

**ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO* (CR),
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN *NET PROFIT MARGIN*
(NPM) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG
DIMODERASI VARIABEL KEPEMILIKAN MANAJERIAL
PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Memperoleh Gelar

Sarjana Akuntansi

Peminatan:

Akuntansi Keuangan



Disusun oleh:

VIONA EKA YUNITA

NIM. 1822100004

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS WIDYA DHARMA
KLATEN**

2022

HALAMAN PERSETUJUAN

ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO* (CR), PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN *NET PROFIT* *MARGIN* (NPM) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI VARIABEL KEPEMILIKAN MANAJERIAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020

Diajukan oleh:
Viona Eka Yunita
1822100004

Telah disetujui Pembimbing

Pada tanggal: 29 Juli 2022.....

Pembimbing Utama

Pembimbing Pendamping

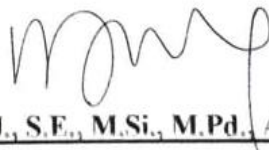


Agung N. J., S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA.
NIDN. 0620017001



Cahaya Nugrahani, S.E., M.Si.
NIDN. 0605017702

Ketua Prodi Akuntansi



Agung N. J., S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA.
NIDN. 0620017001

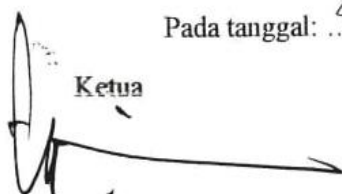
HALAMAN PENGESAHAN

ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO* (CR), PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN *NET PROFIT* *MARGIN* (NPM) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI VARIABEL KEPEMILIKAN MANAJERIAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020

Diajukan oleh:
VIONA EKA YUNITA
NIM. 1822100004

Telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Skripsi Program Studi
Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten dan diterima
untuk memenuhi sebagian persyaratan memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Pada tanggal: 4 Agustus 2022.....

Ketua


Dr. Sutrisno Badri, M.Sc.
NIK. 690208290

Sekretaris


Dandang Setvawanti, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIDN. 0619076801

Anggota



Agung N. Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA.
NIDN. 0620017001

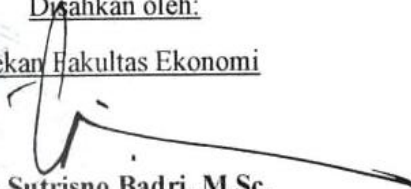
Anggota



Cahaya Nugrahani, S.E., M.Si.
NIDN. 0605017702

Disahkan oleh:

Dekan Fakultas Ekonomi


Dr. Sutrisno Badri, M.Sc.
NIK. 690208290



SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Viona Eka Yuinta

NIM : 1822100004

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi

dengan ini menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul:
“Analisis Pengaruh *Current Ratio* (CR), Pertumbuhan Perusahaan dan *Net Profit Margin* (NPM) terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Variabel Kepemilikan Manajerial pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020”

adalah benar-benar karya saya sendiri dan bebas dari plagiat. Hal-hal yang bukan merupakan karya saya dalam skripsi ini telah ditunjukkan dalam daftar Pustaka.

Apabila di kemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini merupakan hasil dari plagiat, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pembatalan Ijazah dan pencabutan gelar yang saya peroleh dari skripsi ini. Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya.

Klaten, 2022

Yang membuat pernyataan,



Viona Eka Yunita

MOTTO

“Karena masa depan sungguh ada, dan harapanmu tidak akan hilang.”

(Amsal 23:18)

“Marilah kepada-Ku, semua yang letih lesu dan berbeban berat, Aku akan memberi kelegaan kepadamu.”

(Matius 11:28)

“Hidup itu keras, dan segala sesuatunya tidak selalu berjalan dengan baik, tetapi kita harus berani dan melanjutkan hidup kita.”

(Min Yoongi)

“Kamu sudah lakukan yang terbaik, hal baik akan terjadi padamu.”

(Bang Chan)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Pengasih yang telah memberikan kelancaran dalam penulisan skripsi ini hingga selesai. Penulis persembahkan untuk orang-orang terkasih berikut ini.

