

**ANALISIS PENGARUH *PROFITABILITY*, *ACTIVITY RATIO*, DAN
FUNDING DECISION TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris Terhadap Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan
Transportasi yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2019)**

Ringkasan Skripsi



RIZKY ILHAM ADRIANSYAH

1117 29971

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI

YAYASAN KELUARGA PAHLAWAN NEGARA

YOGYAKARTA

AGUSTUS, 2021

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH *PROFITABILITY, ACTIVITY RATIO, DAN FUNDING DECISION* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Empiris Terhadap Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, Dan Transportasi yang terdaftar di BEI Periode 2016-2019)

Dipersiapkan dan disusun oleh:

RIZKY ILHAM ADRIANSYAH

No Induk Mahasiswa: 111729971

telah dipresentasikan di depan Tim Penguji pada tanggal 10 September 2021 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak.)

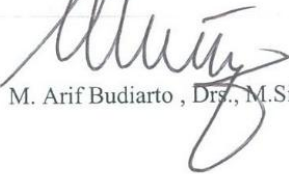
Susunan Tim Penguji:

Pembimbing 1



Nurofik, Dr., M.Si., Ak., CA.

Penguji



M. Arif Budiarto, Drs., M.Si., Ak., CA.

Pembimbing 2



Manggar Wulan Kusuma, SE., M.Si., Ak.

Yogyakarta, 10 September 2021
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN Yogyakarta
Ketua



Wisnu Prajogo, Dr., M.B.A.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

ANALISIS PENGARUH *PROFITABILITY*, *ACTIVITY RATIO*, DAN *FUNDING DECISION* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Empiris Terhadap Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan
Transportasi yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2019)

Rizky Ilham Adriansyah

1117 29971

Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN Yogyakarta

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, rasio aktivitas, dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada sektor perusahaan infrastruktur, utilitas, dan transportasi sebagai sampel. Metode pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Sampel dikumpulkan dari 18 perusahaan infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2016-2019. Teknik analisis data menggunakan uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, multikolinearitas, uji autokorelasi, dan uji heteroskedastisitas. Pengujian hipotesis menggunakan uji koefisien determinasi, uji F, dan analisis regresi berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan rasio aktivitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: profitabilitas, rasio aktivitas, keputusan pendanaan, nilai perusahaan.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of profitability, activity ratio, and funding decision on firm value. The population of this study is public companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the infrastructure, utilities, and transportation sectors as samples. The sampling method used purposive sampling method. Samples were collected from 18 infrastructure, utility, and transportation companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2016-2019 period. The data analysis technique used descriptive statistical test, classical assumption test consisting of normality test, multicollinearity, autocorrelation test, and heteroscedasticity test. Hypothesis testing uses the coefficient of determination test, F test, and multiple regression analysis. The results of this study indicate that profitability and funding decisions have a positive effect on firm value. While the activity ratio does not affect firm value.

Key Words: *profitability, activity ratio, funding decision, firm value.*

PENDAHULUAN

Persaingan usaha yang semakin meningkat dan bertambah kompleksnya keadaan yang dihadapi perusahaan modern mengharuskan ruang lingkup dan peran seorang manajer keuangan yang semakin besar. Manajer perusahaan memiliki tugas untuk membuat keputusan dan kebijakan untuk mencapai cita-cita perusahaan. Meningkatkan nilai merupakan tujuan utama perusahaan (Hasnawati, 2005). Definisi nilai perusahaan sebagai harga yang harus ditebus oleh calon investor jika akan membeli sebuah perusahaan yang dijual. Harga saham yang baik dan dalam periode yang lama cenderung terjadi kenaikan perusahaan yang mempunyai nilai perusahaan yang baik.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Melihat berbagai fenomena belakangan ini yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, maka penelitian ini mengangkat profitabilitas (*profitability*) dikaitkan laba yang dihasilkan perusahaan. Selain profitabilitas, terdapat faktor lainnya yang dapat memberi pengaruh pada nilai suatu perusahaan yaitu rasio aktivitas. Rasio aktivitas (*activity ratio*) atau rasio yang digunakan dalam menghitung tingkat efisiensi penggunaan sumber daya perusahaan (Kasmir, 2016:172). Selanjutnya juga ada keputusan pendanaan (*funding decision*) yaitu keputusan keuangan mengenai sumber dana dalam membeli aset tersebut berasal. Tujuannya adalah bagaimana jalan yang di tempuh perusahaan dalam memilih sumber dana yang maksimal untuk membiayai berbagai alternatif investasi, agar bisa meningkatkan nilai perusahaan yang terlihat pada harga sahamnya (Septia, 2015).

