

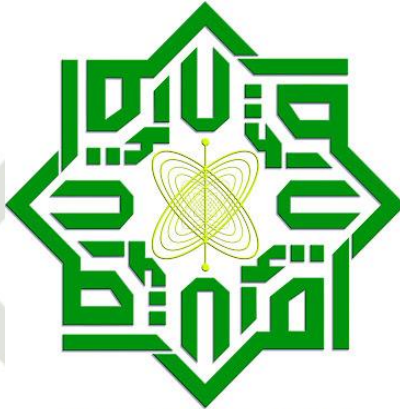
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



PENGARUH PROFITABILITAS, *GROWTH OPPORTUNITY*, STRUKTUR MODAL DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA SEKTOR TELEKOMUNIKASI DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2022)

SKRIPSI



UIN SUSKA RIAU

OLEH :

NINO EFRIANTI

11870323701

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL**

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU

PEKANBARU

1444 H/2023 M

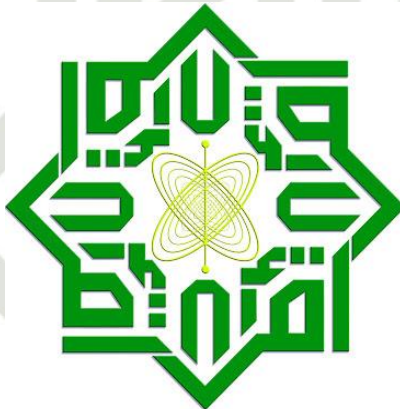
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

PENGARUH PROFITABILITAS, *GROWTH OPPORTUNITY*, STRUKTUR MODAL DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA SEKTOR TELEKOMUNIKASI DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2022)

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi Dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau



UIN SUSKA RIAU

OLEH :

NINO EFRIANTI

11870323701

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL**

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU

PEKANBARU

1444 H/2023


Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Nino Efrianti
Nim : 11870323701
Fakultas : Ekonomi Dan Ilmu Sosial
Jurusan : Akuntansi S1
Konsentrasi : Akuntansi Manajemen
Judul : Pengaruh Profitabilitas, *Growth Opportunity*, Struktur Modal, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Telekomunikasi dan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2022.
Tanggal Ujian : 07 Juli 2023

DISETUJUI OLEH
Pembimbing



Aras Ara, SE, M.Ak
NIK. 130 411 020

MENGETAHUI



Ketua Jurusan
Akuntansi S1



Faiza Muklis, S.E, M.Si, Ak
NIP. 19741108 200003 2 004



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Nino Efrianti
NIM : 11870323701
Jurusan : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi Dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, *Growth Opportunity*, Struktur Modal, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Telekomunikasi dan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2022.
Tanggal Ujian : 07 Juli 2023

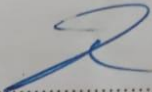
Tim Penguji

Ketua
Dr. Kamaruddin, S.Sos, M.Si
NIP. 19790101 200710 1 003

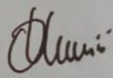
Sekretaris
Ulfiah Novita, SE, MM
NIK. 130 717 061

Penguji 1
Hidayati Nasrah, SE, M.Ak.Ak
NIP. 19841229 201101 2 010

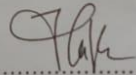
Penguji 2
Dr. Nanda Suryadi, SE, ME
NIK. 130 717 055



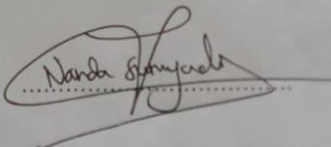
.....



.....



.....



.....

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran Surat :
Nomor : Nomor 25/2022
Tanggal : 10 September 2022

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Nino Efrianti
NIM : 11870323701
Tempat/Tgl. Lahir : Rantau Kasai, 28 Agustus 2000
Fakultas/Pascasarjana : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Prodi : Akuntansi S1

Judul Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya*:

PENGARUH PROFITABILITAS, GROWTH OPPORTUNITY, STRUKTUR MODAL,
DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
SEKTOR TELEKOMUNIKASI DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA
EPEK INDONESIA TAHUN 2017 - 2022

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa :

1. Penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya* dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
2. Semua kutipan pada karya tulis saya ini sudah disebutkan sumbernya.
3. Oleh karena itu Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya* saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
4. Apa bila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/(Karya Ilmiah lainnya)* saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.

Demikianlah Surat Pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

Pekanbaru, 17 Juli 2023
Yang membuat pernyataan



Nino Efrianti
NIM. 11870323701

ABSTRAK

PENGARUH PROFITABILITAS, *GROWTH OPPORTUNITY*, STRUKTUR MODAL DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Sektor Telekomunikasi Dan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2022)

OLEH:
NINO EFRIANTI
NIM: 11870323701

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *growth opportunity*, struktur modal, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sektor telekomunikasi dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2022. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 48 perusahaan, dengan metode purposive sampling, maka ditetapkan sampel sebanyak 7 perusahaan selama 6 tahun pengamatan sehingga total data observasi sebanyak 42 laporan. Analisis data penelitian ini menggunakan regresi data panel dengan bantuan Eviews 12. Hasil pengolahan sesuai uji pemilihan model, menyimpulkan data menggunakan model *random effect*, sedangkan hasil pengujian hipotesis dimana profitabilitas dan *growth opportunity* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan struktur modal dan likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Nilai *R-squared* menjelaskan kontribusi variabel profitabilitas, *growth opportunity*, struktur modal, dan likuiditas pada penelitian ini menjelaskan sebesar 72,51% terhadap variasi variabel nilai perusahaan. Sedangkan sisanya 27,49% dipengaruhi oleh variabel-variabel lain yang tidak diukur dalam model regresi ini.

Kata Kunci : Profitabilitas, *Growth Opportunity*, Struktur Modal, Likuiditas, dan Nilai Perusahaan

ABSTRACT

THE EFFECT OF PROFITABILITY, GROWTH OPPORTUNITY, CAPITAL STRUCTURE AND LIQUIDITY ON Firm VALUE (Empirical Study on Registered Telecommunications And Transportation Sectorson the Indonesia Stock Exchange 2017-2022)

BY:

NINO EERIANTI

NIM: 11870323701

This study aims to determine the effect of profitability, growth opportunity, capital structure, and liquidity on firm value. This research is a quantitative research. This research was conducted on telecommunications and transportation sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2022. The population in this study amounted to 48 companies, using a purposive sampling method, a sample of 7 companies was determined for 6 years of observation so that the total observation data was 42 reports. Data analysis in this study used panel data regression with the help of Eviews 12. The processing results were in accordance with the model selection test, concluding the data using the random effect model, while the results of hypothesis testing where profitability and growth opportunity have a significant effect on firm value, while capital structure and liquidity do not significant effect on firm value. The R-squared value explains the contribution of the variables to profitability, growth opportunity, capital structure, and liquidity in this study explaining 72.51% of the variation in firm value variables. While the remaining 27.49% is influenced by other variables not measured in this regression model.

Keyword: Profitability, Growth Opportunity, Capital Structure, Liquidity and Firm Value

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

KATA PENGANTAR



Alhamdulillahirabbil'alamin penulis ucapkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan Rahmat dan Hidayah-Nya kepada penulis. Tak lupa shalawat beriring salam kepada Nabi Muhammad SAW sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS, GROWTH OPPORTUNITY, STRUKTUR MODAL DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Sektor Telekomunikasi dan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2022).**

Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Skripsi ini dipersembahkan kepada Ayahanda Herwan dan Ibunda Prasida yang selalu mensupport, mendoakan, dan memberikan dukungan moril maupun materi yang tak terhingga kepada penulis. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan dapat menjadi anak yang berguna bagi nusa, bangsa dan agama.

Penulis sangat menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan dan dorongan dari semua pihak. Begitu pula penghargaan yang setinggi-tingginya dan terima kasih banyak disampaikan dengan hormat kepada:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Bapak Prof. Dr. Hairunas, M.Ag, selaku Rektor UIN SUSKA RIAU.

Ibu Dr. Mahyarni, S.E., MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN SUSKA RIAU.

Bapak Dr. Kamaruddin, S.Sos, M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN SUSKA RIAU.

Bapak Dr. Mahmuzar, SH, MH selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN SUSKA RIAU.

Ibu Dr. Julina, SE., M.Si. Ak selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN SUSKA RIAU.

6. Ibu Faiza Mukhlis, S.E, M.Si, Ak selaku Ketua Jurusan Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN SUSKA RIAU.

7. Ibu Harkaneri, SE, MSA,Ak, CA selaku sekretaris Jurusan Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN SUSKA RIAU.

8. Ibu Aras Aira, SE, M.Ak selaku dosen pembimbing tugas akhir penulis dari proposal dan skripsi yang sepenuh hati banyak membantu dan memberi motivasi, semangat, dan ilmu kepada penulis dalam menyelesaikan tugas akhir.

Bapak Andri Novius, S.E., M.Si. Ak selaku Pembimbing Akademik yang selalu memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis selama masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN SUSKA RIAU.

- © Hak cipta milik UIN Suska Riau
- State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
10. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN SUSKA RIAU yang telah memberikan ilmu yang berharga kepada penulis selama masa perkuliahan.
 11. Orang tua tercinta Ayahanda Herwan dan Ibunda Prasida, dan kakak ku tersayang Netty Nirwana, adikku Diva Syahputra dan Ridho Ananda terimakasih selalu mendo'akan peneliti dan memberi dukungan baik dalam bentuk moril maupun materil. Terima kasih untuk semua pengorbanan, kesabaran, nasehat, do'a, cinta dan kasih sayang yang tiada henti yang telah di berikan kepada peneliti sehingga dapat menghantarkan peneliti pada cita-cita yang di inginkan. Tiada balasan setimpal apa pun yang dapat peneliti berikan kecuali istiqomah, selalu berdo'a, semoga selalu berada dalam naungan ridho Allah SWT.
 12. Teman-teman lokal C Akuntansi S1 dan lokal konsentrasi Manajemen yang selalu membantu dalam perkuliahan penulis yang tidak bisa disebutkan satu persatu.
 13. Teman terbaik Niken dan Elisa yang telah banyak membantu penulis dalam segala hal, tetap semangat menghadapi dunia yang fana ini ya selalu menemani dalam hal suka maupun duka, saling membantu dan selalu memberi semangat.
 14. Teman-teman terbaik dikala SMA sampai sekarang Nurfadila Winda Artika Siregar, Meina Fadila Husna Pane dan Evi Riswanti yang sudah memberi semangat dan selalu membantu mendoakan dalam penyusunan skripsi ini.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

5. Teman-teman yang sama-sama berjuang dalam menyelesaikan perkuliahan dan skripsi Insyaallah S.Ak, Devi, Ira, Sulinda, Niar, Dian, Silvhy, Nia, dan Yulia yang telah memberikan dukungan kepada penulis.

6. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah banyak memberikan dukungan dan semangat serta doa kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan balasan atas semua bantuan dan kebaikan yang telah kalian berikan kepada penulis, dan diberikan rahmat serta karunia-Nya kepada kita semua. Penulis sangat sadar bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan masukan berupa kritikan dan saran yang membangun dari berbagai pihak. Akhir kata semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembacanya.

Pekanbaru, Juni 2023
Penulis

NINO EFRIANTI
NIM. 11870323701

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Manfaat Penelitian	13
1.5 Sistematika Penulisan	13
BAB II TELAAH PUSTAKA	15
2.1 Landasan Teori	15
2.1.1 Teori Sinyal	15
2.1.2 Teori Keagenan (<i>Agency Teori</i>)	16
2.1.3 <i>Pecking Order Theory</i>	17
2.1.4 Nilai Perusahaan	19
2.1.5 Profitabilitas	19
2.1.6 <i>Growth Opportunity</i>	21
2.1.7 Struktur Modal	22
2.1.8 Likuiditas	24
2.1.9 Pandangan Islam Tentang Nilai Perusahaan	25
2.2 Penelitian Terdahulu	27
2.3 Kerangka Pemikiran	29
2.4 Pengembangan Hipotesis	30
BAB III METODE PENELITIAN	35
3.1 Jenis dan Sumber Data	35
3.2 Populasi dan Sampel	35
3.3 Data Penelitian	38
3.4 Teknik Pengumpulan Data	39
3.5 Operasional Variabel	40

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.6 Metode Analisis Data	43
3.7 Analisis Regresi Data Panel	45
3.8 Uji Hipotesis.....	49
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	52
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	52
4.2 Analisis Statistik Deskriptif	53
4.3 Uji Asumsi Klasik	55
4.4 Pemilihan Model Regresi Data Panel	58
4.5 Uji Hipotesis.....	65
4.6 Pembahasan.....	71
BAB V PENUTUP	77
5.1 Kesimpulan	77
5.2 Saran.....	78

DAFTAR PUSTAKA

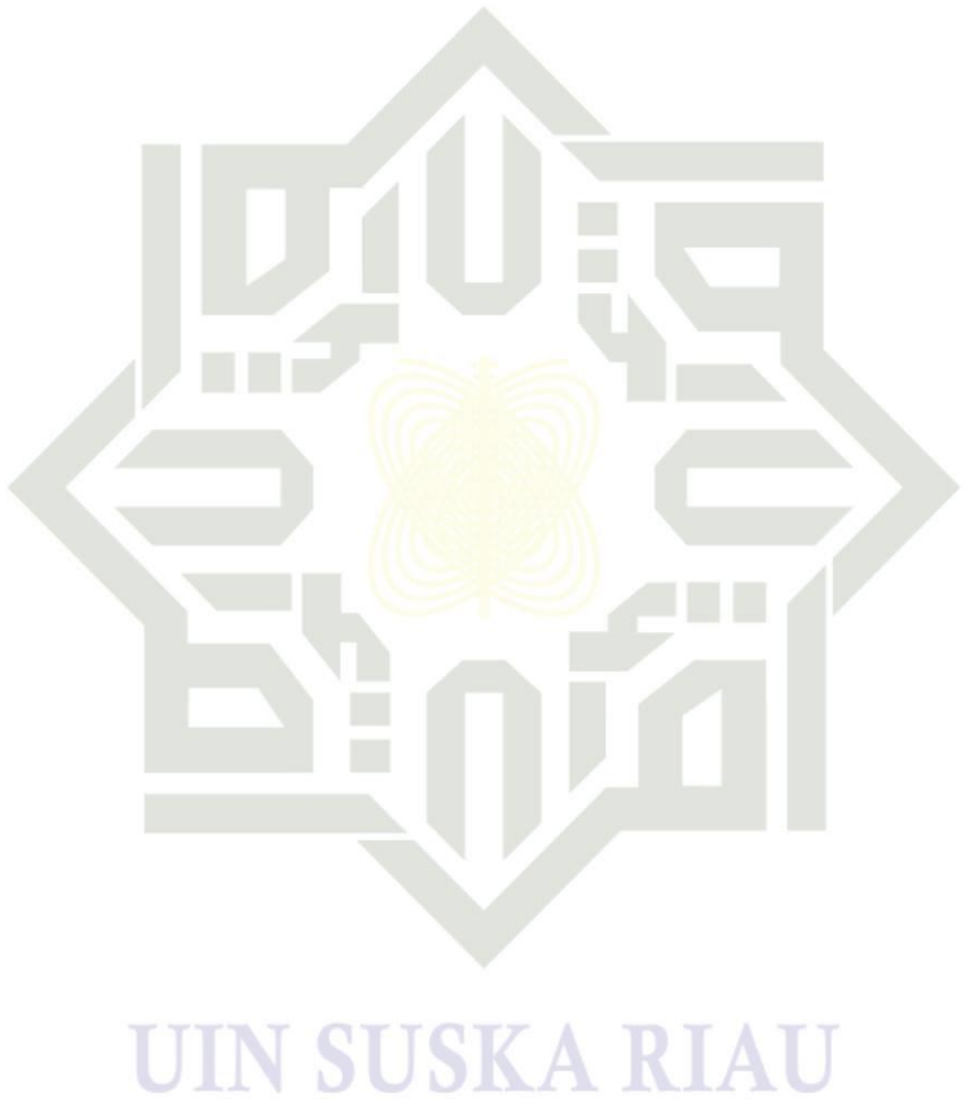
LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	<i>Price to Book Value</i> Perusahaan Telekomunikasi dan Transportasi Tahun 2017 - 2022	3
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	27
Tabel 2.2	Operasional Variabel.....	31
Tabel 3.1	Daftar Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	36
Tabel 3.2	Data Pemilihan Sampel	38
Tabel 3.3	Daftar Perusahaan Sampel	38
Tabel 3.4	Operasional Variabel Penelitian.....	42
Tabel 4.1	Perusahaan yang Menjadi Sampel.....	53
Tabel 4.2	Hasil Analisis Deskriptif	53
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolinieritas	56
Tabel 4.4	Hasil Uji Heteroskedastitas Gletjer	57
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi.....	58
Tabel 4.6	Hasil Uji Regresi Data Panel Model Common Effect.....	59
Tabel 4.7	Hasil Uji Regresi Data Panel Model Fixed Effect	60
Tabel 4.8	Hasil Uji Regresi Data Panel Model Random Effect	61
Tabel 4.9	Hasil Uji Chow	63
Tabel 4.10	Hasil Uji Hausmant Test	64
Tabel 4.11	Uji Pemilihan Dengan Model LM Test.....	65
Tabel 4.12	Hasil Analisis Regresi Data Panel Model <i>Random Effect</i>	66
Tabel 4.13	Hasil Uji Parsial Model <i>Random Effect</i>	68
Tabel 4.14	Hasil Uji Koefisien Determinasi	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Keadaan Lingkungan Kerja PT. Bukit Batu Hutani Alam	7
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	29
Gambar 4.1	Hasil Uji Normalitas	55



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB I

PENDAHULUN

1.1 Latar Belakang

Pada era globalisasi saat ini pemahaman dan penguasaan teknologi sangat dibutuhkan oleh suatu perusahaan untuk tujuan jangka panjang. Dalam persaingan perusahaan yang semakin tinggi teknologi tentu sangat berpengaruh untuk meningkatkan nilai perusahaan dan tujuan jangka panjang suatu perusahaan dapat dilihat dari pergerakan harga saham yang ditransaksikan dalam bursa untuk perusahaan yang telah *go public*. Banyak sekali perusahaan yang telah *go public* disektor telekomunikasi dan transportasi semakin ketatnya persaingan antara perusahaan-perusahaan ini mengharuskan setiap perusahaan untuk meningkatkan kinerjanya agar dapat meningkatkan nilai suatu perusahaan tersebut dengan cara melakukan berbagai inovasi dan strategi bisnis agar terhindar dari kebangkrutan yang bisa dialami oleh setiap perusahaan (Oktavia & Fitria, 2019).

Nilai perusahaan merupakan hal yang harus terus diperhatikan oleh perusahaan. Manajemen akan selalu berusaha untuk meningkatkan nilai perusahaannya karena dengan nilai perusahaan yang semakin meningkat maka perusahaan juga akan meningkatkan kemakmuran para pemegang sahamnya dan perusahaan akan lebih memiliki kemudahan dalam mendapatkan pendanaan. Memaksimalkan nilai perusahaan sangatlah penting, karena dengan memaksimalkan nilai perusahaan maka perusahaan tersebut dapat mencapai tujuan utama perusahaan. Dengan begitu perusahaan akan dapat terus bersaing dan dapat terus bertahan di dalam persaingan pasar global yang seiring



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

berjalannya waktu persaingan dirasa semakin ketat. Semakin tinggi harga saham perusahaan tersebut maka semakin tinggi pula nilai perusahaan tersebut, dan semakin tinggi nilai perusahaan maka menggambarkan bahwa semakin sejahtera juga pemilik perusahaan tersebut (Handriani dan Robiyanto, 2018). Terdapat dua faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu faktor internal maupun faktor eksternal. Faktor internal bersifat *controllable* artinya dapat dikendalikan oleh perusahaan, seperti kinerja perusahaan, keputusan keuangan, struktur modal, biaya ekuitas, dan faktor lainnya. Sedangkan faktor eksternal dapat berupa tingkat suku bunga, fluktuasi nilai valas, dan keadaan pasar modal (Deli & Kurnia, 2017).

