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تنسى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + ya' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كريم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Dammah + wawu mati	Ditulis	<i>ū</i>
فروض	Ditulis	<i>furūd</i>

G. Vokal Rangkap

1. Fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Fathah + wawu mati	Ditulis	<i>au</i>
قول	Ditulis	<i>qaul</i>

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

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعِدَّتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لِمرتكشْن	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

I. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila di ikuti huruf qamariyyah maka di tulis menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>Al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyās</i>

2. Bila di ikuti huruf syamsiyyah maka di tulis sesuai dengan huruf pertama syamsiyyah tersebut

عَالِ سَمَاءَ	Ditulis	<i>As-sama'</i>
سَمَاءِ الشَّمْسِ	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

J. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
سُنَّةُ الْاَهْلِ	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, penulis memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, taufik, dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Keputusan Investasi, Profitabilitas, *Leverage*, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Tambang Batubara yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2024”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Strata-1 pada Program Studi Akuntansi Syariah, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah kepada junjungan Nabi Muhammad SAW yang telah membawa umat manusia dari masa kegelapan menuju masa yang penuh dengan ilmu pengetahuan seperti saat ini. Semoga kita termasuk golongan umat beliau yang senantiasa istiqamah dalam menjalankan ajaran Islam.

Alhamdulillah, berkat ridha Allah SWT serta dukungan dan doa dari berbagai pihak, penulis mampu melalui seluruh rangkaian proses penelitian hingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat dan ketulusan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan, dan kontribusi dalam penyusunan tugas akhir ini, yaitu:

1. Bapak Prof. Noorhaidi, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., AK.CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA., selaku Kepala Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

4. Ibu Risya Khaerun nisa, S.E., M.Sc, selaku Dosen Pembimbing Skripsi penulis yang telah memberikan arahan, bimbingan, kritik membangun, serta dukungan selama penulisan skripsi.
5. Mama, Mbak, adik dan seluruh keluarga besar, terimakasih sudah memberi dukungan di setiap perjalanan penulis.
6. Teman-teman SMA: Dimas, Ichak, Trista dan Gerdy sudah memberi semangat kepada penulis.
7. Teman-teman KKN dari Grup KALCER JETAK: terimakasih selalu memberi semangat kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini dengan cepat.
8. Teman-teman Perkuliahan: Angel, Haidar dan Yunda yang telah berjalan berdampingan bersama penulis selama perkuliahan.



DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	i
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
PEDOMAN TERLITERASI ARAB LATIN.....	viii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xx
ABSTRAK	xxi
<i>ABSTRACT</i>	xxii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	13
C. Tujuan Penelitian.....	17
D. Manfaat Penelitian.....	18
E. Sistematika Penulisan	19
BAB II.....	21
LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	21
A. Pengembangan Hipotesis.....	28
1. Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	28
2. Profitabilitas Terhadap nilai perusahaan.....	29
3. <i>Leverage</i> Terhadap Nilai perusahaan	30
4. Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan.....	31
A. Kajian Pustaka	32
B. Model Penelitian.....	35
BAB III.....	36

METODE PENELITIAN	36
A. Jenis Penelitian	36
B. Populasi dan Sampel	37
1. Populasi Penelitian	37
2. Sampel Penelitian	38
3. Teknik Pengambilan Sampel	39
C. Definisi Operasional Variabel	41
1. Variabel Dependen	42
2. Variabel Independen (Variabel lBebas)	44
3. Skala Pengukuran	56
D. Metode Pengumpulan Data	58
E. Teknik Analisis Data	61
1. Analisis Statistik Deskriptif	61
3. Pemilihan Model Estimasi Data Panel	63
4. Pengujian Model Estimasi Data Panel	65
5. Uji Asumsi Klasik	67
F. Pengujian Hipotesis	71
1. Persamaan <i>Regresi</i> Data Panel	71
2. Uji Hipotesis	72
BAB IV	76
ANALISIS DAN HASIL PEMBAHASAN	76
A. Gambaran Objek Penelitian	76
B. Hasil Penelitian	77
1. Statistik Deskriptif	77
2. Pemilihan Model Estimasi Data Panel	81
3. Uji Asumsi Klasik	84
4. Uji Hipotesis	87
C. Pembahasan Hasil Penelitian	97
1. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	98
2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	101
3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	103
4. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	107

BAB V.....	111
PENUTUP.....	111
A. Kesimpulan	111
B. Implikasi Penelitian	113
1. Implikasi Teoritis	113
2. Implikasi Praktis	115
C. Keterbatasan dan Saran	117
DAFTAR PUSTAKA.....	119
LAMPIRAN.....	125



DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Kriteria Sample	41
Tabel 3. 2 Definisi Operasional Variabel.....	57
Tabel 4. 1 Hasil Seleksi Sampel.....	76
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif	78
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow	81
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman	82
Tabel 4. 5 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	83
Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas	84
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinearitas	85
Tabel 4. 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	86
Tabel 4. 9 Hasil Uji t (Parsial)	90
Tabel 4. 10 Hasil Perhitungan t Tabel.....	91
Tabel 4. 11 Hasil Uji F (Simultan).....	94
Tabel 4. 12 Hasil Perhitungan F Tabel	94
Tabel 4. 13 Hasil Koefisien Determinasi (R ²).....	96
Tabel 4. 14 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	97


 STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Model Penelitian	35
------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran. 1 Daftar Sampel	125
Lampiran. 2 Tabulasi Data Penelitian	126
Lampiran. 3 Statistik Deskriptif	129
Lampiran. 4 Hasil Uji Chow	129
Lampiran. 5 Hasil Uji Hausman	130
Lampiran. 6 Hasil Uji Lagrange Multiplier	131
Lampiran. 7 Hasil Uji Normalitas	132
Lampiran. 8 Hasil Uji Multikolinearitas	132
Lampiran. 9 Hasil Heteroskedastisitas	132
Lampiran. 10 Hasil Uji t (parsial)	133
Lampiran. 11 Hasil Uji F (simultan)	133
Lampiran. 12 Hasil Uji koefisien Determinasi R ²	134



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh keputusan investasi, profitabilitas, *leverage*, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode analisis regresi data panel dan melibatkan perusahaan yang memenuhi kriteria sampel penelitian. Pemilihan model penelitian menggunakan *Random Effect Model* (REM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dan likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Nilai *Adjusted R-squared* sebesar 3,52% menunjukkan bahwa keputusan investasi, profitabilitas, *leverage*, dan likuiditas dalam model penelitian mampu menjelaskan sebesar 3,52% variasi nilai perusahaan, sedangkan sebesar 96,48% dijelaskan oleh faktor lain di luar model penelitian. Temuan ini menunjukkan bahwa profitabilitas menjadi faktor yang berperan dalam meningkatkan nilai perusahaan, sedangkan keputusan investasi, *leverage*, dan likuiditas belum terbukti memberikan pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini dapat menjadi pertimbangan bagi investor dalam menilai kinerja perusahaan, khususnya dengan memperhatikan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui pengelolaan aset secara efektif.