1. Kedua orang tua, Bapak Daniel Joelianto, S.E. dan Ibu Linna S. yang senantiasa mendoakan, memberikan nasihat, bimbingan, motivasi, dan kasih sayang serta menguatkan saya saat mengerjakan skripsi ini.
2. Adikku, Doreen Athalia Febrianti yang selalu memberikan semangat dan bantuan saat dibutuhkan.
3. Ibu Elviana Nugroho dan Ibu Lusiana Nugroho, tante yang selalu memberi motivasi saat awal kuliah sampai saat skripsi.
4. Dinda Nur Isnaini, Karina Dewi Saputri Satmoko, Kharisma Ningrum dan Nadia Febi Pangestu sahabat yang telah dan selalu menerima, menemani, dan memberi dukungan serta motivasi, juga membantu saat mengerjakan skripsi ini.
5. Teman gereja, Jessica Natalia Putri Nugroho yang selalu mendukung dan mendoakan, serta memberi semangat, terima kasih.
6. Teman dari SMP sampai sekarang, Maria Mellanie Rosari Chandra yang sudah menemani, memberi semangat dan motivasi.
7. Teman seperjuangan, Akuntansi 2018, terima kasih atas semua kenangan di kampus tercinta. Semoga pertemanan kita terjalin selamanya.

8. Semua pihak yang tidak bisa peneliti sebutkan satu per satu yang telah berpartisipasi dan membantu dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Almamater tercinta, Universitas Widya Dharma Klaten.

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa serta berkat-Nya yang melimpah sehingga peneliti dapat menyelesaikan penelitian dengan judul “ **Analisis Pengaruh *Current Ratio* (CR), Pertumbuhan Perusahaan dan *Net Profit Margin* (NPM) terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Variabel Kepemilikan Manajerial pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020**”.

Adapun maksud disusunnya skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten. Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Hal ini disebabkan karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan pada diri peneliti.

Selama penyusunan skripsi ini, peneliti telah banyak mendapat bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karenanya dalam kesempatan ini peneliti menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak sebagai berikut ini.

1. Bapak Prof. Dr. H. Triyono, M.Pd., selaku Rektor Universitas Widya Dharma Klaten.
2. Bapak Dr. Sutrisno Badri, M.Sc., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten.
3. Bapak Agung Nugroho Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma

Klaten dan Dosen Pembimbing Utama yang telah berkenan memberikan bimbingan dan pengarahan selama proses penyusunan skripsi.

4. Ibu Cahaya Nugrahani, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Pendamping yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan sabar memberikan arahan kepada peneliti dalam proses penyusunan skripsi.
5. Segenap Bapak/Ibu dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten, terima kasih atas bekal ilmu yang telah diberikan selama kuliah.
6. Kedua orang tua, Bapak Daniel Joelianto, S.E. dan Ibu Linna S. yang senantiasa mendoakan, memberikan nasihat, bimbingan, motivasi, dan kasih sayang serta menguatkan, terima kasih atas semuanya.
7. Adik terkasih, Doreen Athalia Febrianti yang selalu memberikan semangat.
8. Sahabat-sahabatku tercinta dan semua pihak yang tidak bisa peneliti sebutkan satu per satu yang telah berpartisipasi dan membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Semoga kebaikan yang telah diberikan oleh semua pihak yang dengan ikhlas memberi doa, semangat, bantuan, dan bimbingannya dapat menjadi berkat dari Tuhan Yang Maha Esa. Meskipun masih jauh dari kata sempurna, diharapkan skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak. Amin.

Klaten, 2022

Peneliti,

Viona Eka Yunita

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN	iv
MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAK	xvi
ABSTRACT	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS	11

A. Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis	11
1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	11
2. Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>)	12
3. Nilai Perusahaan.....	13
4. Kepemilikan Manajerial	14
B. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dan Pengembangan Hipotesis.....	15
1. Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	15
2. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	17
3. Pengaruh Net Profit Margin terhadap Nilai Perusahaan	18
4. Kepemilikan Manajerial Memoderasi Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap Nilai Perusahaan	19
5. Kepemilikan Manajerial Memoderasi Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	21
6. Kepemilikan Manajerial Memoderasi Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap Nilai Perusahaan	23
C. Model Penelitian	24
BAB III METODE PENELITIAN	28
A. Populasi dan Sampel	28
B. Data dan Sumber Data	29

C. Teknik Pengumpulan Data.....	29
D. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	30
E. Metode Analisis Data.....	33
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	40
A. Deskriptif Objek Penelitian.....	40
B. Uji Statistik Deskriptif	50
C. Uji Asumsi Klasik.....	52
D. Uji Hipotesis	56
E. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	61
F. Pembahasan.....	62
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	68
A. Simpulan	68
B. Saran.....	69
DAFTAR PUSTAKA	71
LAMPIRAN.....	79

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel Penelitian.....	40
Tabel 4.2 Daftar Sampel Penelitian.....	41
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	45
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel Penelitian Akhir.....	48
Tabel 4.2 Daftar Sampel Penelitian Akhir.....	49
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	50
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas.....	53
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	54
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	55
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	56
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	58
Tabel 4.9 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	59
Tabel 4.10 Hasil Uji Parsial (Uji t).....	60
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2).....	62