Meningkatnya nilai perusahaan merupakan suatu prestasi yang dimiliki perusahaan. Nilai perusahaan dapat mencerminkan kinerja perusahaan dan dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan. Dengan meningkatnya nilai perusahaan maka kesejahteraan investor dan juga pemilik modal akan meningkat. Kekayaan pemegang saham di presentasikan oleh harga pasar yang merupakan keputusan investasi, pendanaan (*financing*), dan manajemen aset perusahaan tersebut (Mayogi & Fidiana, 2016). Dalam penelitian ini nilai perusahaan diukur menggunakan PBV (*Price Book Value*), yaitu perbandingan antara harga saham dengan nilai buku per saham. *Price Book Value* merupakan satu ukuran yang penting dalam keputusan pembelian saham untuk para investor. *Price Book Value* menentukan apakah harga saham yang ditawarkan perusahaan termasuk dalam harga mahal ataupun murah. Tinggi rendahnya PBV disebabkan oleh turunnya harga saham sehingga harga saham berada di bawah nilai bukunya atau nilai



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
 1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

sebenarnya, maka dari itu semakin tinggi rasio PBV dapat diartikan perusahaan berhasil menciptakan nilai bagi pemegang saham (Oktavia & Fitria, 2019).

Dapat dilihat fenomena yang terjadi pada sektor telekomunikasi dan transportasi mengalami fluktuasi. Dalam kurun waktu lima tahun nilai perusahaan pada sektor telekomunikasi dan transportasi fluktuatif setiap tahunnya melalui *price to book value*.

Tabel 1.1
Price to Book Value Perusahaan Telekomunikasi dan Transportasi
Tahun 2017-2022

Nama Perusahaan	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Telekomunikasi Indonesia (persero) Tbk.	3.99	3.16	3.35	2.71	2.75	2.72
Sarana Menara Nusantara Tbk.	5.74	4.38	4.68	4.80	4.75	4.54
Maming Enam Sembilan Mineral Tbk.	2.53	2.58	7.23	2.79	1.95	1.51
Adi Sarana Armada Tbk.	0.69	1.08	1.87	1.49	2.66	1.79
Soechi Lines Tbk.	0.39	0.19	0.26	0.36	0.26	0.23
Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk.	0.69	0.73	0.71	0.66	1.47	1.47
Temas Tbk.	0.25	0.17	0.49	0.65	0.50	0.69

Sumber: www.idx.co.id, 2022

Dari tabel di atas dapat kita lihat ketidakstabilan *price too book value* (PBV) mengakibatkan banyak investor untuk memikirkan ulang jika ingin menanamkan saham kepada sektor telekomunikasi dan transportasi dikarenakan jika PBV dari tahun ketahun terus menerus naik turun dapat mengakibatkan perusahaan mengalami kehilangan para investor untuk berinvestasi. Setiap investor yang ingin berinvestasi tentu saja melihat bagai mana kestabilan pbv terlebih dahulu, alasan mengapa investor lebih memilih menggunakan pbv dalam analisis investasi yaitu nilai buku sifatnya relatif stabil. Bagi investor yang kurang



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

yang yakin dengan estimasi arus kas, jika nilai buku merupakan cara yang sederhana untuk membandingkan adanya praktik akuntansi yang relatif standar diantara perusahaan menyebabkan PBV dapat dibandingkan dan akhirnya dapat memberikan signal apakah nilai perusahaan under atau overvaluation jika perusahaan mengalami ketidakstabilan maka dapat mempengaruhi nilai perusahaan itu sendiri (Indasari & Yadnyana, 2018).

Berdasarkan fenomena diatas dapat kita simpulkan dimana PBV telekomunikasi mengalami kenaikan dan penurunan terus menerus dari tahun ke tahun, *Price Book Value* menentukan apakah harga saham yang ditawarkan perusahaan termasuk dalam harga mahal ataupun murah. Tinggi rendahnya PBV disebabkan oleh naik atau turunnya harga saham sehingga harga saham berada di atas atau di bawah nilai bukunya atau nilai sebenarnya, maka dari itu semakin tinggi rasio PBV dapat diartikan perusahaan berhasil menciptakan nilai bagi pemegang saham. Sektor telekomunikasi dan transportasi merupakan salah satu sektor yang memiliki permintaan sangat tinggi sebab masyarakat dan lain sebagainya sangat memerlukan sektor telekomunikasi sebagai sarana berkomunikasi atau mendapatkan informasi, sedangkan sektor transportasi bergerak di bidang jasa pengiriman baik darat maupun laut yang dimana dapat kita lihat berkembangnya jual beli barang online dan diharapkan sektor telekomunikasi dan transportasi dapat memberikan prospek yang menguntungkan dalam memenuhi kebutuhan masyarakat.

Adapun fenomena selanjutnya yaitu dimana sektor telekomunikasi di Negara Indonesia yang menyediakan kebutuhan informasi bagi konsumen tidak



bisa terpisahkan dari aktivitas kehidupan, terutama pada era informasi. Dengan meningkatnya kebutuhan terhadap layanan telekomunikasi menjadikan persaingan lebih ketat dalam menjalankan bisnis. Dalam menghadapi persaingan setiap perusahaan dituntut untuk meningkatkan dan mengembangkan pengelolaan perusahaan dengan melakukan evaluasi strategi dan kebijakan perusahaan. Komisi Pengawas Persaingan Usaha (KPPU) mencium adanya potensi persaingan usaha tidak sehat di industri telekomunikasi belakangan ini. Apalagi sejak ramai debat interkoneksi dan network sharing. Menurut Chief RA, panggilan akrabnya, penerapan network sharing dan frekuensi sharing di industri telekomunikasi saat ini sangat penting dikarenakan sektor telekomunikasi memegang peran penting bagi pertumbuhan ekonomi Indonesia.

Namun menurut KPPU, network sharing dan frekuensi sharing bukanlah satu-satunya yang bisa menciptakan persaingan usaha yang sehat dan membuat industri telekomunikasi menjadi efisien. Dijelaskan olehnya, jika pemerintah ingin menciptakan industri telekomunikasi yang efisien dan tercipta persaingan usaha sehat adalah dengan segera menetapkan biaya interkoneksi. KPPU pun meminta agar dalam menetapkan biaya interkoneksi pemerintah harus berdasarkan aturan yang ada dan ditetapkan secara fair. Selain menerapkan biaya interkoneksi yang fair bagi seluruh pelaku usaha telekomunikasi, Syarkawi meminta agar pemerintah dapat mengatur tarif off-net yang diberlakukan operator telekomunikasi. .

Namun yang menjadi perhatian KPPU saat ini adalah tarif off-net. Syarkawi melihat tarif off-net yang saat ini ditetapkan operator bisa lima hingga

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



10 kali dari tarif on-net. "Saat ini harga tarif off-net masih menjadi permasalahan sendiri. Itu yang membuat biaya telekomunikasi di Indonesia mahal. Seharusnya pemerintah tidak hanya mengatur tarif interkoneksinya saja. Tetapi juga bisa menetapkan batas maksimum tarif off-net," papar Syarkawi. Menurutnya, jika pemerintah tak segera mengatur batas atas tarif off-net, maka implikasi yang akan terjadi adalah masyarakat akan membeli kartu salah satu operator saja. Karena masyarakat menganggap tarif on-net jauh lebih murah dibandingkan tarif off-net. Jika dibiarkan terlalu lama, kata dia, maka industri telekomunikasi di Indonesia akan tersegmentasi oleh operator telekomunikasi. Ketidak mampuan perusahaan untuk bersaing akan menyebabkan aktivitas bisnis menjadi tidak baik dan bila perusahaan tidak dapat bertahan, akan membuat kondisi keuangan perusahaan menjadi tidak sehat dan bahkan perusahaan akan mengalami kebangkrutan. (Sumber: www.kominfo.co.id, 2017).

Salah satu kasus yang terjadi di pada perusahaan yang terdaftar di bursa efek dimana PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk (GIAA) yang merilis laporan keuangan tahun 2021, tercatat mengalami kerugian yang cukup besar. Garuda membukukan rugi yang dapat di atribusikan kepada pemilik entitas induk sebesar US\$ 14,16 Miliar atau sekitar Rp 62,3 Triliun (asumsi kurs Rp 14.993/US\$). Angka tersebut membengkak dari rugi pada tahun 2020 yang sebesar US\$ 2,44 Miliar. Kerugian yang membengkak tersebut diantaranya disebabkan menurunnya pendapatan usaha. Sepanjang 2021 pendapatan usaha tercatat US\$ 1,4 Miliar turun 10,4% di bandingkan dengan tahun 2020 yang sebesar US\$ 1,49 Miliar. Meskipun demikian, beban usaha perseroan berhasil ditekan, turun 21% menjadi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



US\$ 2,6 Miliar jika dibandingkan tahun 2020 yang sebesar US\$ 3,3 Miliar. Namun, terjadi pembengkakan pada pos beban usaha lainnya. Beban usaha lainnya melonjak 5,87% menjadi US\$ 2,69 Miliar dari tahun 2020 yang sebesar US\$ 2,5391 Miliar. Hal ini mengakibatkan rugi melonjak sebesar 79,8 % sebesar US\$ 3,96 Miliar dari tahun sebelumnya US\$ 2,48 miliar.