Berdasarkan penjelasan di atas maka dapat disimpulkan profitabilitas (*profitability*), rasio aktivitas (*activity ratio*), dan keputusan pendanaan (*funding decision*) merupakan beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Nilai Perusahaan merupakan faktor penting yang sangat bermanfaat bagi banyak pihak. Informasi tentang nilai dapat digunakan pihak yang berkepentingan untuk perusahaan (investor dan kreditor) dalam menganalisis perusahaan guna mengambil keputusan investasi.

TINJAUAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Teori Keagenan

Jensen and Meckling (1976) memaparkan bahwa korelasi keagenan adalah perjanjian yang melibatkan principal dan juga agen, dengan mengacu pada pendelegasian

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

wewenang penetapan keputusan kepada agen. Agen manajer bertanggung jawab kepada para *principal* (pemilik) untuk memaksimalkan keuntungan, sementara agen pun mempunyai kepentingan meningkatkan kesejahteraan mereka sendiri.

Teori Sinyal

Teori sinyal (*signaling theory*) yaitu tentang adanya *corporate action* dan bagaimana investor luar memandang perilaku perusahaan (Ross 1977 dalam Hasnawati, 2005). Teori sinyal timbul karena terdapat asimetri informasi atau ketidakmampuan memperoleh informasi perusahaan yang sama pada manajer dan pemegang saham. Terdapatnya ketidaksamaan informasi memungkinkan manajer untuk lebih memahami situasi dan prospek perusahaan.

Nilai Perusahaan

Ernawati dan Widyawati (2015:3-4) memaparkan bahwa nilai suatu perusahaan merupakan faktor yang menjadi pertimbangan investor dalam berinvestasi. Dari sudut pandang keuangan nilai perusahaan merupakan *present value* dari penerimaan yang akan datang (*future free cash flow*). Semakin besar kemakmuran pemilik perusahaan, semakin tinggi nilai perusahaan.

Profitabilitas (*profitability*)

Menurut Purwohandoko (2017) kemampuan untuk mendapat laba dalam penjualan, jumlah asset, serta modal sendiri adalah pengertian dari profitabilitas. Profitabilitas merupakan faktor utama pada struktur modal. Perusahaan memiliki tujuan untuk memiliki profitabilitas yang stabil dan tinggi. Utang akan berkurang dengan profitabilitas yang tinggi, karena keuntungan akan ditahan oleh perusahaan dan

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

bergantung pada sumber daya internal dan relatif meminimalisir pemanfaatan pinjaman.

Rasio Aktivitas (*Activity Ratio*)

Rasio aktivitas adalah ukuran berapa jauh perusahaan menggunakan seluruh sumber daya yang tersedia. Harahap (2009:308) memaparkan bahwa rasio aktivitas adalah rasio yang memproyeksikan kegiatan perusahaan dalam penjualan, pembelian, dan aktivitas lainnya.

Keputusan Pendanaan (*Funding Decision*)

Keputusan pendanaan (*funding decision*) adalah suatu keputusan susunan struktur modal suatu perusahaan diatur. Contoh sumber dana perusahaan dalam rangka mendapatkan modal salah satunya melalui utang. Dengan utang yang meningkat yang jika dimengerti oleh pihak luar perusahaan mengenai tingkat kemampuan perusahaan terkait dalam melakukan pembayaran utang di masa mendatang, dengan demikian resiko dalam kelangsungan bisnis di masa depan pun menjadi rendah, resiko yang semakin rendah pun pastinya akan di sambut baik oleh pasar (Wijaya dan Bandi, 2010).

METODE PENELITIAN

Populasi Data dan Sampel

Menurut Suharyadi dan Purwanto (2017:6), sampel merupakan hal yang menjadi perhatian dalam populasi. Metode yang ditempuh dalam pengambilan sampel penelitian ini yaitu *non-probability sampling* dengan penggunaan metode *purposive sampling* yang mempertimbangkan kepentingan atau tujuan penelitian (Suharyadi dan Purwanto, 59 2017:19). Pada pengambilan sampel, peneliti mempergunakan

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

judgemental sampling, yakni pengambilan sampel yang didasarkan evaluasi karakteristik anggota sampel serta sesuai dengan tujuan penelitian.

Alasan menggunakan teknik *purpose sampling* untuk memilih sampel sebab tidak setiap sampel mempunyai standar berdasarkan standar yang ditentukan oleh penulis. Standar pengambilan sampel yaitu:

1. Perusahaan sektor *Infrastructure, Utility, dan Transportation* yang tercatat di BEI dari periode 2016-2019.
2. Perusahaan sektor *Infrastructure, Utility, dan Transportation* tidak keluar (delisting) dari BEI periode 2016-2019.