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Penelitian.....	25
Gambar 4.1 Grafik Normal P-Plot.....	43
Gambar 4.2 Grafik Histogram.....	44
Gambar 4.3 Uji <i>Outlier</i> CR.....	46
Gambar 4.4 Uji <i>Outlier</i> PP.....	46
Gambar 4.5 Uji <i>Outlier</i> NPM.....	47
Gambar 4.6 Uji <i>Outlier</i> NP.....	47
Gambar 4.7 Uji <i>Outlier</i> KM.....	48

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Hasil Normalitas Data

Lampiran 2 : Daftar Perusahaan Sampel

Lampiran 3 : Data Penelitian

Lampiran 4 : Output SPSS

Lampiran 5 : F-Tabel

Lampiran 6 : t-Tabel

ABSTRAK

Viona Eka Yunita. NIM 1822100004. Skripsi. Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Widya Dharma Klaten. “Analisis Pengaruh *Current Ratio*, Pertumbuhan Perusahaan dan *Net Profit Margin* terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020”.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh pengaruh *current ratio*, pertumbuhan perusahaan, dan *net profit margin* terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan konsolidasi dan *financial statement* perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020, yang berjumlah 78 perusahaan. Di mana pengambilan sampel dilakukan menggunakan metode *purposive sampling*, dengan total sampel yang diperoleh sesuai kriteria berjumlah 41 perusahaan. Metode analisis yang digunakan pada penelitian ini yaitu uji deskriptif, uji asumsi klasik meliputi (uji normalitas, uji multikolinieritas, dan uji heteroskedastisitas), uji hipotesis menggunakan (analisis regresi linier berganda dan *moderated regression analysis*), serta uji determinasi dengan program SPSS. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, *current ratio* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan *net profit margin* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Selain itu untuk pengujian dengan *moderated regression analysis* diperoleh hasil kepemilikan manajerial mampu memperkuat pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan dan kepemilikan manajerial tidak mampu memoderasi pengaruh *current ratio* dan *net profit margin* terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: *Current ratio*, pertumbuhan perusahaan, *net profit margin*, nilai perusahaan, dan kepemilikan manajerial.

ABSTRACT

Viona Eka Yunita. NIM 1822100004. Thesis. Accounting Study Program, Faculty of Economics, Widya Dharma University Klaten. "Analysis of the Effect of Current Ratio, Company Growth and Net Profit Margin on Company Value with Managerial Ownership as Moderating Variable in Mining Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020".

The purpose of this study was to examine the effect of the current ratio, company growth, and net profit margin on firm value with managerial ownership as a moderating variable in mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020. The data used in this study is secondary data in the form of consolidated financial statements and financial statements of mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020. The population in this study are mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020, totaling 78 companies. Where sampling was carried out using purposive sampling method, with a total sample obtained according to the criteria amounting to 41 companies. The analytical method used in this research is descriptive test, classical assumption test includes (normality test, multicollinearity test, and heteroscedasticity test), hypothesis test using (multiple linear regression analysis and moderated regression analysis), and determination test using SPSS program. The results of this study indicate that company growth has a positive effect on firm value, the current ratio has no effect on firm value and net profit margin has a negative effect on firm value. In addition to testing with moderated regression analysis, the results of managerial ownership are able to strengthen the influence of company growth on firm value and managerial ownership is not able to moderate the effect of current ratio and net profit margin on firm value.

Keywords: Current ratio, company growth, net profit margin, company value, and managerial ownership.

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pertumbuhan ekonomi saat ini mempengaruhi kehidupan masyarakat suatu negara dan mempengaruhi kesejahteraan rakyat. Salah satu cara untuk meningkatkan perekonomian Indonesia adalah dengan berinvestasi. Pendekatan ini juga merupakan bagian dari upaya pemerintah untuk mendorong pertumbuhan ekonomi Indonesia (Setiawati & Lim, 2018).

Pada tahun 2020, terjadi pandemi Covid-19 yang mempengaruhi investasi sektor mineral dan batu bara (Minerba) dan sektor minyak dan gas bumi (Migas). Target investasi di sektor ini berdasarkan Rencana Kerja dan Anggaran Biaya (RKAB) Pertambangan 2020 sebesar US\$ 7,75 miliar, namun realisasi hingga Oktober baru mencapai US\$ 2,89 miliar. Artinya, realisasi investasi sektor pertambangan minerba hingga Oktober 2020 baru mencapai 37,3% dari target tahun ini. Menurut Staf Khusus Menteri ESDM Bidang Tata Kelola Mineral dan Batubara Irwandy Arif, pandemi Covid-19 menjadi sebab utama anjloknya investasi sektor minerba pada tahun ini. Angka realisasi tersebut menunjukkan investasi pada tahun ini juga akan lebih rendah dari realisasi investasi pada 2019 yang mencapai US\$ 6,50 miliar. Sedangkan menurut Pengamat Migas dan Direktur Utama Pertamina Periode 2006-2009 Ari Soemarno menyebut tidak menariknya investasi migas tahun ini disebabkan karena faktor internal dan eksternal. Dari sisi