Akibat rugi yang terjadi pada Garuda Indonesia Tbk menyebabkan hilang kepercayaan investor sehingga banyak dari mereka menarik diri untuk menanamkan sahamnya. Jika perusahaan mengalami kerugian yang signifikan dapat mengakibatkan penurunan nilai perusahaan. Setiap investor pasti akan melihat bagaimana pendapatan terlebih dahulu yang nantinya akan mempengaruhi Nilai Perusahaan. Nilai perusahaan ini dapat mencerminkan kinerja perusahaan dan dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan. Dengan meningkatnya nilai perusahaan maka kesejahteraan investor dan juga pemilik modal akan meningkat. (Sumber: www.cnbcindonesi.com 2021)

(Deli & Kurnia, 2017) faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu profitabilitas, *growth opportunity*, struktur modal, dan likuiditas. Salah satu faktor penting untuk melihat prospek perusahaan di masa akan datang adalah dengan melihat sejauh mana pertumbuhan profitabilitas perusahaan. Perusahaan dengan tingkat pertumbuhan yang tinggi lebih banyak membutuhkan dana di masa depan, terutama dana eksternal untuk memenuhi kebutuhan investasinya atau untuk memenuhi kebutuhan untuk membiayai pertumbuhannya. Tingkat likuiditas bagi perusahaan yaitu untuk mengetahui apakah perusahaan yang bersangkutan memerlukan uang yang cukup di pergunakan secara lancar

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



©Hak Cipta dimiliki UIN Suska Riau
 State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dalam menjalankan usahanya. Penggunaan hutang yang tinggi menunjukkan bahwa kegiatan perusahaan lebih besar dibiayai oleh modal yang bersumber dari luar (hutang) dibandingkan dengan modal yang berasal dari dalam perusahaan. Apabila sumber pendanaan perusahaan didominasi oleh hutang maka risiko perusahaan juga akan meningkat seiring dengan peningkatan jumlah hutang perusahaan tersebut. Risiko yang meningkat akan berdampak pada nilai perusahaan, hutang tidak juga selalu berdampak buruk terhadap masa depan perusahaan hal ini dikarenakan oleh penggunaan hutang yang masih dalam titik optimal.

Profitabilitas atau kemampuan memperoleh laba adalah suatu ukuran dalam persentase yang dapat digunakan untuk menilai sejauh mana perusahaan dapat menghasilkan laba pada tingkat yang dapat diterima. Dalam penelitian ini *Return On Equity* (ROE) digunakan sebagai proksi untuk menghitung profitabilitas. *Return On Equity* adalah perbandingan antara laba bersih perusahaan dengan total ekuitas perusahaan. ROE memberikan gambaran profitabilitas perusahaan terhadap jumlah ekuitasnya, semakin besar ROE berarti semakin efektif perusahaan, artinya semakin besar laba yang diperoleh dari modal sendiri. Rasio profitabilitas yang semakin baik akan menggambarkan kemampuan tingginya perolehan keuntungan perusahaan. Semakin tinggi kemampuan perusahaan menghasilkan laba akan meningkatkan nilai perusahaan. (Siregar, 2019).

Growth Opportunity adalah perusahaan yang memiliki kesempatan atau peluang untuk bertumbuh atau mencapai tingkat pertumbuhan atau



mengembangkan perusahaannya. Dalam penelitian ini *Price Earning Ratio* (PER) digunakan sebagai proksi untuk menghitung *growth opportunity*. *Price Earning Ratio* (PER) digunakan untuk melihat reaksi pasar dalam menghargai kinerja perusahaan yang dilihat dari nilai *earning per share*. Semakin meningkat *growth opportunity* semakin baik perusahaan tersebut sehingga memberikan sinyal positif kepada investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan. Dalam hal ini akan berdampak pada permintaan saham di pasar modal yang meningkat sehingga menyebabkan harga saham perusahaan meningkat dengan itu akan meningkatkan nilai perusahaan (Bintara, 2018).

Struktur Modal adalah hasil atau akibat dari keputusan pendanaan (*financing decision*) yang intinya memilih apakah menggunakan utang atau ekuitas untuk mendanai operasi perusahaan (Siregar, 2019). Dalam penelitian ini *Long Term Debt to Equity Ratio* (LtDER) digunakan sebagai proksi untuk menghitung struktur modal. *Long Term Debt to Equity Ratio* mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjangnya yang ditunjukkan oleh modal sendiri yang digunakan sebagai pembayaran hutang. Semakin tinggi hutang jangka panjang (LTDER) maka risiko yang ditanggung juga besar. Hal ini akan mempengaruhi kepercayaan investor terhadap perusahaan dan selanjutnya akan mempengaruhi nilai perusahaan.

Rasio Likuiditas adalah rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban (utang) jangka pendek. Dalam penelitian ini *Current Ratio* (CR) digunakan sebagai proksi untuk menghitung likuiditas. *Current Ratio* yaitu rasio yang membandingkan antara aktiva lancar yang dimiliki perusahaan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dengan hutang jangka pendek. Tingkat likuiditas bagi perusahaan yaitu untuk mengetahui apakah perusahaan yang bersangkutan memerlukan uang yang cukup di pergunakan secara lancar dalam menjalankan usahanya. Semakin besar rasio likuiditas perusahaan menunjukkan kemampuan perusahaan semakin besar dalam memenuhi kewajibannya. Semakin likuid perusahaan, maka tingkat kepercayaan investor akan meningkat dan ini akan memberikan kesempatan perusahaan untuk berkembang sehingga dapat meningkatkan harga dan jumlah saham perusahaan yang akan mempengaruhi nilai perusahaan (Firnanda & Oetomo, 2016).

Penelitian ini bertujuan untuk menguji bagaimana pengaruh profitabilitas, *growth opportunity*, struktur modal, dan likuiditas pada nilai perusahaan sektor telekomunikasi dan transportasi yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2017-2022. Penelitian ini merujuk pada penelitian yang dilakukan oleh (Oktavia & Fitria, 2019). Adapun yang membedakan penelitian ini dari penelitian sebelumnya terletak pada objek penelitian yang berbeda bahwa penelitian terdahulu meneliti perusahaan manufaktur sedangkan penelitian yang sekarang meneliti sektor telekomunikasi dan transportasi yang dimana sektor ini memiliki kesamaan di sektor utilitas di bursa efek indonesia yang dimana sektor ini penting dan sangat di butuhkan oleh masyarakat karena sektor utilitas merupakan organisasi yang memelihara infrastruktur pelayanan publik, adapun perbedaan lainnya terdapat pada variabel yaitu Likuiditas, alasan peneliti menambahkan variabel likuiditas karena likuiditas baik dalam nilai perusahaan karena kenaikan likuiditas dapat meningkatkan nilai perusahaan, pembuat keputusan keuangan dianjurkan untuk menggunakan likuiditas yang tinggi demi



nilai perusahaan lebih tinggi agar bisa memanfaatkan peluang investasi secara optimal.

Dalam penelitian (Komala et al., 2021) menjelaskan likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan ini menyatakan bahwa seorang investor dalam melakukan investasi tidak memperhatikan faktor likuiditas yang di proksikan dengan *current ratio* yang dimiliki oleh perusahaan. Likuiditas dalam suatu perusahaan hanya menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi jangka pendeknya sehingga likuiditas tidak berpengaruh dalam pertumbuhan nilai perusahaan. Sementara penelitian yang dilakukan oleh (Regia Rolanta, 2020) Likuiditas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan Kemampuan kas yang tinggi pada perusahaan akan berdampak pada kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya, yang akan berdampak positif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian diatas yang telah dijelaskan, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas, *Growth Opportunity*, Struktur Modal, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Telekomunikasi dan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2022”**.

1.2 Rumusan Masalah

Bedasarkan latar belakang yang telah dikemukakan diatas maka menjadi pertanyaan dalam penelitian ini:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor telekomunikasi dan transportasi yang terdaftar di bursa efek indonesia?
2. Apakah *growth opportunity* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor telekomunikasi dan transportasi yang terdaftar di bursa efek indonesia?
3. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor telekomunikasi dan transportasi yang terdaftar di bursa efek indonesia?
4. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor telekomunikasi dan transportasi yang terdaftar di bursa efek indonesia.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas maka, tujuan dari penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti empiris mengenai:

Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sektor telekomunikasi dan transportasi yang terdaftar di bursa efek indonesia.

Untuk mengetahui pengaruh *growth opportunity* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor telekomunikasi dan transportasi yang terdaftar di bursa efek indonesia.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor telekomunikasi dan transportasi yang terdaftar di bursa efek indonesia.

Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor telekomunikasi dan transportasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia.

1.4 Manfaat Praktis

Bagi peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan memberikan gambaran dan pemahaman yang lebih mendalam mengenai pengaruh Profitabilitas, *Growth Opportunity*, Likuiditas dan Struktur Modal terhadap nilai perusahaan dan sebagai syarat mendapat gelar Sarjana Akuntansi.

2. Bagi Investor

Hasil penelitian ini memberikan manfaat kepada para investor dalam mengambil keputusan berinvestasi khususnya pada sub sektor telekomunikasi dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

3. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan menjadi pertimbangan keputusan manajemen khususnya dalam kinerja keuangan yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

1.5 Sistematika Penulisan

Adapun sistematika penulisan dalam penyusunan skripsi ini adalah sebagai berikut :



BAB I : **PENDAHULUAN**

Bab ini menjadi bab pertama yang membahas masalah yang berhubungan dengan latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan peneliian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II : **TINJAUAN PUSTAKA**

Dalam bab ini berisi mengenai tinjauan pustaka yang memuat tentang landasan teori, penelitian-penelitian terdahulu yang behubungan dengan penelitian, kerangka pemikiran serta pengembangan hipotesis.

BAB III : **METODE PENELITIAN**

Pada bab ini penelitian berisi tentang jenis penelitian, lokasi dan waktu penelitian, populasi dan sampel, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, pengukuran variabel dan teknik analisis data.

BAB VI : **HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

Baik ini berisi tentang deskripsi objek penelitian, analisis data, interpretasi hasil dan argumentasi terhadap hasil penelitian. Sebelum dilakukan analisis data, terlebih dahulu dilakukan uji statistic deskriptif, uji regresi linier data panel, uji normalitas, uji heteroskedastisitas, uji multikolinieritas dan uji autokorelasi, setelah semua uji terpenuhi, selanjutnya dilakukan uji hipotesis.