Variabel Independen

Variabel dependen (X) ataupun akrab dikatakan sebagai variabel stimulus, predictor, abtecedent (Variabel bebas). Variabel bebas ialah variabel sebab perubahannya variabel terikat (Sugiyono, 2017:4). Variabel bebas yang diteliti adalah:

1. Profitability (profitabilitas)

Menurut Brigham dan Houston (2018:139) seperangkat rasio yang meliputi dampak likuiditas campuran, manajemen aset dan utang terhadap hasil kegiatan perusahaan disebut juga dengan rasio profitabilitas. Rasio yang dipergunakan pada penelitian ini yaitu *Return On Assets* (ROA). Rumus yang digunakan untuk menghitung ROA:

$$\text{Return On Total Asset} = \frac{\text{Net Profit}}{\text{Total Asset}}$$

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

2. *Activity Ratio* (Rasio Aktivitas)

Rasio aktivitas merefleksikan keseluruhan aktivitas perusahaan dalam menjalankan kegiatannya, maupun kegiatan penjualan. Perkembangan perusahaan adalah rasio yang menunjukkan kesanggupan perusahaan dalam menjaga status ekonominya dalam perkembangan ekonomi serta bidang usahanya TATO (*Total Assets Turnover*) ialah kapasitas perusahaan mempergunakan aset yang dimiliki dalam memperoleh laba. Dalam mengukur rasio perputaran jumlah kekayaan dapat menggunakan indikator rasio total penjualan terhadap total asset:

$$TATO = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Total Asset}}$$

3. Keputusan Pendanaan (*Funding Decision*)

Keputusan pendanaan ialah penentuan sumber dana yang akan digunakan, penetapan keseimbangan dana terbaik, serta perusahaan memanfaatkan sumber dana *internal* perusahaan ataupun memperoleh dana dari luar perusahaan. Kebijakan ini akan mempengaruhi struktur permodalan. Keputusan pendanaan pada penelitian ini dikonfirmasi oleh DER (*debt-to-equity ratio*). Persamaan yang dipergunakan dalam menentukan DER adalah :

$$\text{Debt to Equity Ratio} : \frac{\text{Total Liabilitas}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Variabel Dependen

Variabel dependen yaitu variabel yang terpengaruh atau variabel hasil. Pada penelitian ini, variabel terikat yang diteliti adalah nilai perusahaan. (Sugiyono, 2017:4).

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Variabel terikat penelitian ini ialah nilai perusahaan. Nilai perusahaan pada penelitian ini dikonfirmasi menggunakan skor buku (PBV). Tryfino (2009:9) menyatakan PBV (*Price to Book Value*) merupakan perbandingan diantara *book value* dan *market value* pada sebuah saham.

$$PBV = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Book Value}}$$

ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Gambaran Umum Objek Penelitian

Data yang digunakan pada penelitian ini adalah data sekunder. Di dalam skripsi ini peneliti mengambil data dari Bursa Efek Indonesia (BEI) dan *Website* resmi entitas berdasarkan klasifikasi entitas yang bersektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi periode 2016 – 2019. Metode *purposive sampling* ditempuh peneliti guna pengambilan sampel. Sampel penelitian dikualifikasikan seperti tabel di bawah :

Tabel Penentuan Pengambilan Sampel

No	Keterangan	Jumlah
1	Jumlah perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2019	71
2	Jumlah perusahaan yang <i>listing</i> dari awal periode penelitian hingga akhir periode penelitian	67
3	Jumlah perusahaan yang tidak mempublikasi laporan tahunan berturut-turut secara lengkap	(24)
4	Jumlah perusahaan yang tidak memiliki data lengkap yang dibutuhkan di dalam penelitian	(6)
5	Jumlah perusahaan sampel	37
6	Jumlah sampel selama 2016-2019	148
7	Jumlah sampel <i>outlier</i>	(76)
	Jumlah keseluruhan sampel penelitian	72

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Uji Statistik Deskriptif

Tabel Hasil Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Profitability	72	-.06	.18	.0539	.04665
Activity_Ratio	72	.06	1.36	.4304	.28344
Funding_Decision	72	.08	4.03	1.5030	1.03094
Nilai_Perusahaan	72	.23	11.62	2.2720	2.02822
Valid N (listwise)	72				

Tabel di atas menunjukkan seluruh data pada penelitian ini yang dinyatakan valid adalah sebanyak 72. Berdasarkan hasil pengolahan data pada variabel *profitability*, dapat diketahui bahwa nilai terendah dimiliki oleh PT XL Axiata TBK pada tahun 2018 sebesar -0,06. Nilai tertinggi dimiliki oleh PT. Cardig Aero Services Tbk sebesar 0,18. Nilai rata-rata sebesar 0.0539 dan nilai standar deviasi sebesar 0,04665.

Berdasarkan hasil pengolahan data pada variabel *Activity Ratio*, dapat diketahui bahwa nilai terendah dimiliki oleh PT Visi Telekomunikasi Infrastruktur Tbk pada tahun 2016 sebesar 0,06. Nilai tertinggi dimiliki PT Cardig Aero Services Tbk tahun 2019 sebesar 1,36. Nilai rata-rata sebesar 0.4304 dan nilai standar deviasi sebesar 0,28344.