faktor internal menurutnya karena Indonesia sudah menjadi negara yang dinilai tidak atraktif untuk investasi migas dan berjalan sejak 2016. Dan dari sisi faktor eksternal adalah perusahaan migas yang melakukan konsolidasi terdampak pandemi Covid-19. Konsumsi migas yang turun membuat perusahaan migas melakukan pengurangan produksi. Investasi migas secara global pada 2020 dibandingkan 2015 turun hampir separuhnya, dari US\$ 600-700 miliar, tahun 2020 hanya menjadi US\$ 300 miliar (www.cnbc.com).

Perusahaan memiliki tujuan yang ingin dicapai, yaitu jangka pendek dan jangka panjang. Tujuan jangka pendek perusahaan adalah memaksimalkan atau mengoptimalkan keuntungan. Dan tujuan jangka panjang perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan yang tercermin dari harga sahamnya. Harga saham yang tinggi membuat suatu perusahaan menjadi sangat berharga, meningkatkan kepercayaan pasar terhadap kinerja perusahaan dan prospek perusahaan di masa yang akan datang (Wahyuni & Purwaningsih, 2021).

Nilai perusahaan adalah nilai yang diberikan oleh pelaku pasar saham atau investor terhadap kinerja perusahaan (Tarjo, 2005). Nilai perusahaan menunjukkan seberapa tinggi tingkat keberhasilan suatu perusahaan, sehingga dapat menjadi gambaran investor untuk berinvestasi. Selain itu, nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar ataupun investor percaya terhadap kinerja perusahaan pada saat ini dan masa yang akan datang. Ketika para investor ingin berinvestasi, investor akan mencari tahu terlebih

dahulu mengenai perusahaan yang akan diinvestasikan dan memilih perusahaan mana yang paling menguntungkan bagi investor. Hal ini membuat para perusahaan berusaha meyakinkan investor bahwa perusahaannya merupakan salah satu pilihan investasi yang tepat. Menurut Borolla (2011), suatu perusahaan didirikan untuk meningkatkan kemakmuran dari pemilik atau pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan, kemakmuran para pemegang saham juga akan lebih terjamin; nilai perusahaan yang tinggi memberikan return yang lebih besar juga kepada para pemegang saham. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa ketika nilai perusahaan semakin tinggi, kemakmuran yang dirasakan oleh pemegang saham juga semakin tinggi dan keinginan investor untuk berinvestasi akan meningkat. Ada banyak faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, antara lain likuiditas, pertumbuhan perusahaan, dan struktur modal.

Bursa efek adalah pasar yang utamanya melayani perusahaan yang melakukan kegiatan efek di pasar sekunder (Husnan, 1998). Bursa memiliki peran penting baik bagi perusahaan maupun pemerintah, salah satunya adalah untuk memperoleh modal eksternal yang dibutuhkan. Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia terbagi menjadi beberapa sektor, termasuk sektor pertambangan. Industri pertambangan merupakan salah satu sumber pendapatan negara yang membantu pertumbuhan ekonomi negara, dan sektor ini juga dapat menarik investor asing untuk berinvestasi di Indonesia.

Ada beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yang pertama, yaitu *current ratio*. Apabila para investor menganggap terdapat suatu Perusahaan yang memiliki kinerja yang baik, maka berdasarkan pengakuan itu bahwasanya perusahaan tersebut juga memiliki nilai likuiditas yang baik pula (Sartono, 2010). Likuiditas ialah upaya perusahaan guna memenuhi kewajiban perusahaan yang berjangka waktu pendek dan tepat pada waktunya. Jika rasio likuiditas mengalami peningkatan, maka perusahaan dapat dikatakan mampu dalam hal mengatasi kewajibannya yang berjangka pendek secara baik, hal tersebut bisa dijadikan indikator bagi pihak manajemen, agar dapat memberikan daya tarik yang kuat untuk para investor agar mau melakukan investasi pada perusahaan tersebut. Variabel *current ratio* (CR) dipilih dalam penelitian ini sebab terdapat perbedaan dalam hasil penelitian terdahulu, diantaranya penelitian yang dilakukan oleh Dewi & Sujana (2019) *current ratio* (CR) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut Wijaya & Purnawati (2014) memperlihatkan likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hasil tersebut membuktikan bahwa pengaruh negatif itu dikarenakan apabila aktiva lancar semakin tinggi berarti adanya dana yang tidak terpakai di perusahaan hal itulah yang menyebabkan perusahaan tidak dapat secara optimal untuk memakmurkan para pemegang saham yang ada.