BAB V : **PENUTUP**

Bab ini merupakan bagian akhir dari penulishn skripsi. Di dalam bab ini, disampaikan beberapa kesimpulan, keterbatasan penelitian serta saran yang relevan untuk penelitian selanjutnya dengan temuan atau hasil penelitian yang telah dilakukan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB II

TINJAUAN TEORI

2.1 Landasan Teori

2.1.1 Teori Sinyal

Teori sinyal (*Signalling Theory*) menjelaskan mengapa perusahaan mempunyai dorongan untuk memberikan informasi laporan keuangan pada pihak eksternal. Dorongan perusahaan untuk memberikan informasi karena terdapat asimetri informasi antara perusahaan dan pihak luar karena perusahaan mengetahui lebih banyak mengenai perusahaan dan prospek yang akan datang daripada pihak luar/investor, kreditor (Gumanti, 2009). Salah satu cara untuk mengurangi informasi asimetri yaitu dengan memberikan sinyal pada pihak luar, salah satunya yaitu berupa informasi keuangan yang dapat dipercaya dan akan mengurangi ketidakpastian mengenai prospek perusahaan yang akan datang.

Teori sinyal (*signalling theory*) merupakan salah satu cara teori pilar dalam memahami laporan keuangan, secara umum sinyal dapat diartikan sebagai isyarat yang dilakukan perusahaan kepada investor. Sinyal tersebut dapat berwujud dalam berbagai bentuk, baik yang langsung dapat diamati maupun yang harus dilakukan pencarian lebih mendalam untuk mengetahuinya (Sri Oktaryani et al., 2018). Sinyal yang disampaikan melalui aksi korporasi dapat berupa sinyal positif dan sinyal negatif, manajemen perusahaan yang didasari motivasi signalling yang berkaitan dengan pembagian dividen merupakan harapan bahwa kinerja perusahaan dapat memberikan sinyal positif terhadap suatu investasi, sinyal ini akan membawa para investor untuk melakukan investasi melalui



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
 1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

pembelian saham perusahaan. Semakin banyak investor yang melakukan investasi pada perusahaan, akan mendorong terjadinya peningkatan volume transaksi perdagangan saham perusahaan tersebut. Kondisi ini akan berdampak pada peningkatan harga saham perusahaan atau peningkatan nilai perusahaan (Fauziah, 2017:11).

Teori sinyal (*signalling theory*) dibangun sebagai upaya untuk memaksimalkan nilai perusahaan, adanya asimetri informasi antar manajemen perusahaan dan pihak-pihak yang berkepentingan dengan informasi tersebut ditunjukkan dalam teori sinyal. Dalam penelitian ini sinyal yang digunakan adalah ukuran perusahaan dan profitabilitas. Untuk dapat menghitungnya digunakan angka-angka yang ada di laporan keuangan yang diterbitkan oleh perusahaan. Dengan ukuran perusahaan yang dilihat dari aset yang tinggi diharapkan dapat memberikan sinyal positif kepada investor, begitu juga dengan profitabilitas yang tinggi maka kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba yang tinggi dapat memberikan sinyal positif kepada para investor sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. (Hendrianto, 2012).

2.1.2. Teori Keagenan (*Agency Theory*)

Teori keagenan adalah hubungan atau kontrak antara pemilik atau pemegang saham (*principal*) dan manajemen (*agent*). Sebagai manajer (agen), manajer bertanggung jawab untuk memaksimalkan keuntungan para pemegang saham. Agen yang terpilih diwajibkan untuk melaksanakan tugas dan kewajiban yang telah menjadi tanggung jawabnya dengan keahlian yang mereka miliki. Permasalahan keagenan timbul disaat para investor lebih memilih untuk



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

meningkatkan keuntungannya, tetapi perusahaan lebih memilih untuk melakukan sesuai keinginannya ketika mengoperasikan perusahaan dan tidak mempertimbangkan keinginan pemegang saham dengan bonus yang didapatkannya. Adanya konflik mampu diminimalisir dengan cara menggunakan mekanisme pengawasan dengan cara memonitor perilaku manajer dan pada akhirnya berdampak pada kinerja dan nilai perusahaan (Mayangsari, 2018).

Menurut Zahro (2020) teori keagenan mengemukakan bahwa hubungan keagenan terbentuk saat satu pihak atau lebih prinsipal mempekerjakan pihak lain sebagai agen untuk memberikan pekerjaan dan selanjutnya menyerahkan kewenangan dalam mengambil keputusan kepada agen. Salah satu tujuan utama perusahaan, yaitu memaksimalkan laba para pemegang saham. Oleh karena itu, manajemen harus bertindak untuk kepentingan pemegang saham. Namun kenyataannya, tidak sedikit pihak manajemen yaitu manajer memprioritaskan kepentingan pribadinya. Sedangkan para penanam modal tidak berkenan dengan kepentingan tersebut karena akan menimbulkan biaya keagenan (*agency cost*) sehingga dapat menurunkan laba perusahaan dan berdampak pada harga saham serta dapat mengurangi nilai perusahaan. Salah satu opsi yang dapat digunakan untuk menurunkan *agency cost*, yaitu dengan menambah kepemilikan institusional.

2.1. Pecking Order Theory

Pecking Order Theory merupakan suatu kebijakan yang ditempuh oleh suatu perusahaan untuk mencari tambahan dana dengan cara menjual aset yang dimilikinya, seperti menjual gedung (*build*), tanah (*land*), peralatan (*inventory*)



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

yang dimilikinya dan aset-aset lainnya, termasuk dana yang berasal dari laba ditahan (*retained earnings*). Pecking order theory menjelaskan alasan perusahaan yang memperoleh laba yang tinggi memiliki lebih sedikit hutang dan perusahaan dengan laba rendah cenderung memiliki hutang yang tinggi. Hal ini dikarenakan sumber pendanaan yang berasal dari perusahaan tidak cukup untuk memenuhi pembiayaan untuk aktivitas perusahaan dan pendanaan yang lebih disukai adalah hutang. Kekurangan pembiayaan internal perusahaan memperlihatkan kondisi dimana kas yang dimiliki perusahaan dari kegiatan operasi perusahaan tidak mampu untuk membayar kegiatan investasi dan operasional dimasa depan (Ross et al., 2016).

Pecking order theory juga menjelaskan preferensi perusahaan dalam menentukan struktur modal optimal. Teori ini menyatakan bahwa terdapat tata urutan keputusan pendanaan perusahaan dalam menentukan struktur modal optimal, yaitu memilih sumber dana internal dan kemudian sumber dana eksternal, dengan urutan utang terlebih dahulu dan sekuritas ekuitas sebagai alternatif terakhir. Sumber dana internal yang dimaksud adalah laba ditahan dan cadangan depresiasi aktiva tetap mengapa ada asimetri informasi tentang penggunaan sumber pendanaan yang berasal dari luar antara manajemen perusahaan dengan pihak kreditur. Perbedaan asimetri terjadi karena lebih banyak informasi diketahui para manajer perusahaan tentang keadaan perusahaan saat ini dan prospek masa depan yang dihadapi (Matondang & Wuryani, 2020).



2.1.4 Nilai Perusahaan

Nilai Perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi, nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini namun juga pada prospek perusahaan di masa depan. Nilai perusahaan dapat diprosi melalui nilai harga saham dipasar berdasarkan terbentuknya harga saham perusahaan di pasar, yang merupakan refleksi penilaian oleh publik terhadap kinerja perusahaan secara riil. Dikatakan secara riil karena terbentuknya harga di pasar merupakan bertemunya titik-titik kestabilan kekuatan permintaan dan titik-titik kestabilan kekuatan penawaran harga yang secara riil terjadi transaksi jual beli surat berharga di pasar modal antara para penjual (*emiten*) dan para investor, atau sering disebut ekuilibrium pasar (Bintara, 2018).

Proksi yang digunakan dalam penelitian ini adalah *price book value* (PBV), peningkatan PBV menunjukkan hasil investasi perusahaan yang baik dan sehingga saham yang tinggi akan membuat para investor menghargai nilai saham lebih besar dari nilai yang tercatat pada neraca perusahaan, sehingga PBV perusahaan tinggi dan nilai perusahaan pun tinggi.

$$PBV = \frac{\text{Harga per lembar saham}}{\text{Nilai buku per lembar saham}}$$

2.1.5 Profitabilitas

Rasio Profitabilitas yaitu menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mencetak laba. Untuk para pemegang saham, rasio ini menunjukkan tingkat

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

penghasilan mereka dalam berinvestasi, semakin baik rasio profitabilitas maka akan semakin baik menggambarkan kemampuan tingginya perolehan keuntungan perusahaan (Ross et al., 2016).

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba yang lebih besar dari penjualan dan investasi perusahaan, profitabilitas juga merupakan suatu komponen laporan keuangan yang mampu menilai kinerja manajemen dan membantu mengestimasi kemampuan laba yang diperoleh dalam jangka panjang (Pertiwi & Hermanto, 2017).

(Oktavia & Fitria, 2019) menjelaskan ukuran profitabilitas yang digunakan adalah *return on equity* (ROE). Penggunaan ROE sebagai alat ukur dari rasio profitabilitas karena ROE menunjukkan keefektifan manajemen dalam menghasilkan laba dengan menggunakan ekuitasnya. Jika semakin tinggi *Return On Equity* (ROE) maka semakin baik, karena perolehan laba yang dihasilkan oleh perusahaan juga semakin besar. Semakin rendah *Return On Equity* (ROE) yang digunakan untuk mengukur tingkat pengembalian perusahaan atau efektifitas perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan ekuitas yang dimiliki perusahaan, maka terjadi kenaikan laba bersih dari perusahaan tersebut.

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Tujuan dan manfaat profitabilitas adalah sebagai berikut:

- a. Untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- b. Untuk menilai posisi laba perusahaan tahun sebelumnya dengan tahun sekarang.
- c. Untuk menilai perkembangan laba dari waktu ke waktu.
- d. Untuk mengukur seberapa besar jumlah laba bersih yang akan dihasilkan dari setiap rupiah dana yang tertanam dalam total ekuitas.
- e. Untuk mengukur marjin laba kotor atas penjualan bersih.
- f. Untuk mengukur marjin laba operasional atas penjualan bersih.
- g. Untuk mengukur marjin laba atas penjualan bersih.