Berdasarkan hasil pengolahan data pada variabel *Funding Decision*, dapat diketahui nilai terendah dimiliki PT Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk tahun 2017 sebesar 0,08. Nilai tertinggi dimiliki PT PP Presisi Tbk pada tahun 2018 sebesar 4,03. Nilai rata-rata sebesar 1,5030 dan nilai standar deviasi sebesar 1,03094.

Berdasarkan hasil pengolahan data pada variabel Nilai Perusahaan, dapat diketahui nilai terendah dimiliki PT Buana Lintas Lautan pada tahun 2016 sebesar 0,23. Nilai

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

tertinggi dimiliki oleh PT Humpuss Intermoda Transportasi Tbk pada tahun 2016 sebesar 11,62. Nilai rata-rata sebesar 2,2720 dan nilai standar deviasi sebesar 2,02822.

Uji Normalitas

Tabel Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		72
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	1.77681072
Most Extreme Differences	Absolute	.105
	Positive	.096
	Negative	-.105
Kolmogorov-Smirnov Z		.888
Asymp. Sig. (2-tailed)		.409

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Tabel hasil uji normalitas diatas memiliki nilai *Asymp. Sig. (2-tailed)* sebesar 0,409.

Hasil pengujian ini menunjukkan nilai sebesar 0,409 di atas nilai signifikansi 0,05 yang berarti data pada penelitian ini berdistribusi normal.

Uji Multikolinearitas

Tabel Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.718	.528		1.360	.178		
	Profitability	18.346	5.266	.422	3.484	.001	.769	1.300
	Activity_Ratio	-1.459	.852	-.204	-1.712	.091	.796	1.257
	Funding_Decision	.794	.216	.404	3.676	.000	.936	1.069

a. Dependent Variable: Nilai_Perusahaan

Tabel di atas menunjukkan hasil uji multikoleniaritas. Seluruh nilai *tolerance* $\geq 0,10$ dan *VIF* ≤ 10 pada keseluruhan variabel yang diteliti. Maka, data penelitian ini tidak mengalami gejala multikoleniaritas.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Uji Autokorelasi

Tabel Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary^a

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.482 ^a	.233	.199	1.81558	1.650

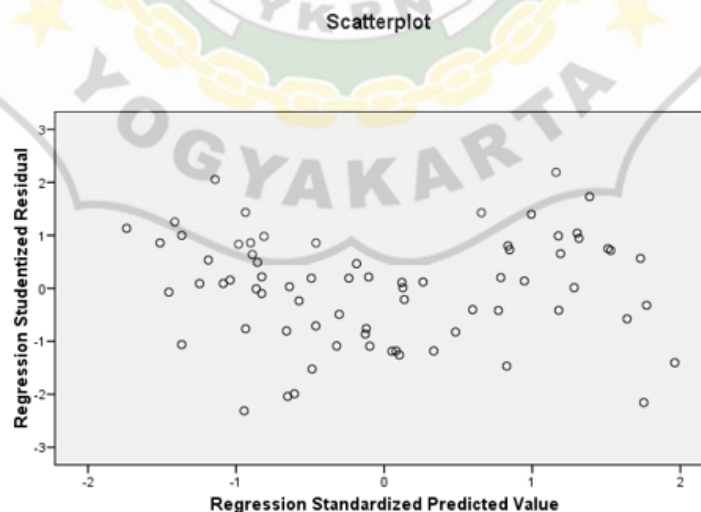
a. Predictors: (Constant), Funding_Decision, Activity_Ratio, Profitability

b. Dependent Variable: Nilai_Perusahaan

Tabel di atas adalah hasil uji autokorelasi. Nilai d sebesar 1,7054, nilai d (*durbin watson*) sebesar 1,650, nilai d_l sebesar 1,5323, dan nilai $4 - d_u$ sebesar 2,2946. Maka, $1,7054 < 1,650 < 2,2946$. Ini menunjukkan H_0 diterima dan data pada penelitian tidak terjadi autokorelasi.

Uji Heterokedastisitas

Gambar Hasil Uji Heterokedastisitas



Gambar di atas membuktikan data tersebut menyebar di atas dan di bawah angka 0 (nol) pada sumbu Y dan tidak terbentuk pola yang jelas pada penyebaran data.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Berdasarkan pengujian tersebut, disimpulkan bahwa data yang digunakan dalam penelitian ini bebas dari heteroskedastisitas.