Kata Kunci: Keputusan Investasi, Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas, Nilai Perusahaan

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of investment decisions, profitability, leverage, and liquidity on firm value in coal mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2020-2024 period. This study uses a quantitative approach with panel data regression analysis and includes companies that meet the research sample criteria. The research model was selected using the Random Effect Model (REM). The results show that investment decisions have no significant effect on firm value, profitability proxied by Return on Assets (ROA) has a positive and significant effect on firm value, while leverage and liquidity have no significant effect on firm value. The Adjusted R-squared value of 3.52% indicates that investment decisions, profitability, leverage, and liquidity in the research model explain 3.52% of the variation in firm value, while the remaining 96.48% is explained by other factors outside the research model. These findings indicate that profitability plays a role in increasing firm value, while investment decisions, leverage, and liquidity have not been proven to have a significant effect on firm value. The results of this study may serve as a consideration for investors in assessing company performance, particularly by paying attention to the company's ability to generate profits through effective asset management.

Keywords: *Investment Decisions, Profitability, Leverage, Liquidity, Firm Value*



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Nilai perusahaan dipandang sebagai indikator utama keberhasilan manajemen dalam mengelola sumber daya sekaligus mencerminkan tingkat kesejahteraan pemegang saham (Carolyn & Susilawati, 2024). Tingginya nilai perusahaan menunjukkan bahwa manajemen mampu mengambil keputusan yang efektif dalam mengelola investasi, meminimalkan risiko keuangan, dan mempertahankan profitabilitas di tengah dinamika pasar (Rasa & Setyawati, 2024). Berdasarkan teori sinyal, nilai perusahaan merepresentasikan informasi yang disampaikan manajemen kepada investor mengenai kondisi serta prospek perusahaan di masa depan (Sari & Sudarsi, 2024). Sejumlah penelitian mengungkapkan bahwa faktor seperti profitabilitas dan *leverage* memiliki pengaruh signifikan terhadap peningkatan nilai perusahaan karena keduanya mencerminkan efisiensi operasional dan struktur pendanaan yang sehat (Adetia Apika & Eko Prasetyo, 2024; Carolyn & Susilawati, 2024). Namun, beberapa studi menemukan hasil berbeda, di mana tingkat *leverage* yang tinggi justru dapat menurunkan nilai perusahaan karena meningkatkan risiko gagal bayar dan mengurangi kepercayaan investor (Lauren & Nugroho, 2024).

Dalam beberapa tahun terakhir, industri pertambangan batubara di Indonesia mengalami perubahan signifikan akibat fluktuasi harga komoditas global serta kebijakan transisi energi menuju sumber energi hijau

(Adetia Apika & Eko Prasetyo, 2024; A. G. Kusuma & Sari, 2025). Dinamika tersebut berdampak langsung terhadap kinerja keuangan dan persepsi pasar terhadap nilai perusahaan, terutama karena ketergantungan sektor ini pada harga batubara acuan (HBA) dan permintaan ekspor (Rasa & Setyawati, 2024). Perubahan kebijakan energi nasional yang menekankan pengurangan emisi juga menimbulkan tekanan tambahan bagi perusahaan batubara untuk melakukan diversifikasi usaha agar tetap kompetitif (Hikmah & Daljono, 2023; Oktrivina *et al.*, 2024). Sebagai contoh, PT Adaro Energy Tbk mencatat penurunan laba bersih sebesar 63,64% dan penurunan pendapatan sebesar 26,67% selama masa pandemi COVID-19 (Adetia Apika & Eko Prasetyo, 2024).

Pandemi COVID-19 menyebabkan perlambatan aktivitas ekonomi global yang berdampak pada menurunnya permintaan energi dan komoditas batubara. Kondisi tersebut mengakibatkan harga batubara dunia mengalami penurunan sehingga pendapatan dan laba perusahaan pertambangan batubara ikut tertekan. Mengingat sebagian besar pendapatan perusahaan batubara berasal dari penjualan komoditas, penurunan harga batubara pada tahun 2020 memberikan dampak yang signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan (Kurniawan *et al.*, 2024). Namun, kondisi tersebut mulai membaik pada tahun 2021 seiring dengan pemulihan ekonomi global, meningkatnya kebutuhan energi, serta terganggunya pasokan energi di berbagai negara. Kurniawan *et al.*, (2024) menjelaskan bahwa harga batubara meningkat dari sekitar USD 71,33 per ton pada tahun 2020

menjadi USD 145,16 per ton pada tahun 2021, yang diikuti oleh peningkatan nilai ekspor batubara Indonesia. Kenaikan harga komoditas tersebut memberikan peluang bagi perusahaan batubara untuk meningkatkan pendapatan dan laba sehingga kinerja keuangan perusahaan kembali membaik. Kondisi ini menunjukkan bahwa perubahan harga batubara di pasar global memiliki pengaruh yang sangat besar terhadap kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dan mempertahankan kinerja operasionalnya.

Meskipun demikian, peningkatan laba dan pendapatan tidak secara otomatis meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan pada sektor pertambangan batubara tetap dipengaruhi oleh fluktuasi harga komoditas global dan sentimen pasar, karena investor tidak hanya mempertimbangkan kinerja keuangan perusahaan, tetapi juga prospek harga batubara, kondisi ekonomi global, serta risiko yang melekat pada industri pertambangan. Kurniawan *et al.*, (2024) menjelaskan bahwa faktor eksternal, seperti harga batubara, harga minyak, dan harga gas, memengaruhi kinerja keuangan perusahaan yang selanjutnya berdampak pada nilai perusahaan. Di sisi lain, penelitian Munawaroh & Ramadhan, (2022) menunjukkan bahwa faktor fundamental perusahaan, seperti profitabilitas, likuiditas, dan struktur modal, tetap memiliki peranan penting dalam meningkatkan nilai perusahaan. Di sisi lain, penelitian Munawaroh & Ramadhan, (2022) menunjukkan bahwa faktor fundamental perusahaan, seperti profitabilitas, likuiditas, dan struktur modal, tetap memiliki peranan penting dalam

meningkatkan nilai perusahaan. Hal tersebut menunjukkan bahwa meskipun harga batubara bersifat fluktuatif mengikuti kondisi pasar global, perusahaan yang mampu mempertahankan fundamental keuangan yang baik akan memiliki kemampuan yang lebih baik dalam menciptakan nilai perusahaan. Fundamental yang kuat mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, memenuhi kewajiban jangka pendek, serta mengelola struktur modal secara efektif sehingga dapat meningkatkan keyakinan investor terhadap prospek perusahaan dalam jangka panjang.

Nilai perusahaan, yang umumnya diukur menggunakan rasio *Price to Book Value* (PBV), menggambarkan persepsi investor terhadap prospek dan kekuatan fundamental perusahaan (Mahardikari, 2021; Saskarini *et al.*, 2025). Penurunan nilai PBV mencerminkan menurunnya kepercayaan pasar terhadap kemampuan perusahaan dalam menciptakan keuntungan berkelanjutan (Prasasti *et al.*, 2025; Tahu, 2024). Menurut Rasa & Setyawati, (2024), perubahan nilai perusahaan juga sangat dipengaruhi oleh kebijakan manajerial seperti keputusan investasi, *leverage*, dan likuiditas yang menjadi sinyal penting bagi investor dalam menilai prospek jangka panjang. Selain itu, penelitian Limbong *et al.*, (2024) menemukan bahwa fluktuasi makroekonomi dan kebijakan pembatasan ekspor turut menurunkan efisiensi operasional perusahaan batubara dan berdampak negatif pada nilai sahamnya di BEI. Kondisi tersebut mengindikasikan bahwa dalam periode 2020-2024, ketidakstabilan pasar, pandemi, dan perubahan arah kebijakan energi berperan besar dalam membentuk persepsi

investor terhadap nilai perusahaan di sektor pertambangan batubara (Adetia Apika & Eko Prasetyo, 2024; A. G. Kusuma & Sari, 2025; Sari & Sudarsi, 2024).