2.1.6 Growth Opportunity

Growth Opportunity adalah perusahaan yang memiliki kesempatan atau peluang untuk bertumbuh atau mencapai tingkat pertumbuhan atau mengembangkan perusahaannya. *Growth opportunity* merupakan peluang pertumbuhan suatu perusahaan pada masa depan. Sebaiknya, kondisi pemutaran keuangan perusahaan ditandai dengan adanya peluang pertumbuhan perusahaan yang positif bagi perusahaan. Dengan adanya nilai *growth opportunity* yang tinggi, perusahaan mampu mencapai dan menghasilkan keuntungan yang tinggi pada masa yang akan datang. Jika perusahaan memiliki *growth opportunity* yang tinggi, hal itu menandakan kemakmuran para pemegang saham (Bintara, 2018).

Growth Opportunity merupakan peluang pertumbuhan suatu perusahaan di masa depan. Definisi lain peluang pertumbuhan adalah perubahan total aset yang dimiliki perusahaan. Suatu perusahaan yang mempunyai laju pertumbuhan yang tinggi harus menyediakan modal yang cukup untuk membiayai perusahaan. Perusahaan yang bertumbuh pesat cenderung lebih banyak menggunakan utang



daripada perusahaan yang bertumbuh secara lambat. Hal tersebut dapat dilihat dari Growth opportunity diproksi dengan *price earning ratio* (PER), *price earnings ratio* (PER) yang merupakan perbandingan harga suatu saham (*market price*) dengan *earnings per share* (EPS) dari saham yang bersangkutan. Kegunaan dari *price earnings ratio* adalah melihat bagaimana pasar menghargai kinerja saham suatu perusahaan terhadap kinerja perusahaan yang tercermin oleh *earnings per share*-nya. Semakin besar *price earnings ratio* suatu saham maka menyatakan saham tersebut semakin mahal terhadap pendapatan bersih per sahamnya. rasio ini mengukur prospek perusahaan yang baik dimasa mendatang yang terlihat dari sahamnya berikut rumus PER (Nohong, 2016):

2.1.7 Struktur Modal

Struktur modal adalah pertimbangan atau perpaduan antara modal asing dengan modal sendiri, dengan kata lain struktur modal merupakan proporsi dalam pemenuhan kebutuhan belanja perusahaan dengan sumber pendanaan jangka panjang yang berasal dari dana internal dan dana eksternal (Harahap, 2019). Dengan demikian struktur modal hanya merupakan sebagian saja dari struktur keuangan. Struktur modal yang optimal merupakan struktur modal yang memaksimalkan antar risiko dan pengembalian sehingga memaksimalkan harga saham. Struktur modal berkaitan dengan harga saham, hal ini dikarenakan salah satu unsur yang membentuk harga saham adalah persepsi investor atas kinerja perusahaan, dan struktur modal adalah salah satu unsur yang menentukan baik buruknya kinerja perusahaan, karena struktur modal akan menentukan sumber

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



pembayaran dan pembelanjaan yang dilakukan oleh perusahaan atas kegiatan operasionalnya (Pertiwi & Hermanto, 2017).

Penggunaan hutang yang tinggi menunjukkan bahwa kegiatan perusahaan lebih besar dibiayai oleh modal yang bersumber dari luar (hutang) dibandingkan dengan modal yang berasal dari dalam perusahaan. Apabila sumber pendanaan perusahaan didominasi oleh hutang maka risiko perusahaan juga akan meningkat seiring dengan peningkatan jumlah hutang perusahaan tersebut. Risiko yang meningkat akan berdampak pada nilai perusahaan dikarenakan persepsi investor terhadap perusahaan juga akan berpengaruh. Investor cenderung akan memilih perusahaan dengan hutang yang rendah dikarenakan resiko yang juga kecil. Hutang juga tidak selalu berdampak buruk terhadap masa depan perusahaan hal ini dikarenakan oleh penggunaan hutang yang masih dalam titik optimal. Posisi struktur modal yang berada dibawah titik optimal, maka setiap penambahan hutang akan meningkatkan nilai perusahaan, tetapi setelah melewati titik optimal tersebut peningkatan penggunaan hutang dapat menurunkan nilai perusahaan (Simangunsong & Informatika, 2018).

Struktur modal diproksikan dengan rasio yang menunjukkan komposisi atau struktur modal dari hutang jangka panjang yang dimiliki perusahaan yaitu rasio *Long Term Debt to Equity Ratio* (LtDER). Rasio ini menunjukkan hubungan antara hutang jangka panjang yang diberikan oleh para kreditur dengan jumlah modal sendiri yang diberikan oleh pemilik perusahaan (Hery 2016).

Rumus untuk menghitung Struktur Modal adalah sebagai berikut:

$$\text{LtDR} = \frac{\text{Hutang Jangka Panjang}}{\text{Total Ekuitas}}$$



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.1.8 Likuiditas

Menurut Hery (2018) rasio likuiditas adalah rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban atau membayar utang jangka pendeknya. Dengan kata lain, rasio likuiditas adalah rasio yang dapat digunakan untuk mengukur sampai seberapa jauh tingkat kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendeknya yang akan segera jatuh tempo. Jika perusahaan memiliki kemampuan untuk melunasi kewajiban jangka pendeknya pada saat jatuh tempo maka perusahaan tersebut dikatakan sebagai perusahaan yang likuid. Sebaliknya, jika perusahaan tidak memiliki kemampuan untuk melunasi kewajiban jangka pendeknya pada saat jatuh tempo, perusahaan tersebut dikatakan sebagai perusahaan yang tidak likuid. Untuk dapat memenuhi kewajiban jangka pendeknya yang akan segera jatuh tempo, perusahaan harus memiliki tingkat ketersediaan jumlah kas yang baik atau aset lancar lainnya yang juga dapat dengan segera dikonversi atau diubah menjadi kas.

Likuiditas yang tinggi dapat mempengaruhi investor untuk berinvestasi pada perusahaan sehingga permintaan saham perusahaan akan meningkat dan kemudian harganya naik. Rasio Likuiditas baik dalam nilai perusahaan karena rasio likuiditas dapat meningkatkan nilai perusahaan, pembuat keputusan keuangan dianjurkan untuk menggunakan likuiditas yang tinggi demi nilai perusahaan lebih tinggi agar bisa memanfaatkan peluang investasi secara optimal

Current ratio adalah rasio untuk mengukur likuiditas perusahaan dalam ukuran yang umum yang digunakan atas hutang jangka pendek untuk mengetahui



kemampuan suatu perusahaan memenuhi kebutuhan hutang ketika jatuh tempo. Likuiditas dirumuskan sebagai berikut.

$$\text{Current Rasio} = \frac{\text{Aset Lancar}}{\text{Hutang Lancar}}$$

2.1.9 Pandangan Islam Tentang Nilai Perusahaan

Dalam ajaran Islam, bahwa kegiatan berinvestasi dapat dikategorikan sebagai kegiatan ekonomi yang termasuk kegiatan muamalah yaitu suatu kegiatan yang mengatur antara hubungan manusia. Sementara itu berdasarkan kaidah fiqh bahwa hukum asal dari kegiatan muamalah itu adalah boleh (mubah), yaitu semua kegiatan dalam pola hubungan antara manusia adalah boleh (mubah) kecuali yang jelas ada larangannya (haram). Ini berarti ketika suatu kegiatan muamalah yang kegiatan tersebut baru muncul dan belum dikenal sebelumnya dalam ajaran Islam maka kegiatan tersebut dianggap dapat diterima, kecuali terdapat implikasi dari Al-qur'an dan hadist yang melarangnya secara implisit atau eksplisit.

Investasi merupakan salah satu ajaran dari konsep Islam yang memenuhi proses tadrij dan trichotomy pengetahuan tersebut. Hal tersebut dapat dibuktikan bahwa konsep investasi selain sebagai pengetahuan juga bernuansa spritual karena menggunakan syariah, sekaligus merupakan hakikat dari ilmu dan amal, oleh karena itu investasi sangat dianjurkan bagi setiap muslim. Hal tersebut dijelaskan dalam Al-qur'an Surah Al-hasyr ayat 18 sebagai berikut:

اللَّهُ ۚ إِنَّ اللَّهَ وَانْفُوا لِعَدِّ قَدَمَتِ مَا نَفْسٌ وَانْتَنُظُرُ اللَّهُ انْفُوا اَمْنُوا الَّذِينَ يَأْيُهَا
تَعْمَلُونَ ۚ بِمَا حَبِيْرُ



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Artinya: "Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap diri memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat); dan bertakwalah kepada Allah, sesungguhnya Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan". (Al-Hasyr: 18).

Lafadz ditafsirkan dengan: Allah Subhaanahu wa Ta'ala memerintahkan hamba-hambanya yang mukmin untuk melakukan kehendak dari keimanan dan konsekuensinya yaitu tetap bertakwa kepada Allah SWT baik dalam keadaan rahasia maupun terang-terangan dan dalam setiap keadaan serta memperhatikan perintah Allah baik syariatnya maupun batasannya serta memperhatikan apa yang dapat memberi mereka manfaat dan membuat mereka celaka serta memperhatikan hasil dari amal yang baik dan amal yang buruk pada hari kiamat. Karena ketika mereka menjadikan akhirat di hadapan matanya dan di depan hatinya, maka mereka akan bersungguh-sungguh memperbanyak amal yang dapat membuat mereka berbahagia di sana, menyingkirkan penghalang yang dapat memberhentikan mereka dari melakukan perjalanan atau menghalangi mereka atau bahkan memalingkan mereka dari darnya. Demikian juga, ketika mereka mengetahui bahwa Allah SWT Maha teliti terhadap apa yang mereka kerjakan, dimana amal mereka tidak ada yang tersembunyi baginya dan tidak akan sia-sia serta diremehkannya, maka yang demikian dapat membuat mereka semakin semangat beramal saleh. Hitung dan intropeksilah diri kalian sebelum diintropeksi, dan lihatlah apa yang telah kalian simpan (*invest*) untuk diri kalian dari amal sholeh sebagai bekal kalian menuju hati perhitungan amal pada hari kiamat untuk keselamatan diri didepan Allah SWT.