Uji Koefisien Determinasi

Tabel Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model Summary^a

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.482 ^a	.233	.199	1.81558

a. Predictors: (Constant), Funding_Decision, Activity_Ratio, Profitability

b. Dependent Variable: Nilai_Perusahaan

Tabel di atas menunjukkan hasil uji koefisien determinasi, dengan nilai *R Square* sebesar 0,233 atau 23,3%. Nilai tersebut menunjukkan proporsi variabel *profitability*, *activity ratio*, dan *funding decision* sebesar 76,7% dipengaruhi variabel lain.

Uji Statistik F

Tabel Hasil Uji Statistik F

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	67.920	3	22.640	6.868	.000 ^a
	Residual	224.151	68	3.296		
	Total	292.071	71			

a. Predictors: (Constant), Funding_Decision, Activity_Ratio, Profitability

b. Dependent Variable: Nilai_Perusahaan

Tabel di atas menunjukkan hasil uji statistik F sebesar 6,868 dan hasil signifikansi sebesar 0,000. Nilai (Sig). Sebesar $0,000 < \text{probabilitas } 0,05$. Hal ini menunjukkan nilai perusahaan dipengaruhi oleh variabel independen yaitu *profitability*, *activity ratio*, dan *funding decision*.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Uji Statistik T

Tabel Hasil Uji Statistik T

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.718	.528		1.360	.178
	Profitability	18.346	5.266	.422	3.484	.001
	Activity_Ratio	-1.459	.852	-.204	-1.712	.091
	Funding_Decision	.794	.216	.404	3.676	.000

a. Dependent Variable: Nilai_Perusahaan

Berdasarkan pada Tabel di atas yang menunjukkan hasil uji statistik T. Maka, dapat disimpulkan dibawah ini adalah kesimpulan dari hasil data yang di teliti:

1. Nilai signifikansi profitabilitas terhadap nilai perusahaan sebesar $0,001 < 0,05$, sehingga profitabilitas dipengaruhi oleh nilai perusahaan.
2. Nilai signifikansi rasio aktivitas terhadap nilai perusahaan sebesar $0,091 > 0,05$, sehingga rasio aktivitas tidak dipengaruhi oleh nilai perusahaan.
3. Nilai signifikansi keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan sebesar $0,000 < 0,05$, sehingga keputusan pendanaan dipengaruhi oleh nilai perusahaan.

Analisis Regresi Linear Berganda

Tabel Hasil Analisis Regresi Linear Berganda

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.718	.528		1.360	.178
	Profitability	18.346	5.266	.422	3.484	.001
	Activity_Ratio	-1.459	.852	-.204	-1.712	.091
	Funding_Decision	.794	.216	.404	3.676	.000

a. Dependent Variable: Nilai_Perusahaan

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Tabel di atas menunjukkan hasil analisis regresi linier berganda, sehingga diperoleh model persamaan linier berikut ini:

$$NP = 0,718 + 18,346 X_1 + (1,459) X_2 + 0,794 X_3 + \epsilon$$

Konstanta sebesar 0,718 menunjukkan apabila *profitability*, *activity ratio*, dan *funding decision* pada industri *infrastructure*, *utility*, dan *transportation* yang di publikasi di Bursa Efek Indonesia selama periode penelitian sebesar 0,718 dengan asumsi *profitability*, *activity ratio*, dan *funding decision* nilainya nol, dan tentunya ceteris paribus.

PEMBAHASAN

***Profitability* (Profitabilitas) Berpengaruh Positif terhadap Nilai Perusahaan**

Berdasarkan hasil dari pengolahan data penelitian ini menunjukkan nilai signifikansi *profitability* $0,001 > 0,05$. Sehingga Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil hipotesis dalam penelitian ini mendukung hasil penelitian Mahendra (2011) yang membuktikan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Tingkat laba bersih yang dapat dihasilkan perusahaan saat menjalankan operasinya akan menunjukkan profitabilitas. Keuntungan yang akan dibagikan kepada *shareholder* yaitu keuntungan setelah bunga dan pajak karena hasil laba kotor terlebih dahulu digunakan perusahaan untuk membayar biaya operasional, dll. Sehingga profitabilitas yang tinggi dapat memberikan nilai tambah kepada nilai perusahaannya yang tercermin pada harga sahamnya.

Hal ini juga mendukung penelitian yang dilakukan Shiely (2021) yang mengemukakan bahwa profitabilitas adalah kapasitas perusahaan untuk mendapat laba. Tingginya laba yang didapat, akan berkorelasi positif dengan nilai perusahaan, karena

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

tingginya laba merupakan cerminan baiknya masa depan perusahaan. Hasil sesuai dengan teori sinyal yang menyatakan bahwa tingginya profitabilitas perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan dan mendorong investor untuk ikut menginvestasikan saham, yang akan meningkatkan harga saham serta nilai perusahaan.