Keputusan investasi merupakan salah satu kebijakan keuangan penting yang menentukan bagaimana perusahaan mengalokasikan dana untuk memperoleh keuntungan di masa depan. Dalam konteks sektor pertambangan batubara, keputusan investasi berperan strategis karena sektor ini memiliki karakteristik padat modal, risiko tinggi, dan sangat bergantung pada fluktuasi harga komoditas global. Menurut (Rasa & Setyawati, 2024), keputusan investasi yang tepat dapat meningkatkan efisiensi penggunaan aset dan memperbesar prospek pertumbuhan perusahaan, sehingga berdampak positif terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut sejalan dengan penelitian Sari & Sudarsi, (2024) yang menemukan bahwa keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, di mana investasi yang optimal mencerminkan kemampuan manajemen dalam memanfaatkan peluang bisnis untuk meningkatkan harga saham dan kepercayaan investor. Penelitian Deska, (2022) juga mendukung pandangan ini dengan menyatakan bahwa keputusan investasi yang efektif mampu memperkuat kinerja keuangan perusahaan dan mendorong peningkatan nilai perusahaan. Dalam teori sinyal (*signaling theory*), keputusan investasi yang dilakukan dengan baik memberikan sinyal positif kepada investor tentang prospek jangka panjang perusahaan (Arsyada *et al.*, 2022).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi tidak selalu memberikan dampak positif terhadap nilai perusahaan, karena efektivitasnya sangat bergantung pada kondisi eksternal, struktur modal, dan tingkat risiko keuangan. Arsyada *et al.*, (2022) menemukan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada sub-sektor makanan dan minuman di BEI, yang disebabkan oleh ketidakpastian pasar dan tingginya biaya modal yang harus ditanggung perusahaan. Temuan serupa disampaikan oleh Lauren & Nugroho, (2024), yang menjelaskan bahwa keputusan investasi tidak memiliki pengaruh langsung terhadap nilai perusahaan ketika perusahaan menghadapi tekanan keuangan, volatilitas pasar, atau penurunan profitabilitas. Sebaliknya, Mahardikari, (2021) menegaskan bahwa keputusan investasi yang tidak sejalan dengan kapasitas pendanaan justru dapat menurunkan nilai perusahaan, karena berpotensi meningkatkan beban utang dan menurunkan efisiensi penggunaan modal.

Di sisi lain, Carolin & Susilawati, (2024) melaporkan hasil yang berbeda, di mana keputusan investasi memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Menurut mereka, investasi yang dilakukan dengan strategi yang tepat mampu meningkatkan kepercayaan investor terhadap prospek kinerja jangka panjang. Pandangan ini juga sejalan dengan penelitian Adetia Apika & Eko Prasetyo, (2024), yang menunjukkan bahwa pada sektor pertambangan, perusahaan dengan ekspansi aset dan investasi produktif cenderung memiliki nilai perusahaan

yang lebih tinggi. Ketidakkonsistenan hasil tersebut menunjukkan bahwa hubungan antara keputusan investasi dan nilai perusahaan bersifat kontekstual, bergantung pada karakteristik industri, kondisi ekonomi makro, serta efektivitas manajerial dalam mengelola sumber daya investasi.

Profitabilitas merupakan indikator utama yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktivitas operasionalnya. Dalam industri pertambangan batubara, profitabilitas memiliki peran yang sangat krusial karena kinerja sektor ini dipengaruhi oleh efisiensi pengelolaan biaya, fluktuasi harga komoditas global, serta efektivitas strategi investasi yang diterapkan oleh manajemen. Tahu, (2024) menyatakan bahwa tingkat profitabilitas yang tinggi menunjukkan kinerja perusahaan yang solid, sehingga mampu menarik perhatian investor dan meningkatkan nilai perusahaan. Pandangan serupa dikemukakan oleh Rasa & Setyawati, (2024), yang menjelaskan bahwa peningkatan profitabilitas memberikan sinyal positif kepada investor mengenai kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya secara efisien. Berdasarkan teori sinyal (*signaling theory*), profitabilitas yang stabil dan tinggi mencerminkan prospek pertumbuhan jangka panjang yang baik, yang pada gilirannya dapat mendorong kenaikan harga saham sebagai representasi dari meningkatnya nilai perusahaan (Carolin & Susilawati, 2024).

Sejumlah penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sari & Sudarsi, (2024) menemukan bahwa profitabilitas yang diukur menggunakan *Return on*

Assets (ROA) memiliki dampak signifikan terhadap peningkatan nilai perusahaan, karena laba yang tinggi dianggap mencerminkan efektivitas manajemen dalam mengelola aset. Temuan serupa diungkapkan oleh Sari & Sudarsi, (2024), yang menegaskan bahwa perusahaan dengan tingkat profitabilitas tinggi cenderung lebih dihargai oleh pasar karena menunjukkan kemampuan untuk menghasilkan keuntungan secara berkelanjutan. Penelitian Adetia Apika & Eko Prasetyo, (2024) pada sektor pertambangan juga mendukung pandangan tersebut, dengan menunjukkan bahwa peningkatan profitabilitas dapat memperkuat nilai perusahaan melalui peningkatan kepercayaan investor terhadap keberlanjutan usaha.

Namun, beberapa penelitian lain menunjukkan hasil yang tidak konsisten terkait hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan. Carolin & Susilawati, (2024) menemukan bahwa profitabilitas tidak selalu berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, terutama ketika perusahaan menghadapi fluktuasi harga bahan baku dan penurunan permintaan pasar. Hal yang sama disampaikan oleh Lauren & Nugroho, (2024), yang menjelaskan bahwa profitabilitas tidak memberikan pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan apabila tingkat leverage tinggi, karena sebagian besar laba digunakan untuk memenuhi kewajiban utang. Sementara itu, Mahardikari, (2021) berpendapat bahwa peningkatan profitabilitas tidak otomatis meningkatkan nilai perusahaan apabila laba yang diperoleh tidak dialokasikan untuk investasi jangka panjang, melainkan digunakan untuk kepentingan jangka pendek.

Leverage merupakan indikator penting dalam struktur permodalan yang menggambarkan sejauh mana perusahaan memanfaatkan dana pinjaman untuk mendanai aktivitas operasional maupun investasi. Hikmah & Daljono, (2023) menyatakan bahwa *leverage* dapat meningkatkan nilai perusahaan apabila dana pinjaman digunakan secara produktif dan mampu memperbesar profitabilitas, karena investor cenderung menilai struktur modal yang efisien sebagai tanda prospek pertumbuhan yang baik. Sejalan dengan pandangan tersebut, Adetia Apika & Eko Prasetyo, (2024) menjelaskan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada sektor pertambangan yang terdaftar di BEI, sebab penggunaan utang secara proporsional dapat membantu perusahaan memperluas skala produksi dan meningkatkan laba. Oktrivina *et al.*, (2024) juga menemukan bahwa *leverage* yang dikelola secara efisien berdampak positif terhadap kinerja keuangan, karena mendukung efektivitas investasi dan ekspansi bisnis. Hasil serupa dikemukakan oleh Tahu, (2024), yang menegaskan bahwa *leverage* dapat menjadi instrumen penting dalam meningkatkan nilai perusahaan apabila diimbangi dengan kemampuan manajemen dalam mengelola beban keuangan secara optimal.