Sunarto (2009) mengungkapkan bahwa pertumbuhan perusahaan menggambarkan tolok ukur keberhasilan perusahaan. Pertumbuhan aktiva dihitung pada saat tertentu terhadap tahun sebelumnya, *Growth* merupakan

perubahan total aktiva baik berupa peningkatan maupun penurunan yang dialami oleh perusahaan selama satu tahun. Pertumbuhan aktiva menggambarkan pertumbuhan aktiva perusahaan yang mempengaruhi profitabilitas perusahaan yang meyakini bahwa presentase perubahan total aktiva merupakan indikator yang lebih baik dalam mengukur *Growth* perusahaan. Namun, pertumbuhan (*growth*) penjualan dan nilai perusahaan tidak memiliki pengaruh. Sebab, perusahaan yang penjualannya meningkat belum tentu laba perusahaan juga ikut meningkat. Hal tersebut diperkuat oleh Arum & Kusumawati (2017) menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Dewi & Sujana (2019) bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Profitabilitas merupakan variabel yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan pada tingkat penjualan, aset dan modal tertentu. Perusahaan yang bisa meningkatkan laba, berarti perusahaan tersebut mampu melakukan kinerja dengan baik. Menurut Hanafi (2013), variabel ini dapat mempengaruhi nilai perusahaan, di mana variabel ini akan menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan atau laba pada berbagai tingkat operasi, dengan itu variabel ini akan mencerminkan efektifitas, dan keberhasilan manajemen secara menyeluruh. Semakin tinggi tingkat profitabilitas perusahaan maka perusahaan tersebut akan lebih terjamin dalam hal kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan dan mengukur tingkat efisiensi operasional

dan efisiensi pada saat menggunakan harta yang dimilikinya. Investor yang menanamkan saham pada perusahaan tentu memiliki tujuan tersendiri yaitu mendapatkan return, dimana semakin tinggi laba perusahaan maka semakin tinggi pula return yang didapat oleh investor sehingga mengalami peningkatan terhadap nilai perusahaan. Disamping itu profitabilitas juga dapat memberikan dampak penurunan nilai perusahaan, hal ini bisa saja terjadi sebab di saat profitabilitas meningkat, suatu perusahaan akan mengalami peningkatan pula pada kegiatan operasionalnya, dengan itu maka perusahaan akan mengalami pengeluaran biaya yang meningkat, dikarenakan kegiatan operasional perusahaan ikut meningkat.

Kepemilikan manajerial adalah komposisi pemegang saham dari pihak manajemen (direktur dan komisaris) yang secara aktif ikut andil dalam pengambilan rapat/keputusan perusahaan (Diyah & Erman, 2009). Adanya kepemilikan manajemen bisa mewujudkan tujuan perusahaan yaitu menaikkan nilai perusahaan melalui kesejahteraan pemegang saham. Kepemilikan manajerial perusahaan yang tinggi dapat menjadi tolok ukur calon investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan karena memiliki tujuan yang sama antara pihak manajemen dengan pemegang saham. Menurut Rivandi (2018) dan Dewi & Abundanti (2019) mengemukakan bahwa kepemilikan manajerial memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian Damayanti & Suartana (2014) menemukan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Dari uraian di atas, penelitian tentang *current ratio* (likuiditas), pertumbuhan perusahaan dan *net profit margin* (profitabilitas) terhadap nilai perusahaan telah dilakukan sebelumnya, namun, terdapat hasil penelitian yang berbeda, sehingga penulis ingin meneliti kembali variabel tersebut dan menambahkan variabel moderasi, yaitu kepemilikan manajerial dengan menggunakan data perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI pada tahun 2020.

Berdasarkan pembahasan dari latar belakang di atas, penulis ingin melakukan penelitian berjudul, “ **Analisis Pengaruh *Current Ratio* (CR), Pertumbuhan Perusahaan dan *Net Profit Margin* (NPM) terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Variabel Kepemilikan Manajerial pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020**”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang sudah dibahas di atas, rumusan masalah yang akan diujikan adalah sebagai berikut ini.

1. Apakah *current ratio* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020 ?
2. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020 ?
3. Apakah *net profit margin* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020 ?

4. Apakah kepemilikan manajerial memperkuat pengaruh *current ratio* terhadap nilai perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020 ?
5. Apakah kepemilikan manajerial memperkuat pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020 ?
6. Apakah kepemilikan manajerial memperkuat pengaruh *net profit margin* terhadap nilai perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020 ?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian adalah sebagai berikut ini.