Activity Ratio (Rasio Aktivitas) Berpengaruh Positif terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil dari olah data pada penelitian ini didapatkan nilai signifikansi variabel *Activity Ratio* sebesar 0,09. Nilai signifikansi 0,091 lebih besar dibandingkan tingkat signifikansi 0,05, ini berarti hipotesis kedua pada penelitian ini ditolak. Hasil penelitian Kushartono dan Nurhasanah (2017) mendukung hasil penelitian ini karena membuktikan bahwa rasio aktivitas tidak memiliki pengaruh dengan nilai perusahaan. Hal ini disebabkan terdapat kerugian dan adanya perbedaan rasio setelah diteliti. Hasil pengujian pada penelitian ini mengindikasikan perputaran total aset yang tinggi cenderung menurunkan nilai perusahaan. Jika didasarkan dengan teori sinyal yang mengacu pada *corporate action*, hal ini menjadi sinyal negatif bagi pasar. Calon investor mengartikan bahwa proporsi komposisi aset (total aset) didominasi aset tetap yang mendekati kondisi ekstrim. Kondisi ini menyebabkan *inefficiency* atau tidak maksimalnya penggunaan sumber daya pada produksi barang atau jasa. Sehingga berdampak memunculkan sentimen negatif bagi investor. Hal ini menunjukkan bahwa sentimen negatif yang ada pada diri investor dapat berpengaruh terhadap turunnya nilai perusahaan dan harga saham.

Hasil pengujian hipotesis ini juga mendukung penelitian Andayani, *et al.* (2017) yang menyatakan aktivitas perusahaan memiliki pengaruh negatif tidak

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

signifikan terhadap nilai perusahaan. Ini berarti perputaran aset belum dikelola secara efektif oleh perusahaan yang menyebabkan turunnya nilai perusahaan karena minimnya penjualan.

***Funding Decision* (Keputusan Pendanaan) Berpengaruh Positif terhadap Nilai Perusahaan**

Berdasarkan hasil dari pengolahan data di dalam penelitian ini didapatkan nilai signifikansi variabel *Funding Decision* sebesar 0,000. Nilai signifikansi 0,000 lebih kecil dibandingkan tingkat signifikansi 0,05. Sehingga *Funding Decision* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sesuai dengan penelitian Ansori dan Denica (2010) yang mengemukakan keputusan pendanaan meliputi cara terbaik mendanai operasional perusahaan, cara mendapatkan dana investasi yang efektif dan cara membentuk sumber dana terbaik yang harus dipertahankan.

Hal ini juga mendukung penelitian yang dilakukan Shiely (2021) yang menunjukkan keputusan pendanaan diartikan sebagai komposisi pendanaan yang ditempuh perusahaan. Hal ini didukung oleh teori sinyal yang menyatakan investor berasumsi bahwa perusahaan yang optimis dengan prospek perusahaan dimasa depan salah satunya perusahaan yang meningkatkan utang. Bertambahnya proporsi utang juga berarti meningkatnya dana operasional yang tersedia, pengelolaan utang yang baik dapat berefek pada meningkatnya laba perusahaan juga kinerja perusahaan juga akan tinggi, sehingga nilai perusahaan juga meningkat.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

PENUTUP

Kesimpulan

Berdasarkan analisis data dan pembahasan pada penelitian ini, maka didapatkan kesimpulan sebagai berikut:

1. Profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi *profitability* (profitabilitas) suatu perusahaan maka dapat meningkatkan nilai perusahaan. Dengan begitu, Mahendra (2011) dan Shiely (2021) juga mendukung penelitian ini. Hasil pengujian pada hipotesis pertama ini menyatakan perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi dapat meningkatkan nilai perusahaan dan memicu investor untuk ikut meningkatkan permintaan saham yang berarti mendukung teori sinyal penelitian ini.
2. *Activity Ratio* (Rasio Aktivitas) tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini berarti nilai perusahaan tidak berpengaruh secara parsial terhadap *activity ratio* (rasio aktivitas). Hasil pengujian pada hipotesis kedua jika didasarkan dengan teori sinyal akan mengacu pada *corporate action*. Dengan begitu, penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan Kushartono dan Nurhasanah (2017) dan Andayani, *et al.* (2017).
3. *Funding Decision* (Keputusan Pendanaan) Berpengaruh Positif terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini berarti nilai perusahaan dapat meningkat jika keputusan pendanaan yang diambil perusahaan tepat. Hal ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan Ansori dan Denica (2010) dan oleh Shiely (2021), serta mendukung teori sinyal yang menyatakan bahwa investor berasumsi bahwa perusahaan yang optimis dengan prospek perusahaan dimasa depan

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

salah satunya perusahaan yang meningkatkan utang. Bertambahnya proporsi utang juga berarti meningkatnya dana operasional yang tersedia, pengelolaan utang yang baik dapat berefek pada meningkatnya laba perusahaan juga kinerja perusahaan juga akan tinggi, sehingga nilai perusahaan juga meningkat.