Meskipun banyak penelitian menunjukkan adanya pengaruh positif, beberapa studi justru menemukan bahwa *leverage* dapat berdampak negatif atau tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga menimbulkan inkonsistensi hasil empiris. Kusuma & Sari, (2025) mengungkapkan bahwa *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan karena

peningkatan utang cenderung memperbesar risiko keuangan dan menurunkan kepercayaan investor terhadap stabilitas perusahaan. Hal serupa dikemukakan oleh Putri & Mayangsari, (2024), yang menjelaskan bahwa tingginya *leverage* dapat menurunkan kinerja keuangan, sebab sebagian besar laba digunakan untuk membayar beban bunga, sehingga nilai yang diterima pemegang saham berkurang. Temuan Mahardikari, (2021) juga mendukung pandangan tersebut dengan menunjukkan bahwa penggunaan *leverage* yang berlebihan menurunkan nilai perusahaan ketika dana pinjaman tidak dimanfaatkan secara produktif. Sementara itu, Deska, (2022); Sari & Sudarsi, (2024) menemukan bahwa *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, karena investor lebih berfokus pada aspek profitabilitas dan keputusan investasi dalam menilai kinerja serta prospek perusahaan

Likuiditas merupakan indikator penting yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya sekaligus mencerminkan stabilitas keuangan yang menjadi perhatian utama investor (Mia Novianti *et al.*, 2023). Perusahaan dengan tingkat likuiditas yang tinggi dinilai mampu menjaga kelancaran operasional serta menekan risiko kebangkrutan, sehingga menimbulkan persepsi positif dari pasar (Alifian & Susilo, 2024). Dalam konteks perusahaan pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, stabilitas kas menjadi faktor krusial mengingat sektor ini memiliki siklus keuangan yang sangat bergantung pada fluktuasi harga komoditas dan tingginya biaya operasional

(Limbong *et al.*, 2024). Oleh karena itu, kemampuan manajemen dalam mengelola aset lancar secara efisien dapat meningkatkan kepercayaan investor dan berpotensi menaikkan nilai perusahaan (Dewi, 2024).

Namun, hasil penelitian terdahulu menunjukkan bahwa hubungan antara likuiditas dan nilai perusahaan masih belum konsisten. Beberapa penelitian menemukan bahwa likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan karena menunjukkan kemampuan manajemen menjaga kondisi keuangan tetap stabil (Alifian & Susilo, 2024; Limbong *et al.*, 2024; Mia Novianti *et al.*, 2023). Sebaliknya, penelitian lain mengungkapkan bahwa likuiditas dapat berpengaruh negatif atau tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, karena kelebihan kas sering kali menandakan adanya dana menganggur (*idle fund*) yang tidak dimanfaatkan secara produktif (Limbong *et al.*, 2024; Novita *et al.*, 2022). Inkonsistensi temuan tersebut menunjukkan bahwa efektivitas pengelolaan likuiditas sangat bergantung pada strategi keuangan dan struktur operasional masing-masing perusahaan (Prasasti *et al.*, 2025; Saskarini *et al.*, 2025). Berdasarkan hal tersebut, penelitian ini menekankan pentingnya mengkaji kembali pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan, khususnya pada sektor pertambangan batubara yang memiliki karakteristik kebutuhan modal besar dan ketergantungan tinggi terhadap arus kas operasional (Adetia Apika & Eko Prasetyo, 2024; A. G. Kusuma & Sari, 2025).

Penelitian ini mengacu pada penelitian yang dilakukan oleh Saskarini *et al.*, (2025) yang meneliti pengaruh keputusan investasi,

profitabilitas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan. Penelitian tersebut menggunakan teori sinyal dan teori keagenan untuk menjelaskan bagaimana keputusan keuangan yang diambil manajemen dapat memengaruhi persepsi investor terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian mereka menunjukkan bahwa keputusan investasi dan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *leverage* memiliki pengaruh yang bervariasi tergantung pada tingkat risiko dan struktur modal yang dimiliki perusahaan (Saskarini *et al.*, 2025). Perbedaan penelitian ini terletak pada penambahan variabel likuiditas sebagai faktor independen yang diduga turut memengaruhi nilai perusahaan, mengingat likuiditas menjadi aspek penting dalam menjaga stabilitas keuangan perusahaan di sektor pertambangan yang memiliki tingkat fluktuasi kas tinggi (Dewi, 2024; Limbong *et al.*, 2024). Selain itu, periode penelitian yang digunakan yaitu tahun 2020-2024 dipilih karena mencerminkan masa pemulihan pasca-pandemi dan peningkatan aktivitas ekspor batubara yang berdampak pada kinerja keuangan perusahaan tambang (Adetia Apika & Eko Prasetyo, 2024; A. G. Kusuma & Sari, 2025).

Uraian ini menunjukkan bahwa penelitian terhadap nilai perusahaan pada sektor pertambangan batubara menjadi penting untuk mengidentifikasi bagaimana faktor-faktor internal seperti keputusan investasi, profitabilitas, *leverage*, dan likuiditas memengaruhi persepsi pasar serta kesejahteraan pemegang saham. Adanya inkonsistensi hasil penelitian sebelumnya mengenai pengaruh *leverage* dan likuiditas terhadap nilai perusahaan

mendorong penulis untuk melakukan kajian lanjutan dengan fokus pada perusahaan pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Oleh karena itu, penelitian ini berjudul **“Pengaruh Keputusan Investasi, Profitabilitas, *Leverage*, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2020-2024.”**

B. Rumusan Masalah

Nilai perusahaan dipengaruhi oleh kombinasi faktor internal seperti profitabilitas, struktur modal, dan kebijakan investasi yang dijalankan perusahaan (Hikmah & Daljono, 2023). Adetia Apika & Eko Prasetyo, (2024) menjelaskan bahwa keputusan keuangan yang tepat, seperti pengelolaan *leverage* dan efisiensi operasional, menjadi determinan utama peningkatan nilai perusahaan di sektor pertambangan. Selain itu, Sari & Sudarsi, (2024) menemukan bahwa keputusan investasi dan profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, karena kedua faktor ini mencerminkan kemampuan perusahaan dalam mengoptimalkan sumber daya yang dimiliki. Sebaliknya, Mahardikari, (2021) berpendapat bahwa nilai perusahaan dapat menurun jika struktur pendanaan tidak efisien atau profitabilitas mengalami fluktuasi.

Penelitian yang dilakukan Deska, (2022) dan Sari & Sudarsi, (2024) menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, karena proyek investasi yang produktif mampu memberikan sinyal positif kepada pasar dan meningkatkan kepercayaan investor

terhadap prospek perusahaan. Selain itu, keputusan investasi yang tepat juga dapat mendorong pertumbuhan aset dan pendapatan di masa mendatang, sehingga pada akhirnya meningkatkan nilai perusahaan. Namun penelitian Rasa & Setyawati, (2024) yang menunjukkan bahwa keputusan investasi tidak selalu berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, karena risiko proyek dan ketidakpastian pasar dapat menghambat pencapaian nilai optimal. Adetia Apika & Eko Prasetyo, (2024) menekankan bahwa pada sektor pertambangan, keputusan investasi yang berlebihan justru dapat menurunkan nilai perusahaan karena tingginya biaya modal dan volatilitas harga komoditas.