2.2 Penelitian Terdahulu

Tabel 2.2
Penelitian Terdahulu

No	Keterangan	Judul Penelitian	Hasil Penelitian
1.	Nama: Harahap (2019) Metode Analisis: Metode Regresi Panel.	Pengaruh profitabilitas, <i>growth opportunity</i> , dan struktur modal terhadap nilai perusahaan.	a. Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. b. <i>Growth opportunity</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. c. Struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan
2.	Nama: Oktavia dan Fitria (2019) Metode Analisis: Analisis regresi berganda	Pengaruh Profitabilitas, <i>Growth opportunity</i> , Struktur Modal terhadap nilai perusahaan.	a. Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. b. <i>Growth opportunity</i> berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. c. Struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan
3.	Nama: Komarudin dan Affandi (2019) Metode Analisis: Moderated Regression Analysis (MRA)	Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Karakteristik Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	a. Struktur modal tidak berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. b. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. c. Karakteristik perusahaan tidak berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan
4.	Nama: Firmansyah (2019) Metode Analisis: Analisa persamaan struktural	Pengaruh leverage, likuiditas, komisaris independen, ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan	a. Leverage tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. b. Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. c. Komisaris independen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. d. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Keterangan	Judul Penelitian	Hasil Penelitian
5.	<p>Nama: Rahindayati(2021)</p> <p>Metode Analisis: Analisis regresi berganda.</p>	Pengaruh profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan	<p>a. Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.</p> <p>b. Solvabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.</p> <p>c. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.</p> <p>d. Keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.</p> <p>e. Keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.</p>
6.	<p>Nama: Bintara (2018)</p> <p>Metode Analisis: Analisis regresi linear berganda.</p>	Pengaruh profitabilitas, <i>growth opportunity</i> , dan struktur modal terhadap nilai perusahaan	<p>a. Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.</p> <p>b. <i>Growth Opportunity</i> tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.</p> <p>c. Struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.</p>
7.	<p>Nama: Deli dan Kurnia (2017).</p> <p>Metode Analisis: Analisis Menggunakan SPSS</p>	Pengaruh struktur modal, profitabilitas, <i>growth opportunity</i> dan likuiditas terhadap nilai perusahaan	<p>a. Struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.</p> <p>b. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.</p> <p>c. <i>Growth opportunity</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.</p> <p>d. Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.</p>
8.	<p>Nama: Tahu dan Susilo (2017).</p> <p>Metode Analisis: Analisis regresi berganda.</p>	Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.	<p>a. Likuiditas berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.</p> <p>b. Leverage berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.</p> <p>c. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.</p>

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

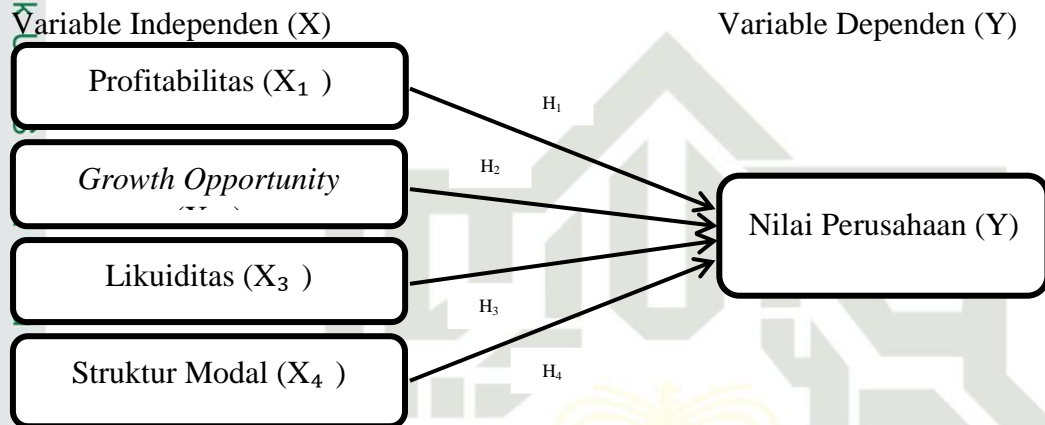
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.3 Kerangka Pemikiran

Dari landasan teori dan beberapa penelitian terdahulu yang telah diuraikan di atas, maka disusun hipotesis yang merupakan alur pemikiran dari peneliti. Kemudian digambarkan dalam kerangka teoritis yang disusun sebagai berikut:



Gambar 2.1

Kerangka Pemikiran

Pada gambar 2.3 Penelitian ini akan menguji pengaruh variabel-variabel profitabilitas, *growth opportunity*, likuiditas dan struktur modal terhadap variabel nilai perusahaan. Kerangka konseptual ini bertujuan untuk mempermudah memahami hubungan antara profitabilitas, *growth opportunity*, likuiditas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada sektor telekomunikasi dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021. Dalam penelitian ini akan dipaparkan tentang adanya keterkaitan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan, *growth opportunity* dengan nilai perusahaan, likuiditas dengan nilai perusahaan dan struktur modal dengan nilai perusahaan.

Pada gambar 2.3 kerangka konseptual dapat dijelaskan hubungan antar variabel independen dan dependen. Dimana variabel independen diduga secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan sebagai variabel dependen.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Variabel independen yaitu profitabilitas, *growth opportunity*, likuiditas dan struktur modal secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

2.4 Pengembangan Hipotesis

Penyusunan hipotesis adalah langkah logis selanjutnya setelah perumusan teori. Berdasarkan teori yang ada dan penelitian terdahulu dapat disimpulkan hipotesis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

2.4.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba yang lebih besar dari penjualan dan investasi perusahaan, profitabilitas juga merupakan suatu komponen laporan keuangan yang mampu menilai kinerja manajemen dan membantu mengestimasi kemampuan laba yang diperoleh dalam jangka panjang.

Pada penelitian yang dilakukan oleh (Oktavia & Fitria, 2019). Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Profitabilitas, *Growth opportunity*, Struktur Modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa Semakin baik pertumbuhan profitabilitas berarti prospek perusahaan di masa depan dinilai semakin baik juga, artinya semakin baik pula nilai perusahaan diminta investor. Apabila kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba meningkat, maka harga saham juga akan meningkat.

Dalam penelitian yang dilakukan oleh (Deli & Kurnia, 2017) memberikan hasil bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas perusahaan manufaktur berpengaruh terhadap nilai

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

perusahaan dikarenakan perusahaan mampu menghasilkan keuntungan bagi pemegang saham dengan modal sendiri yang dimiliki. Semakin tinggi nilai profitabilitas maka semakin tinggi pula kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bagi perusahaan dan akan membuat nilai perusahaan meningkat.

Berdasarkan uraian diatas maka dapat diajukan hipotesis sebagai berikut:

H₁: Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

2.4.2 Pengaruh *Growth Opportunity* Terhadap Nilai Perusahaan

Growth opportunity adalah peluang pertumbuhan suatu perusahaan di masa depan untuk melakukan investasi pada hal-hal menguntungkan. Adanya peluang investasi pada suatu perusahaan memberikan sinyal positif pada pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang.

Penelitian yang dilakukan (Hermuningsih, 2013) yang menyatakan bahwa *growth opportunity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Adanya peluang investasi pada suatu perusahaan memberikan sinyal positif pada pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang. Peluang-peluang investasi ini akan mempengaruhi nilai perusahaan. Semakin banyak peluang investasi berarti semakin banyak pula peluang investor untuk memperoleh laba. Pada perusahaan dengan *growth opportunity* yang tinggi memiliki begitu banyak peluang investasi yang akhirnya akan menarik investor untuk menanamkan investasi mereka. Hal ini akan memicu naiknya permintaan saham perusahaan dan menyebabkan harga saham naik. Ketika harga saham naik maka nilai perusahaan juga akan naik.



© Hak Cipta milik UIN Suska Riau
 State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
 Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
 1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Pada penelitian yang dilakukan oleh (Tikawati, 2016) *Growth opportunity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, artinya bahwa peluang pertumbuhan perusahaan memberikan sinyal positif kepada investor terkait rate of return atas investasi yang mereka tanamkan akan tinggi sehingga peluang investasi ini akan mempengaruhi nilai perusahaan.

H₂: *Growth Opportunity* berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

2.4.3 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan

Struktur modal merupakan proporsi untuk kebutuhan perusahaan dengan sumber dana jangka panjang yang berasal dari internal dan eksternal. *Trade-off Theory* menjelaskan bahwa posisi struktur modal dibawah titik optimal maka setiap penambahan hutang dapat meningkatkan nilai perusahaan, sebaliknya jika struktur modal berada diatas titik optimal maka penambahan hutang akan menurunkan nilai perusahaan. Arah positif dapat memberikan komposisi modal yang baik sehingga berdampak pada meningkatnya nilai perusahaan. Penggunaan hutang dapat mengurangi beban pajak, penghematan ini diterima secara berkelanjutan dan merupakan kelebihan nilai perusahaan yang menggunakan hutang dibanding dengan perusahaan tanpa penggunaan hutang. Jika struktur modal dibawah titik optimal maka setiap penambahan hutang akan meningkatkan nilai perusahaan, dan sebaliknya jika struktur modal diatas titik optimal maka akan menurunkan nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh (Hery, 2016). Struktur modal yang optimal berada pada keseimbangan antara manfaat pajak atas penggunaan hutang jangka panjang dengan biaya yang berhubungan dengan kebangkrutan, karena biaya dan



manfaat akan saling meniadakan satu sama lain. Pada tingkat hutang yang optimal diharapkan nilai perusahaan akan mencapai nilai optimal, dan sebaliknya apabila terjadi tingkat perubahan hutang jangka panjang sampai melewati tingkat optimal atau biaya kebangkrutan, hutang akan mempunyai efek negatif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh (Pangulu & Ghozali, 2014) menyatakan bahwa ketika terjadi peningkatan dalam struktur modal maka akan terjadi pula peningkatan dalam nilai perusahaan. Dalam pemenuhan kebutuhan dana, perusahaan harus mencari alternatif pendanaan yang efisien. Pendanaan yang efisien akan terjadi jika perusahaan mempunyai struktur modal yang optimal yang dapat dicapai dengan menyeimbangkan keuntungan perlindungan pajak dengan biaya beban sebagai akibat penggunaan hutang yang semakin besar dan dalam batas waktu tertentu, dan dalam penelitian tersebut menghasilkan struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang artinya jika peningkatan rasio hutang pada struktur modal akan meningkatkan nilai perusahaan (Bintara, 2018).