1. Untuk menguji dan menganalisis apakah apakah *current ratio* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020.
2. Untuk menguji dan menganalisis apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020.
3. Untuk menguji dan menganalisis apakah *net profit margin* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020.
4. Untuk menguji apakah kepemilikan manajerial memperkuat pengaruh *current ratio* terhadap nilai perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020.

5. Untuk menguji apakah kepemilikan manajerial memperkuat pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020.
6. Untuk menguji apakah kepemilikan manajerial memperkuat pengaruh *net profit margin* terhadap nilai perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020.

D. Manfaat Penelitian

Berdasarkan bahasan di atas, penelitian ini diharapkan memberi manfaat sebagai berikut.

1. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada investor dan menjadi bahan pertimbangan investor untuk berinvestasi di perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI pada tahun 2020, terutama berkaitan dengan variabel *current ratio*, pertumbuhan perusahaan, *net profit margin*, dan nilai perusahaan.

2. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada perusahaan sektor pertambangan agar mengkaji kembali faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dan menjadi pedoman bagi perusahaan tersebut dalam mengambil keputusan.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan menjadi tambahan informasi dan referensi untuk penelitian lebih lanjut berkaitan dengan *current ratio*,

pertumbuhan perusahaan, *net profit margin*, nilai perusahaan, dan kepemilikan manajerial.

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dilakukan maka dapat diambil kesimpulan mengenai pengaruh *current ratio*, pertumbuhan perusahaan, dan *net profit margin* terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020, adalah sebagai berikut ini.

1. *Current ratio* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020. Tinggi rendahnya *current ratio* dalam suatu perusahaan tidak mempengaruhi perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan.
2. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020. Tingginya pertumbuhan perusahaan mampu mempengaruhi perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan.
3. *Net profit margin* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020. Semakin tinggi *net profit margin* maka semakin rendah tindakan perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan.

4. Kepemilikan manajerial tidak mampu memoderasi pengaruh *current ratio* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020. Artinya kepemilikan manajerial tidak mampu memperlemah ataupun memperkuat pengaruh *current ratio* terhadap nilai perusahaan.
5. Kepemilikan manajerial mampu memperkuat pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020. Artinya kepemilikan manajerial mampu memperkuat pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan.
6. Kepemilikan manajerial tidak mampu memoderasi pengaruh *net profit margin* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020. Artinya kepemilikan manajerial tidak mampu memperlemah ataupun memperkuat pengaruh *net profit margin* terhadap nilai perusahaan.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan simpulan yang telah dipaparkan di atas, maka dapat dikemukakan saran sebagai berikut ini.

1. Bagi Investor

Bagi investor sebaiknya memperhatikan tingkat pertumbuhan perusahaan, *net profit margin*, kepemilikan manajerial, dan nilai perusahaan sebagai pertimbangan untuk melakukan investasi pada perusahaan. Hal ini dilakukan agar investor dapat memperkirakan hasil

investasi yang akan didapatkan ketika memutuskan untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut.

2. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan yang melakukan tindakan agar nilai perusahaan tinggi, untuk berusaha mengelola keuangan perusahaan dengan baik agar dapat menghasilkan tingkat *net profit margin* (profitabilitas) yang tinggi sehingga, dapat dibagikan kepada pemegang saham ataupun digunakan kembali untuk investasi. Selain itu, perusahaan juga perlu untuk menambah aset (pertumbuhan perusahaan) sebagai upaya menambah operasional perusahaan dan profitabilitas perusahaan.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Bagi peneliti selanjutnya diharapkan untuk menambah variabel lain yang diduga mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini didukung dengan hasil uji determinasi sebesar 26,6%, yang artinya masih terdapat 73,4% yang dipengaruhi oleh variabel lain pada penelitian ini. Variabel lain yang diduga mampu mempengaruhi nilai perusahaan adalah ukuran perusahaan, struktur modal, *leverage*, dan kinerja keuangan. Selain itu, peneliti selanjutnya dapat menambah atau menggunakan periode tahun penelitian terbaru agar diperoleh hasil yang lebih *update* dan mampu memberikan informasi serta referensi yang lebih aktual.