Selain keputusan investasi, profitabilitas juga berpotensi memengaruhi nilai perusahaan. Beberapa penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, karena tingkat laba yang tinggi mencerminkan efisiensi manajemen dalam mengelola aset dan sumber daya, sekaligus memberikan sinyal keuangan yang baik bagi investor. Profitabilitas juga terbukti menjadi faktor dominan yang dapat meningkatkan nilai perusahaan di berbagai sektor, termasuk sektor pertambangan (Adetia Apika & Eko Prasetyo, 2024; Hikmah & Daljono, 2023; A. G. Kusuma & Sari, 2025).

Beberapa penelitian menemukan bahwa pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan tidak selalu signifikan, karena efeknya dapat melemah ketika perusahaan memiliki tingkat *leverage* yang tinggi serta dapat berbeda antar industri tergantung pada tingkat risiko usaha dan

stabilitas pendapatan masing-masing perusahaan (Mahardikari, 2021; Tahu, 2024). Sementara itu, Rasa & Setyawati, (2024) menemukan bahwa profitabilitas juga berperan sebagai variabel mediasi yang memperkuat pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

Beberapa hasil penelitian mengenai hubungan antara *leverage* dengan nilai perusahaan. Kusuma & Sari, (2025) menjelaskan bahwa *leverage* yang digunakan secara optimal mampu meningkatkan nilai perusahaan karena memberikan peluang ekspansi usaha dan peningkatan kapasitas produksi. Hasil serupa ditemukan oleh Sari & Sudarsi, (2024) serta Rasa & Setyawati, (2024) yang menunjukkan bahwa tingkat *leverage* yang moderat mampu memperbesar nilai perusahaan melalui peningkatan kepercayaan investor dan efisiensi struktur modal. Selain itu, Hikmah & Daljono, (2023) menambahkan bahwa *leverage* dapat berpengaruh positif secara tidak langsung terhadap nilai perusahaan melalui peningkatan profitabilitas, di mana penggunaan utang untuk pendanaan investasi produktif dapat memperbesar laba dan meningkatkan citra perusahaan di mata pasar.

Namun beberapa penelitian lain menunjukkan hasil yang berbeda, seperti Adetia Apika & Eko Prasetyo, (2024) mengungkapkan bahwa *leverage* yang berlebihan menurunkan nilai perusahaan pada sektor pertambangan akibat meningkatnya beban bunga dan risiko gagal bayar yang memperburuk persepsi investor. Oktrivina *et al.*, (2024) menegaskan bahwa penggunaan utang yang terlalu besar dapat menurunkan efisiensi

keuangan dan mengurangi kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjang. Hasil penelitian Tahu, (2024) juga memperkuat pandangan ini dengan menunjukkan bahwa *leverage* yang tinggi justru menekan nilai perusahaan karena menambah beban bunga dan risiko likuiditas. Sejalan dengan temuan Mahardikari, (2021), peningkatan *leverage* yang tidak diimbangi dengan pertumbuhan laba menyebabkan ketidakseimbangan struktur modal dan menurunkan daya tarik perusahaan di mata investor.

Selain keputusan investasi, profitabilitas dan *leverage*, beberapa penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Mia Novianti *et al.*, (2023) dan Limbong *et al.*, (2024) menemukan bahwa perusahaan dengan tingkat likuiditas tinggi cenderung memiliki nilai perusahaan yang lebih baik karena dinilai stabil serta memiliki risiko kebangkrutan yang rendah. Sebaliknya, penelitian Novita *et al.*, (2022) dan Limbong *et al.*, (2024) menunjukkan hasil berbeda, di mana likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Kondisi ini disebabkan oleh kelebihan kas yang dapat mencerminkan adanya dana menganggur (*idle cash*) yang tidak dimanfaatkan secara produktif.

Sementara itu, Prasasti *et al.*, (2025) serta Saskarini *et al.*, (2025) menjelaskan bahwa pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan sangat bergantung pada kemampuan manajemen dalam mengelola dan mengalokasikan kas ke investasi yang memberikan imbal hasil optimal.

Perbedaan hasil tersebut menunjukkan bahwa hubungan antara likuiditas dan nilai perusahaan tidak bersifat *universal*, melainkan dapat bervariasi antar sektor. Oleh karena itu, penting untuk meneliti kembali hubungan ini dalam konteks sektor pertambangan batubara yang memiliki struktur aset, kebutuhan modal, dan risiko operasional yang berbeda (Adetia Apika & Eko Prasetyo, 2024; A. G. Kusuma & Sari, 2025).

Berdasarkan inkonsistensi hasil dari penelitian sebelumnya, penelitian ini menguji keputusan investasi, profitabilitas, *leverage* dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu rumusan masalah dalam penelitian ini fokus pada bagaimana ketiga variabel tersebut memengaruhi nilai perusahaan, yang kemudian dirumuskan ke dalam bentuk pertanyaan penelitian sebagai berikut :

1. Apakah Keputusan Investasi berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
2. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai perusahaan ?
3. Apakah *Leverage* berpengaruh terhadap Nilai perusahaan ?
4. Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dijelaskan, penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel *independen*, yaitu keputusan investasi, profitabilitas, *leverage* dan likuiditas terhadap variabel *dependen* yakni nilai perusahaan di sektor pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2024. Oleh karena itu, tujuan penelitian ini dapat diuraikan sebagai berikut:

1. Untuk menguji pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan
2. Untuk menguji pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan
3. Untuk menguji pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan
4. Untuk menguji pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis:

Penelitian ini diharapkan dapat memperkaya literatur akademis mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan, khususnya terkait keputusan investasi, profitabilitas, *leverage* dan likuiditas pada sektor pertambangan batu bara. Hasil penelitian ini juga dapat menjadi referensi untuk pengembangan teori dalam bidang akuntansi, keuangan, serta manajemen strategis.

2. Manfaat Praktis:

- b. Bagi Mahasiswa dan Akademisi: Penelitian ini dapat menjadi bahan rujukan dalam memperluas pengetahuan mengenai hubungan antara keputusan investasi, profitabilitas, *leverage*, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga dapat dijadikan acuan dalam melakukan penelitian lanjutan dengan variabel, metode, atau sektor yang berbeda.

- c. Bagi Perusahaan: Hasil penelitian ini dapat menjadi pertimbangan bagi perusahaan pertambangan batu bara dalam mengoptimalkan strategi keputusan investasi, meningkatkan profitabilitas, mengelola struktur modal (*leverage*) dan likuiditas secara optimal agar mampu

meningkatkan nilai perusahaan di mata investor maupun pemangku kepentingan lainnya.

E. Sistematika Penulisan

Skripsi ini disajikan dalam beberapa bab, dengan sistematika sebagai berikut:

1. Bab I Pendahuluan

Bab ini membahas konteks permasalahan yang melatarbelakangi penelitian, rumusan masalah secara spesifik, tujuan penelitian, manfaat yang diharapkan dari hasil penelitian, dan struktur organisasi yang menguraikan topik-topik dalam setiap bab.

2. Bab II Landasan Teori dan Kajian Pustaka

Pada bab ini, diuraikan teori-teori yang mendasari penelitian, serta kajian pustaka yang relevan dengan topik penelitian. Selain itu, bab ini juga memaparkan kerangka pemikiran yang menjadi dasar pengembangan model penelitian serta hipotesis yang akan diuji.