Keterbatasan dan Saran

1. Seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI belum terwakili dalam penelitian ini, karena hanya berfokus pada perusahaan *infrastructure*, *utility*, dan *transportation*. Peneliti selanjutnya sebaiknya mencari informasi terkait variabel yang relevan untuk diuji terkait pada pengaruhnya dengan nilai perusahaan.
2. Jumlah sampel dan variabel di dalam skripsi ini belum mencukupi atau relatif sedikit. Jumlah sampel dan variabel di dalam skripsi ini belum mampu membuktikan nilai perusahaan dipengaruhi oleh *profitability*, *activity ratio*, dan *funding decision*. Peneliti selanjutnya sebaiknya menambah jenis industri perusahaan serta periode waktu agar penelitian selanjutnya dapat mencakup banyak perusahaan di Indonesia dan periode waktu yang lama juga.
3. Rendahnya nilai *R Square*, yaitu sebesar 0,233 variabel independen masih lemah untuk memprediksi nilai perusahaan. Peneliti selanjutnya sebaiknya memilih variabel yang lebih mempengaruhi nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Andriani, N. D., & Panglipurningrum, Y. S. (2020). Profitabilitas, Likuiditas, dan Rasio Aktivitas Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara yang Terdaftar di BEI periode 2016-2018. *Jurnal Buana Akuntansi*, 5(2), 69-84.
- Rinnaya, I. Y., Andini, R., & Oemar, A. (2016). pengaruh profitabilitas, rasio aktivitas, keputusan pendanaan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2014). *Journal Of Accounting*, 2(2).
- Sartini, L. P. N., & Purbawangsa, I. B. A. (2014). Pengaruh keputusan investasi, kebijakan dividen, serta keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan*, 8(2), 81-90.
- Zuhroh, I. (2019). The Effects of Liquidity, Firm Size, and Profitability on the Firm Value with Mediating Leverage. *KnE Social Sciences*, 203-230.
- SUDIYATNO, B., PUSPITASARI, E., SUWARTI, T., & ASYIF, M. M. (2020). Determinants of firm value and profitability: Evidence from Indonesia. *The Journal of Asian Finance, Economics, and Business*, 7(11), 769-778.
- Triani, N., & Tarmidi, D. (2019). Firm value: impact of investment decisions, funding decisions and dividend policies. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 9(2), 158-163.
- Wahyuni, F., & Amanati, H. T. (2019, November). Investment Decisions, Funding Decisions, Dividend, and Firm Value (Study of Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange). In *5th International Conference on Accounting and Finance (ICAF 2019)* (pp. 66-72). Atlantis Press.
- Ghozali, Imam. 2011. Aplikasi Analisis Multivariate dengan program IBM SPSS 19, Edisi 5 Cetakan V, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Hasnawati, Sri. 2005. Implikasi Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta. *Usahawan*. No.09/Th XXXIX. Hal. 33-41.
- Harrison, Walter T., Charles T. Horngren., C. William Thomas., Themin Suwardy. 2012. (Alih Bahasa oleh Gina Gania). *Financial Accounting Jilid 1*. Jakarta: Erlangga.
- Noerirawan, M., & Muid, A. (2012). *Pengaruh faktor internal dan eksternal perusahaan terhadap nilai perusahaan (Studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2010)* (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

- Sujoko dan Soebiantoro, U. 2007. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol 9, 47.
- Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston. 2011. *Dasar – Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Erlangga. Jakarta.
- Cnbcindonesia.com. Syahrizal Sidik (2019, July 31). Kasus Garuda, BPK: Jangan Sampai Investor Merasa Ditipu!, dari: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190731142432-17-88884/kasusgaruda-bpk-jangan-sampai-investor-merasa-ditipu>.
- Copeland, Thomas E., J Fred Weston, (1992), *Financial Theory And Corporate Policy*, 5thEd, Addison-Wesley Publishing Company, Inc, USA.
- Soliha, E., dan Taswan. 2002. “Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Serta Beberapa Faktor Yang Mempengaruhinya”. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. September 2002.
- Furaida, Yunita Atsni. 2010. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Skripsi. Universitas Negeri Semarang.
- Komala, Putu Shiely, et al. "Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan." *KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)* 1.1 (2021): 40-50.
- Dj, A. M., Artini, L. G. S., & Suarjaya, A. G. (2012). Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis, dan Kewirausahaan*, 6(2), 130-138.
- Indrajaya, G., & Setiadi, R. (2012). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Tingkat Pertumbuhan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal: Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007. *Maksi*, 6(2).
- Kasmir, 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT. RajaGrafindo Persada.
- Suryono, H., dan Prastiwi, P. 2011. Pengaruh Karakteristik Perusahaan Dan Corporate Governance (CG) Terhadap Praktik Pengungkapan Sustainability Report (SR) (Studi Pada Perusahaan– Perusahaan yang Listed (GoPublic) di Bursa EfekIndonesia (BEI) Periode 2007-2009).
- Meriewaty, Dian dan Astuti Yuli Setiyani. 2005. Analisis Rasio keuangan Terhadap Perubahan Kinerja Pada Perusahaan di Industri Food and Beverages yang terdaftar di BEJ. SNA VIII Solo.
- Kushartono, R. C., & Nurhasanah, N. (2017). analisis pengaruh rasio keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang tergabung dalam indeks lq45 periode 2010-2016. *Buana Ilmu*, 2(1).