DAFTAR PUSTAKA

- Andriani, P. R., & Rudianto, D. 2019. Pengaruh Tingkat Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan pada Subsektor Makanan dan Minuman yang Tercatat di BEI (BEI) Periode 2010-2017. *Journal of Entrepreneurship, Management and Industry (JEMI)*. 2(1), 48-60.
- Arum & Kusumawati. 2017. Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Size, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *Universitas Muhammadiyah Yogyakarta*.
- Borolla, J. D. 2011. Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan. *Prestasi*. VII, 1, 11-24.
- Brigham, E F., & Houton, J. F. 2015. *Fundamentals of financial Manajement*. Cengage Learning. Florida.
- Brigham, E. F. & Daves, P. R. 2010. *Intermediate Financial Management (9th ed.)*. J. W. Calhoun, Ed. Thomson Corporation. Florence.
- Brigham, E. F. & Houston, J. F. 2014.. *Fundamentals of Financial Management (8th ed.)*. Cengage Learning. Florida.
- Brigham, E. F. & Houston. 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi ke-11. Salemba Empat. Jakarta.
- Chumaidah, & Priyadi, M. P. 2018. Pengaruh Profitabilitas dan *Size* terhadap Nilai Perusahaan dengan CSR sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. 7(3), 2460-0585.
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. 2011. Signaling theory: A review and assessment. *Journal of Management* 37(1), 39–67. <https://doi.org/10.1177/0149206310388419>.
- Damayanti, N. P. W. P., & Suartana, I. W. 2014. Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. 9(3), 575–590.

- Dewi, I & Sujana, I. 2019. Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, dan Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. 26(1):107-108.
- Dewi, K. R. C., & Sanica, I. G. 2017. Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*. 2(1).1.175.
- Dewi, L. S., & Abundanti, N. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*. 8(10), 6099–6118.
- Dewi, L. S., & Abundanti, N. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*. 8(10), 6099–6118.
- Dewi, N. P. G. K., Endiana, I. D. M., & Pramesti, I. G. A. A. 2021. Pengaruh Keputusan Investasi, Struktur Modal, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar Di BEI Tahun 2017-2019. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*.3(2), 57-67.
- Dini, S., Purba, T. U. C., Rahmadani, F., Nadila, & Kurnianti, P. 2020.. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang terdaftar di BEI. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*. 4(2), 565–575. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.295>
- Diyah, P., & Erman, W. 2009. Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi Ventura*. 12(1).
- Fauziah, I. N., & Sudiyatno, B. 2020. Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus pada

- Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2018). *Dinamika Akuntansi Keuangan dan Perbankan*. 9(2), 107-118.
- Febyani, E., & Devie. 2017. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan melalui Manajemen Laba sebagai Variabel Intervening di Indonesia pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Business Accounting Review*. 5(2), 745–756.
- Ghozali, I. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariant dengan Program IBM SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*. Edisi 7. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Gusnita, E., & Martha, L. 2019. Analisis Struktur Modal dalam Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan di Indonesia.
- Gustian, D. 2017. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Keputusan Investasi, dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2010-2014. *Universitas Padang*.
- Hallauw, K. D. A., & Widyawati, D. 2021. Pengaruh *Intellectual Capital*, *Return on Assets* dan *Current Ratio* terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*. 10(2).
- Hanafi, M. 2014. *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedua. Yogyakarta: BPF E.
- Hanafi, M., & Halim, A. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hartono, Jogiyanto. 2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi ke-10. BPF E UGM. Yogyakarta.
- Hery. 2015. *Analisis Kinerja Manajemen*. PT Grasindo. Jakarta.

<https://www.cnbcindonesia.com/news/20201111080022-4-200907/sektor-tambang-babak-belur-dihantam-pandemi-ini-buktinya>. Diakses tanggal 21 Maret 2022.

<https://www.cnbcindonesia.com/news/20201221111829-4-210502/investasi-migas-2020-terpuruk-ini-2-biang-kerok-utamanya>. Diakses tanggal 21 Maret 2022.

Husna, A., & Satria, I. 2019. Effects of Return on Asset , Debt to Asset Ratio , Current Ratio , Firm Size , and Dividend Payout Ratio on Firm Value. *International Journal of Economics and Financial Issues*. 9(5), 50–54.

Husnan, Suad, Enny, & Pudjiastuti. 2015. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. UPP STIM YKPN. Yogyakarta.

Insani, B., Indrayono, Y., & Herlisnawati, D. 2015. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Foods And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015.

Jensen & Meckling. 1976. The Theory if The Firm: Managerial Behaviour, Agency Cost, and Ownership Structure. *Journal of Financial and Economics*. 3:305-360.

Kahfi, M. F., Pratomo, D., & Aminah, W. 2018. Pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Total Assets Turn Over* dan *Return On Equity* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2011 – 2016). *E-Proceeding of Management*. 5(1), 566–574.

Kasmir. 2017. *Analisis Laporan Keuangan*. RajaGrafindo Persada. Jakarta.

Kriwidianingsih, A., & Nugroho, P. 2021. Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi kasus pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Batubara yang terdaftar di BEI). *Jurnal Kajian Ilmu Manajemen (JKIM)*. 1(2).