3. Bab III Metodologi Penelitian

Bab ini membahas metode pengambilan sampel, demografi dan sampel penelitian, serta jenis penelitian yang dilakukan. Bab ini menguraikan definisi operasional variabel, metode pengumpulan data, dan metodologi analisis data yang digunakan dalam mengolah dan menginterpretasikan data penelitian.

4. Bab IV Hasil dan Pembahasan

Bab ini menyajikan hasil dari analisis data yang telah diperoleh melalui metode yang digunakan, serta pembahasan yang menginterpretasikan hasil tersebut. Pembahasan ini bertujuan untuk mengaitkan hasil penelitian dengan teori atau kajian pustaka sebelumnya untuk menjawab rumusan masalah.

5. Bab V Penutup

Bab ini berisi kesimpulan dari hasil penelitian berdasarkan analisis yang telah dilakukan. Selain itu, disampaikan juga saran-saran yang dapat menjadi masukan atau rekomendasi untuk penelitian selanjutnya yang ingin meneliti topik yang sam

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh keputusan investasi, profitabilitas, *leverage*, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan dan umur perusahaan sebagai variabel kontrol pada perusahaan pertambangan batubara periode 2020-2024. Berdasarkan hasil pengujian menggunakan metode *Random Effect Model* (REM), diperoleh beberapa kesimpulan sebagai berikut.

Keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa besarnya investasi yang dilakukan perusahaan belum tentu direspons oleh pasar dalam bentuk peningkatan nilai perusahaan. Hal ini dapat terjadi karena investor tidak hanya mempertimbangkan jumlah investasi yang dikeluarkan, tetapi juga menilai efektivitas dan prospek dari investasi tersebut dalam menghasilkan arus kas di masa depan. Pada sektor pertambangan batubara yang memiliki risiko tinggi dan dipengaruhi oleh fluktuasi harga komoditas, keputusan investasi yang besar belum tentu langsung meningkatkan kepercayaan investor apabila belum menunjukkan dampak nyata terhadap kinerja perusahaan.

Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA) menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui

aset yang dimiliki. Hasil penelitian menunjukkan bahwa semakin tinggi profitabilitas, semakin tinggi pula nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam mengelola aset secara efektif untuk menghasilkan laba dapat meningkatkan kepercayaan investor dan mendorong peningkatan nilai perusahaan. Dengan demikian, profitabilitas menjadi faktor yang berkontribusi positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan batubara periode 2020-2024.

Leverage tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa perubahan tingkat penggunaan utang dalam struktur pendanaan perusahaan belum memberikan pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Tingkat *leverage* belum menjadi pertimbangan utama investor dalam menentukan nilai perusahaan, karena penggunaan utang juga berkaitan dengan kemampuan perusahaan dalam mengelola kewajiban dan risiko keuangan. Dengan demikian, *leverage* belum terbukti menjadi faktor yang secara signifikan memengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan batubara selama periode penelitian.

Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek belum menjadi faktor utama dalam menentukan nilai perusahaan. Meskipun likuiditas yang baik mencerminkan kondisi keuangan yang sehat, investor kemungkinan lebih memperhatikan aspek pertumbuhan dan struktur pendanaan dibandingkan rasio likuiditas semata.

Dalam sektor pertambangan batubara yang membutuhkan modal besar, likuiditas yang tinggi belum tentu diartikan sebagai peningkatan nilai perusahaan apabila tidak diikuti dengan strategi ekspansi dan peningkatan kinerja.

B. Implikasi Penelitian

1. Implikasi Teoritis

Hasil penelitian ini memberikan kontribusi terhadap pengembangan teori keuangan perusahaan, khususnya terkait faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan batubara. Temuan bahwa profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui aset yang dimiliki menjadi salah satu faktor yang dapat meningkatkan nilai perusahaan. Hasil ini mendukung pandangan bahwa kinerja profitabilitas dapat menjadi informasi penting bagi investor dalam menilai kondisi dan prospek perusahaan.

Sebaliknya, keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa keputusan investasi yang dilakukan perusahaan belum tentu secara langsung meningkatkan nilai perusahaan. Secara teoritis, keputusan investasi seharusnya dapat mencerminkan prospek pertumbuhan perusahaan, tetapi hasil penelitian ini menunjukkan

bahwa besarnya investasi belum cukup untuk memengaruhi penilaian investor. Hal tersebut mengindikasikan bahwa investor kemungkinan lebih memperhatikan efektivitas investasi dan manfaat yang dihasilkan dibandingkan hanya melihat besarnya investasi yang dilakukan.

Selanjutnya, *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa penggunaan utang dalam struktur pendanaan belum menjadi faktor yang secara signifikan menentukan nilai perusahaan. Hasil tersebut memberikan implikasi bahwa peningkatan penggunaan utang tidak secara otomatis meningkatkan nilai perusahaan, karena investor juga dapat mempertimbangkan risiko serta kemampuan perusahaan dalam mengelola kewajiban yang timbul dari penggunaan utang.

Sementara itu, likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek belum menjadi faktor utama dalam menentukan nilai perusahaan. Secara teoritis, likuiditas yang baik dapat mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya, tetapi kondisi tersebut belum tentu meningkatkan nilai perusahaan apabila aset lancar yang dimiliki belum dimanfaatkan secara produktif. Dengan demikian, penelitian ini menunjukkan bahwa dalam konteks perusahaan sektor pertambangan batubara, profitabilitas lebih

mampu menjelaskan perubahan nilai perusahaan dibandingkan keputusan investasi, *leverage*, dan likuiditas.

2. Implikasi Praktis

- a. Bagi pemerintah dan regulator: Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas menjadi faktor yang berperan dalam meningkatkan nilai perusahaan, sedangkan keputusan investasi, *leverage*, dan likuiditas tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan. Oleh karena itu, pemerintah dan regulator perlu mendukung terciptanya iklim usaha yang dapat membantu perusahaan pertambangan batubara meningkatkan kinerja dan profitabilitasnya secara berkelanjutan. Kebijakan yang memberikan kepastian hukum, mendukung stabilitas kegiatan usaha, serta mendorong transparansi dan keterbukaan informasi keuangan menjadi penting agar investor dapat menilai kinerja dan prospek perusahaan secara lebih baik. Selain itu, meskipun *leverage* dan likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, pengawasan terhadap pengelolaan utang dan kondisi keuangan perusahaan tetap diperlukan untuk menjaga keberlangsungan dan stabilitas sektor pertambangan batubara.
- b. Bagi perusahaan: Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas yang diukur dengan ROA merupakan faktor yang berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan pertambangan batubara perlu

memprioritaskan peningkatan kemampuan dalam mengelola aset secara efektif dan efisien agar dapat menghasilkan laba yang optimal. Perusahaan juga perlu menjaga efisiensi operasional dan meningkatkan produktivitas aset sehingga kinerja profitabilitas dapat dipertahankan dalam jangka panjang. Sementara itu, meskipun keputusan investasi, *leverage*, dan likuiditas tidak terbukti berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, perusahaan tetap perlu mengelola ketiga aspek tersebut secara hati-hati karena keputusan investasi, penggunaan utang, dan kemampuan memenuhi kewajiban jangka pendek tetap berkaitan dengan keberlangsungan operasional perusahaan. Dengan demikian, perusahaan perlu lebih berfokus pada peningkatan kinerja dan profitabilitas sebagai upaya untuk meningkatkan kepercayaan investor dan nilai perusahaan.