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

- Septia, Ade Winda. 2015. "Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di BEI". Skripsi. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta.
- Ansori, Mokhamat dan H.N. Denica. 2010. Pengaruh Keputusan Investasi Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Tergabung dalam Jakarta Islamic Index Studi pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Analisis Manajemen, ISSN: 1411-1799, Vol. 4, No. 2 (Juli), Hal. 153-175.
- Mardiyati, Umi., Gatot Nazir Ahmad, dan Ria Putri. 2012. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005- 2010. Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI). Vol. 3. No. 1.
- Jensen, M., C., dan W. Meckling, 1976. "Theory of the firm: Managerial behavior, agency cost and ownership structure", Journal of Finance Economic 3:305- 360, di-download dari <http://www.nhh.no/for/courses/spring/eco420/jensenmeckling-76.pdf>.
- Gudono. 2009. Teori Organisasi. Sleman: Pencil Press.
- Sulistiyanto, H. S. (2014). Manajemen Laba Teori dan Model Empiris, Edisi Revisi. Jakarta: PT Grasindo.
- Darmawan, I. G. H., & Sukartha, I. M. (2014). Pengaruh Penerapan Corporate Governance, Leverage, Return On Assets, dan Ukuran Perusahaan pada Penghindaran Pajak. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana 9.1.
- Hermuningsih, Sri dan Wardani, Dewi Kusuma 2009, Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Malaysia dan Bursa Efek Jakarta, Jurnal Siasat Bisnis, Volume 13, Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa.
- Suharli, Michell. 2006. "Studi Empiris Terhadap Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Go Public Di Bursa Efek Indonesia". Jurnal Maksi. Vol.6 No.1. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Wahyudi, U., dan H. P. Pawestri. 2006. Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening. Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang: 1-25.
- Kristianto, Agus. 2010. Penelitian Tindakan Kelas (PTK). Surakarta: UNS press.
- Fenandar, Gany Ibrahim. 2012. Pengaruh Keputusan Investasi, Journal Of Accounting, Volume 2 No.2 Maret 2016 Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Diponegoro: Semarang.
- Ernawati, Dewi dan Dini Widyawati. 2015. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan". Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi. Vol. 04. No. 02. Surabaya.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

- Suffah, R., & Riduwan, A. (2016). Pengaruh profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen pada nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 5(2).
- Anisyah dan Purwohandoko. 2017. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015. *Jurnal Manajerial Bisnis – Volume 1, Nomor 1, Agustus – November 2017* : 34 – 46.
- Harahap Sofyan Syafri (2009), Analisis Kritis atas Laporan Keuangan Edisi Ke satu. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Wijaya, L. R. P. (2010). *Implikasi keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan* (Doctoral dissertation, UNS (Sebelas Maret University)).
- Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). *Pengaruh leverage, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti* (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Rhamadana, R. B., & Triyonowati, T. (2016). Analisis rasio keuangan untuk menilai kinerja keuangan pada pt. hm sampoerna Tbk. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 5(7).
- Ratnasari, Siti. 2017. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Skripsi. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YPPI Rembang.
- Ulupui, I. G. K. A. 2007. Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas dan Profitabilitas terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman dengan Kategori Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Jakarta), *Akuntansi dan Bisnis Vol.2*.
- Martono, dan Harjito, D. Agus. 2005. Manajemen Keuangan. Edisi Pertama, Cetakan Pertama, Yogyakarta: Penerbit Ekonisia Fakultas Ekonomi UI.
- Purwanto, S. K., & Pawirosumarto, S. (2017). Pengaruh kualitas sistem, kualitas informasi, dan kualitas layanan terhadap penggunaan sistem e-learning di program pascasarjana universitas mercu buana. *Jurnal Manajemen*, 21(2), 282-305.
- Ghozali, Imam. 2016. Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8). Cetakan ke VIII. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Kurniawan, Robert dan Budi Yuniarto. 2016. Analisis Regresi: Dasar dan Penerapannya dengan R. Jakarta: K E N C A N A.
- Laporan Keuangan dan Laporan Tahunan Perusahaan. www.idx.co.id.