- Kusumawati, R., & Rosady, I. 2018. Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*. 9(2), 147-160.
- Lestari, K. A., Titisari, K. H., & Suhendro, S. 2021. Analisis Nilai Perusahaan ditinjau dari Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Kepemilikan Manajerial. *INOVASI*. 17(2), 248-255.
- Nuradawiyah, A., & Susilawati, S. 2020. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*. 9(2), 218-232.
- Nurnaningsih, E., & Herawaty, V. 2019. Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Pertumbuhan dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *In Prosiding Seminar Nasional Cendekiawan*. (pp. 2-42).
- Prasetyo, A. H. 2011. *Valuasi Perusahaan*. PPM. Jakarta.
- Putra, A. & V. Lestari. 2016. Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Srilangka*. 3(1):47-53.
- Rahayu, S., & Andri, A. 2010. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta). *Universitas Diponegoro*.
- Ramdhanah, Z., Solikin, I., & Sari, M. 2019. Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*. 7(1), 67-82.
- Riny. 2018. Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JWEM STIE MIKROSKIL*. 14(3), 152.

- Rivandi, M. 2018. Pengaruh Intellectual Capital Disclosure, Kinerja Keuangan, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Pundi*. 2(1), 41–54.
- Rodoni, Ahmad, & Herni, Ali. 2010. *Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama. Mitra Wacana Media. Jakarta.
- Ross & Stephen, A. 1977. The Determination of Financial Structure: The Incentive Signaling Approach. *The Bell Journal of Economics* . 8(1): 23-40. DOI:10.2307/3003485.
- Santoso, B. T. 2021. Pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR), Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Arastirma*. 1(2), 226-238.
- Saputra, R. A., & Fuadati, S. R. 2021. Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. 10(1).
- Sari, D. M., & Wulandari, P. P. 2021. Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *TEMA*. 12(1), 1-18.
- Sartono, A. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Empat. BPEE Yogyakarta. Yogyakarta.
- Sartono, A. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Perencanaan keuangan Perusahaan*. PT Gramedia Pustaka Utama. Jakarta.
- Setiawati, L. W., & Lim, M. 2018. Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, *Leverage*, dan Pengungkapan Sosial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011--2015. *Jurnal Akuntansi*. 12(1).
- Sisilia, M., Sitompul, M. M., Sigite, E. T., Chairunnisa, U., & Lombu, N. E. 2019. Pengaruh Kebijakan Dividen, *Return On Equity* dan *Current Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada Perusahaan Sektor Property, Real Estate Building Construction di Bursa Efek Indonesia

- Pada Periode 2014- 2017. *Jurnal Mutiara Manajemen*. 4(1), 285–300.
- Sondakh, R. 2019. The Effect Of Dividend Policy, Liquidity, Profitability And Firm Size On Firm Value In Financial Service Sector Industries Listed In Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period. *Accountability*. 8(2), 91-101.
- Spence, Michael. 1973. Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*. Vol. 87, No. 3. (Aug., 1973), pp. 355-374.
- Sudiyatno, B., & Puspitasari, E. 2010.. *Tobin's Q* dan *Altman Z-Score* sebagai Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan. *Kajian Akuntansi*. 2(1), 9–21.
- Sugiarto. 2009. *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan & Informasi Asimetri*. Graha Ilmu. Yogyakarta.
- Sumardewi dan N.K.Yulan. 2019. Pengaruh Likuiditas, *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. 8(6):567-593.
- Supia, M. I., Aprilia, S., Sembiring, N., Sekali, L. M. B. K., & Aruan, D. A. 2021. Pengaruh *Current Ratio*, Intensitas Modal dan *Net Profit Margin* terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi)*.5(2), 498-515.
- Sutedi & Adrian. 2012. *Good Corporate Governance*. Sinar Grafika. Jakarta.
- Tarjo, J. 2005. Analisa Free Cash Flow dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Utang pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Simposium Nasional Akuntansi Vi*. (pp. 278-295).
- Ulya, H. 2014. Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Kinerja Perusahaan dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2009-2011. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Dian Nuswantoro*.

- Wahyuni, E., & Purwaningsih, E. 2021. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Struktur Modal dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Keluarga yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016–2019. *Media Akuntansi*. 33(01), 79-99.
- Wijaya, I. B. N. P., & Purnawati, N. K. 2014. Pengaruh likuiditas dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan dimoderasi oleh kebijakan dividen. *Doctoral dissertation*. Universitas Udayana.
- Zuhroh, I. 2019. The Effects of Liquidity, Firm Size, and Profitability on the Firm Value with Mediating Leverage. *The 2nd International Conference on Islamic Economics, Business, and Philanthropy (ICIEBP)*. 203-230