C. Keterbatasan dan Saran

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan. Pertama, penelitian ini hanya berfokus pada perusahaan sektor pertambangan batubara periode 2020-2024, sehingga hasil penelitian belum tentu dapat digeneralisasikan pada sektor industri lain maupun periode penelitian yang berbeda. Karakteristik perusahaan pertambangan batubara yang dipengaruhi oleh perubahan harga komoditas, kondisi pasar, dan kebijakan sektor energi dapat memengaruhi hasil penelitian. Kedua, variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini terbatas pada keputusan investasi, profitabilitas, *leverage*, dan likuiditas. Masih terdapat kemungkinan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi oleh faktor lain di luar model penelitian, seperti kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan, struktur kepemilikan, tata kelola perusahaan, maupun kondisi makroekonomi. Ketiga, penelitian ini menggunakan *Random Effect Model* (REM) sehingga hasil yang diperoleh terbatas pada variabel dan periode yang digunakan dalam model penelitian dan belum dapat menggambarkan seluruh faktor yang berpotensi memengaruhi nilai perusahaan.

Berdasarkan keterbatasan tersebut, penelitian selanjutnya disarankan untuk memperluas objek dan periode penelitian agar hasil yang diperoleh memiliki daya generalisasi yang lebih luas. Penelitian selanjutnya juga dapat menambahkan variabel lain yang relevan dengan nilai perusahaan, seperti kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan, struktur kepemilikan, tata kelola perusahaan, atau faktor makroekonomi untuk

memperoleh model penelitian yang lebih komprehensif. Selain itu, penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan penggunaan metode atau model penelitian lainnya sebagai pembanding untuk memperoleh pemahaman yang lebih mendalam mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Bagi perusahaan pertambangan batubara, hasil penelitian ini menunjukkan pentingnya meningkatkan profitabilitas yang diukur dengan ROA, karena profitabilitas terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Perusahaan perlu meningkatkan efektivitas dan efisiensi dalam mengelola aset agar mampu menghasilkan laba secara optimal. Meskipun keputusan investasi, *leverage*, dan likuiditas tidak terbukti berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, perusahaan tetap perlu mengelola ketiga aspek tersebut secara optimal untuk menjaga kinerja dan keberlanjutan operasional perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adetia Apika & Eko Prasetyo. (2024). Pengaruh Perencanaan Pajak, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2020-2022. *Akuntansi Dan Ekonomi Pajak: Perspektif Global*, 1(4), 103–126. <https://doi.org/10.61132/Aeppg.V1i4.558>
- Alam Wiku Dananjaya & Imron Rosyadi. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Saham Syariah Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (Jii) Periode 2020-2023. *JURNAL LENTERA BISNIS*, 14(2), 946–961. <https://doi.org/10.34127/Jrlab.V14i2.1444>
- Alifian, D., & Susilo, D. E. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 8(1), 46–55. <https://doi.org/10.33395/Owner.V8i1.1914>
- Amelia, A., Kadir, A., Syahdan, S. A., & Boedi, S. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Ukuran Perusahaan. *Owner*, 8(4), 4524–4534. <https://doi.org/10.33395/Owner.V8i4.2279>
- Arifah, Y. Z. (2025). *Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. 8(1). <https://doi.org/10.52166/J-Macc.V8i1.9184>
- Arsyada, A. B., Sukirman, S., & Wahyuningrum, I. F. S. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderating. *Owner*, 6(2), 1648–1663. <https://doi.org/10.33395/Owner.V6i2.785>
- Ayem, S., & Ina, C. R. T. (2023). *Struktur Modal, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan : Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi*. 3(1). <https://doi.org/10.55587/Jla.V3i1.48>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi Spss & EvIEWS*. Rajagrafindo Persada.
- Carolin, J. Y., & Susilawati, C. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jesya*, 7(1), 588–597. <https://doi.org/10.36778/Jesya.V7i1.1447>
- Deska, E. P. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Pemediasi. *Journal Of Business And Economics (JBE) UPI YPTK*, 7(3), 240–250. <https://doi.org/10.35134/Jbeupiyptk.V7i3.171>
- Dewi, S. P. (2024). *Dampak Likuiditas, Tanggungjawab Sosial, Leverage, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. <https://doi.org/10.52859/Jba.V11i1.588>

- Dilena, R., & Oktavianna, R. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *AKADEMIK: Jurnal Mahasiswa Humanis*, 4(3), 937–950. <https://doi.org/10.37481/Jmh.V4i3.1026>
- Diva Mahira Azzahra & Ansisa Amalia Mulya. (2025). Pengaruh Keputusan Investasi, Profitabilitas, Likuiditas, Serta Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan: (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Olahan & Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2019-2023). *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 3(2), 132–150. <https://doi.org/10.55606/Jumia.V3i2.3835>
- Eugene, B., & Joel, H. (2019). *Fundamental Of FINANCIAL MANAGEMENT* (15th Ed.). Cengage South-Western.
- Field, A. (2017). *Discovering Statistics Using IBM SPSS Statistics: North American Edition* (5th Ed.). SAGE Publications.
- Fini Rahma & Retno Fuji Oktaviani. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan: Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023. *Journal Of Management And Social Sciences*, 3(3), 44–59. <https://doi.org/10.55606/Jimas.V3i3.1433>
- Gujarati, D., & Porter, D. (2009). *Basic Econometrics* (5th Ed). Mcgraw-Hill.
- Habi, P. D., Monoarfa, Moh. A. S., & Hinel, R. (2025). Likuiditas, Profitabilitas, Dan Leverage: Faktor Penentu Nilai Perusahaan. *RIGGS: Journal Of Artificial Intelligence And Digital Business*, 4(2), 1508–1515. <https://doi.org/10.31004/Riggs.V4i2.692>
- Hasanah, W., & Sutjahyani, D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Kebijakan Dividen Terhadap Keputusan Investasi Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *JEA17: Jurnal Ekonomi Akuntansi*, 6(2), 177–190. <https://doi.org/10.30996/Jea17.V6i2.5964>
- Hikmah, N., & Daljono, D. (2023). The Impact Of ESG Disclosure, Liquidity, And Leverage On Firm Value Mediated By Profitability Performance. *Kontigensi: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 11(2), 817–831. <https://doi.org/10.56457/Jimk.V11i2.504>
- Komalasari, D. N., & Yulazri, Y. (2023). Pengaruh Pengungkapan Likuiditas, Solvabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management And Business*, 6(2), 470–479. <https://doi.org/10.37481/Sjr.V6i2.670>
- Kurniawan, R., Wediawati, B., & Machpudin, A. (2024). Pengaruh Faktor Industri (Domestik Dan Eksternal) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Pada Industri Pertambangan Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021).

- Jurnal Manajemen Terapan Dan Keuangan*, 13(01), 95–108.
<https://doi.org/10.22437/Jmk.V13i01.26383>
- Kusuma, A. G., & Sari, D. (2025). The Influence Of Profitability, Leverage, Liquidity, And ESG Scores On Firm Value Of Lq45 Low Carbon Leaders Index Listed Companies For The Period 2021–2024. *Journal Research Of Social Science, Economics, And Management*, 5(1), 2526–2543.
<https://doi.org/10.59141/Jrssem.V5i1.933>
- Kusuma, V. N., & Mahroji, M. (2024). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Industri Sektor Coal Production Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2020-2023. *AKADEMIK: Jurnal Mahasiswa Humanis*, 4(3), 1236–1251.
<https://doi.org/10.37481/Jmh.V4i3.1073>
- Kusumaningrum, D. P., & Iswara, U. S. (2022). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*.
<https://doi.org/10.24034/Jiaku.V1i3.5509>
- Lauren, A., & Nugroho, V. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan, Financial Leverage, Npm Dan Profitabilitas Terhadap Perataan Laba. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 6(2), 517–526.
<https://doi.org/10.24912/Jpa.V6i2.29589>
- Limbong, T. E., Pangaribuan, D., & Yuniati, T. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Mekanisme Good Governance Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2020-2022). *JURNAL ECONOMINA*, 3(2), 371–392.
<https://doi.org/10.55681/Economina.V3i2.1217>
- Mahardikari, A. K. W. (2021). Pengaruh Profitability, Liquidity, Leverage, Dividend Policy, Firm Size, Dan Firm Growth Terhadap Nilai Perusahaan. *Dividend Policy*, 9.
- Maria, G., & Birawan, I. G. K. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Periode 2017-2021). *JURNAL ECONOMINA*, 1(2), 84–94. <https://doi.org/10.55681/Economina.V1i2.46>
- Mia Novianti, Dirvi Surya Abbas, & Triana Zuhrotun Aulia. (2023). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 2(1), 56–66. <https://doi.org/10.55606/Jumia.V2i1.2276>
- Munawaroh, A., & Ramadhan, Z. (2022). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Muhammadiyah Manajemen Bisnis*, 3(1), 43–54.
<https://doi.org/10.24853/Jmmb.3.1.43-54>
- Napitupulu, R. B., Simanjuntak, T., Hutabarat, L., Damanik, H., Harianja, H., Sirait, R., & Ria, C. E. (2021). *Penelitian Bisnis Teknik Dan Analisis Data Dengan SPSS - STATA - EVIEWS* (1st Ed.). Madenatara.

- Noviana Rahmadini, Ibnu Aswat, & Juanda Astarani. (2025). Keputusan Investasi Dan Faktor Internal Keuangan: Studi Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman. *AKUA: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 4(3), 302–310. <https://doi.org/10.54259/Akua.V4i3.4590>
- Novita, H., Samosir, R., Sarumaha, K., & Saragih, E. (2022). *Pengaruh Harga Saham, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Terdaftar Bei 2018-2020*. 5. <https://doi.org/10.29303/Akurasi.V5i1.150>
- Oktrivina, A., Ambarwati, S., & Rosdiana, E. (2024). Pengaruh ESG Risk Rating Score, Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *AKURASI: Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 6(3), 397–406. <https://doi.org/10.36407/Akurasi.V6i3.964>
- Prasasti, A. S. D., Gunadi, I. G. N. B., & Astiti, N. P. Y. (2025). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Sector Financial Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *EMAS*, 6(1), 34–47. <https://doi.org/10.36733/Emas.V6i1.11265>
- Priyatno, D. (2022). *Olah Data Sendiri Analisis Regresi Linier Dengan Spss & Analisis Regresi Data Panel Dengan Eviews*. ANDI OFFSET.
- Putri, K. A. K., Widnyana, I. W., & Tahu, G. P. (2025). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *EMAS*, 6(5), 1142–1156. <https://doi.org/10.36733/Emas.V6i5.9991>
- Putri, & Miftah, D. (2021). Pengaruh Intellectual Capital, Leverage, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *CURRENT: Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis Terkini*, 2(2), 259–277. <https://doi.org/10.31258/Jc.2.2.259-277>
- Putri, S. R., & Mayangsari, S. (2024). Pengaruh Pertanggungjawaban Environmental, Social Dan Governance (ESG), Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Publik. *Ekonomi Digital*, 2(2), 133–148. <https://doi.org/10.55837/Ed.V2i2.108>
- Ramadani, N. K. R., Astiti, N. P. Y., & Mentari, N. M. I. (2025). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Teknologi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2023. *EMAS*, 6(5), 1157–1172. <https://doi.org/10.36733/Emas.V6i5.10049>
- Rasa, A. W., & Setyawati, I. (2024). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi Dan Modal Kerja Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Migas Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management And Business*, 7(3), 776–791. <https://doi.org/10.37481/Sjr.V7i3.902>

- Riki, M., Tubastuvi, N., Darmawan, A., & Rahmawati, I. Y. (2022). Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Moderasi. *Jurnal Akademi Akuntansi*, 5(1), 62–75. <https://doi.org/10.22219/Jaa.V5i1.19409>
- Sakti, I. (2018). *Modul Eviews 9: Analisis Regresi Data Panel Menggunakan Eviews*. Universitas Esa Unggul.
- Santi, K. K., & Sudarsi, S. (2024). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage Dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022). *Jesya*, 7(1), 146–158. <https://doi.org/10.36778/Jesya.V7i1.1347>
- Santoso, B. A., & Junaeni, I. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 6(2), 1597–1609. <https://doi.org/10.33395/Owner.V6i2.795>
- Sari, K. W., & Sudarsi, S. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2019-2022. *J-MAS (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 9(1), 564. <https://doi.org/10.33087/Jmas.V9i1.1707>
- Saskarini, N. K. D., Gunadi, I. G. N. B., & Gama, A. W. S. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023. *EMAS*, 6(3), 689–702. <https://doi.org/10.36733/Emas.V6i3.11403>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods For Business: A Skill Building Approach* (7th Ed.). John Wiley & Sons.
- Suhendar, R. P. A., & Paramita, V. S. (2024). Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2018-2022. *Equilibrium : Jurnal Ilmiah Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 13(1), 99. <https://doi.org/10.35906/Equili.V13i1.1883>
- Sunyoto, D. (2013). *Metodologi Penelitian Akuntansi*. Refika Aditama.
- Syahputri, A. M., Ika, D., & Suryani, Y. (2025). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage Dan Kepemilikan Institusional Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Moderasi. 05(01). <https://doi.org/10.47065/Jamek.V5i1.1554>
- Tahu, G. P. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Barang Dan Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. <https://doi.org/10.56799/Jim.V3i2.2774>

- Tandelilin, E. (2024). *Manajemeen Portofolio Dan Investasi*. Kanisius.
- Utami, F. D., & Margie, L. A. (2024). Analisis Kebijakan Dividen Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Pemoderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Perindustrian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2022). *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management And Business*, 7(1), 45–55. <https://doi.org/10.37481/Sjr.V7i1.782>
- Wardani, M. K. (2022). *Penerapan Metodologi Penelitian Kuantitatif Dalam Research Akuntansi*. Gerbang Media Aksara.
- Widodo, Widodo. (2017). *Metodologi Penelitian Populer & Praktis* (1st Ed.). Rajagrafindo Persada.
- Widyaningsih, D., Susilowati, H., & Andriana, M. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Csr Dan Gcg Sebagai Variabel Moderating. *Among Makarti*, 15(3). <https://doi.org/10.52353/Ama.V15i3.303>
- Winarno, W. W. (2011). *Analisis Ekonometrika Dan Statistika Dengan Eviews* (3rd Ed.). STIM YKPN Yogyakarta.
- Yusmita, N. K. R., Mahaputra, I. N. K. A., & Suwandewi, P. A. M. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Leverage, Likuiditas, Serta Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Inovasi Akuntansi (JIA)*, 1(1), 102–113. <https://doi.org/10.36733/Jia.V1i1.6893>
- Zahra, R., Savitri, A. D., & Violeta, E. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Sistem Informasi, Akuntansi Dan Manajemen*, 4(2), 250–261. <https://doi.org/10.54951/Sintama.V4i2.632>