H3: Struktur Modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

2.4.4 Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan

Likuiditas merupakan suatu rasio keuangan yang mempunyai tujuan untuk melihat nilai total aktiva dengan nilai utang yang dimiliki oleh perusahaan. Hal ini dilakukan karena perusahaan ingin mengetahui sejauh mana aktiva yang dimiliki oleh perusahaan dapat membiayai utang yang dimiliki oleh perusahaan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Perusahaan harus dapat mempertimbangkan penggunaan hutang sehingga hutang tersebut dapat dibayarkan sesuai dengan kemampuan perusahaan dan laba di perusahaan juga dapat meningkat sesuai dengan apa yang di inginkan di perusahaan. Berdasarkan teori sinyal kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya akan mendapat respon positif oleh pasar saham sehingga dapat mengakibatkan nilai perusahaan naik karena respon pasar terhadap perusahaan memiliki respon yang positif.

Penelitian yang dilakukan oleh (Irawati et al., 2022) mendapatkan hasil likuiditas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, hubungan antara kedua variabel tidak signifikan karena ketika variabel likuiditas mengalami kenaikan, variabel nilai perusahaan mengalami penurunan.

Pada penelitian yang dilakukan oleh (Deli & Kurnia, 2017) bahwa hasil penelitian ini menjelaskan bahwa variabel likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi likuiditas suatu perusahaan maka semakin tinggi pula nilai perusahaan. Semakin likuid perusahaan, maka tingkat kepercayaan investor akan meningkat dan ini akan memberikan kesempatan perusahaan untuk berkembang.

H4: Likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1. Jenis dan Sumber Data

3.1.1 Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini yaitu metode kuantitatif. Metode kuantitatif merupakan sebagai bagian dari serangkaian investigasi sistematis terhadap fenomena dengan mengumpulkan data yang kemudian diukur dengan teknik sistematis atau komputasi. Riset ini sebagian besar dilakukan dengan menggunakan metode statistik dalam pengumpulan data kuantitatif lewat studi penelitian. Penelitian kuantitatif memiliki tujuan penting dalam melakukan pengukuran yang merupakan pusat pengukuran. Hal ini dikarenakan hasil pengukuran bisa membantu dalam melihat hubungan fundamental antara pengamatan empiris dengan hasil data yang diambil secara kuantitatif. Tujuan lain yakni membantu dalam menentukan hubungan antar variabel dalam sebuah populasi Sugiyono (2018).

3.1.2 Data dan Sumber Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Menurut Sugiyono (2019) data sekunder merupakan sumber data yang tidak didapat tidak langsung melainkan melalui media perantara (didapatkan dan dicatat oleh pihak orang lain). Data sekunder bisa berupa bukti, catatan atau laporan historis yang sudah tersusun dalam arsip (data documenter) yang dipublikasikan maupun yang tidak dipublikasikan.

Sumber data dalam penelitian ini adalah laporan keuangan perusahaan sektor Telekomunikasi dan Transportasi periode 2017-2022 yang dipublikasikan di www.idx.co.id.

3.2. Populasi Sampel

3.2.1 Populasi Penelitian

Menurut Sugiyono (2018:80) populasi adalah generalisasi yang terdiri atas obyek/subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh penelitian untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya. Adapun populasi umum dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan telekomunikasi dan transportasi yang ada di Indonesia. Populasi sasaran dalam penelitian ini adalah sebanyak 48 perusahaan telekomunikasi dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2022.

Tabel 3.1

Daftar perusahaan Telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

No	Kode Saham	Nama Emiten
1.	AKSI	Maming Enam Sembilan Mineral Tbk.
2.	APOL	Arpani Pratama Ocean Line Tbk.
3.	ASSA	Adi Sarana Armada Tbk.
4.	BBRM	Pelayaran Nasional Bina Buana Raya Tbk.
5.	BIRD	Blue Bird Tbk.
6.	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk.
7.	BPTR	Batavia Prosperindo Trans Tbk.
8.	BULL	Buana Lintas Lautan Tbk.
9.	CANI	Capitol Nusantara Indonesia Tbk.
10.	CMPP	AirAsia Indonesia Tbk.
11.	DEAL	Dewata Freightinternational Tbk.
12.	GIAA	Garuda Indonesia (Persero) Tbk.
13.	HELI	Jaya Trishindo Tbk.
14.	HITS	Humpuss Intermoda Transportasi Tbk.
15.	IATA	Indonesia Transport & Infrastructure Tbk.
16.	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk.
17.	JAYA	Armada Berjaya Trans Tbk.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Kode Saham	Nama Emiten
18.	LEAD	Logindo Samudramakmur Tbk.
19.	LRNA	Eka Sari Lorena Transport Ybk.
20.	MBSS	Mitrabahtera Segara Sejati Tbk.
21.	MIRA	Mitra International Resources Tbk
22.	NELY	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk.
23.	PORT	Nusantara Pelabuhan Handal Tbk.
24.	PSSI	Pelita Samudra Shipping Tbk.
25.	PTIS	Indo Straits Tbk.
26.	RIGS	Rig Tenders Indonesia Tbk.
27.	SAFE	Steady Safe Tbk.
28.	SAPX	Satria Antarana Prima Tbk.
29.	SDMU	Sidomulyo Selaras Tbk.
30.	SHIP	Sillo Maritime Perdana Tbk.
31.	SMDR	Samudera Pasifik Tbk.
32.	SOCI	Soechi Lines Tbk.
33.	TAMU	Pelayaran Tamarin Samudra Tbk.
34.	TAXI	Express Trasindo Utama Tbk.
35.	TCPI	Transcoal Pacific Tbk.
36.	TMAS	Temas Tbk.
37.	TNCA	Trimuda Nusantara Citra Tbk.
38.	TPMA	Trans Power Marine Tbk.
39.	TRAM	Trada Alam Minara Tbk.
40.	TRUK	Guna Timur Raya Tbk.
41.	WEHA	WEHA Transportasi Indonesia Tbk.
42.	WINS	Wintermar Offshore Marine Tbk.

3.2.2 Sampel Penelitian

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Pengukuran sampel merupakan suatu langkah untuk menentukan besarnya sampel yang diambil dalam melaksanakan penelitian suatu objek. Pengambilan sampel ini harus dilakukan sedemikian rupa sehingga diperoleh sampel yang benar-benar dapat berfungsi atau dapat menggambarkan keadaan populasi yang sebenarnya (Sugiyono, 2018:81). Dalam penelitian ini metode yang digunakan dalam mendapatkan sampel adalah purposive sampling. Purposive sampling adalah teknik pengambilan sampel sumber data dengan



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

petimbangan tertentu (Sugiyono, 2018:85). kriteria yang digunakan adalah sebagai berikut :

1. Perusahaan telekomunikasi dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2022.
2. Perusahaan telekomunikasi dan transportasi yang menerbitkan laporan keuangan tahun 2017-2022.
3. Perusahaan telekomunikasi dan transportasi yang menghasilkan laba secara berkesinambungan dari tahun 2017-2022.

Tabel 3.2
Data Pemilihan Sampel

Keterangan	Jumlah
Perusahaan sektor telekomunikasi dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara berturut-turut 2017-2022.	48
Perusahaan sektor telekomunikasi dan transportasi yang tidak menerbitkan laporan keuangan tahun 2017-2022	(6)
Perusahaan sektor telekomunikasi dan transportasi yang mengalami kerugian	(35)
Jumlah sampel	7
Tahun pengamatan	6
Total sampel penelitian	42

Sumber: Bursa Efek Indonesia

Berdasarkan kriteria di atas, pemilihan sampel penelitian ini didasarkan pada metode *Purposive Sampling* maka jumlah data pemilihan sampel perusahaan sebanyak 7 perusahaan selama periode 6 tahun, sehingga diperoleh sampel sebanyak 42 unit data observasi. Data perusahaan yang menjadi sampel penelitian dapat dilihat pada tabel berikut:



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Tabel 3.3
Daftar Perusahaan Sampel

No	Kode	Perusahaan Sampel
1.	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk
2.	TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk.
3.	AKSI	Maming Enam Sembilan Mineral Tbk.
4.	ASSA	Adi Sarana Armada Tbk.
5.	NELY	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk.
6.	SOCI	Soechi Lines Tbk.
7.	TMAS	Temas Tbk.

Sumber: Bursa Efek Indonesia

3.3 Data Penelitian

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Sekunder merupakan sumber data yang tidak langsung memberikan data kepada pengumpulan data (Sugiyono, 2018:225).

Data sekunder merupakan data yang telah diolah dari hasil penelitian, karena data didapatkan secara tidak langsung melainkan didapatkan dari media perantara yaitu dengan mengakses www.idx.com. dan situs perusahaan yang menjadi sampel penelitian. Data ini berupa laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2017-2022. Jenis data yang digunakan adalah *time series* dan *cross section* atau disebut data panel (Sugiyono, 2018:225). Dikatakan data *time series* karena waktu yang digunakan dalam penelitian ini yaitu tahun 2017-2022, sedangkan *cross section* karena dalam penelitian ini menggunakan perusahaan sub sektor Telekomunikasi dan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data yang dicari dalam laporan keuangan adalah data PBV, ROE, PER, LtDER, dan CR pada perusahaan telekomunikasi dan transportasi dalam periode penelitian tahun 2017-2022.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.4 Teknik Pengumpulan Data

Menurut Sugiyono (2018:224) teknik pengumpulan data merupakan langkah yang paling strategis dalam sebuah penelitian, sebab tujuan utama dari penelitian adalah mendapatkan data yang akurat, sehingga tanpa mengetahui teknik pengumpulan data peneliti tidak akan mendapatkan data yang memenuhi standar yang ditetapkan.

Pengumpulan data dalam penelitian ini, sebagai berikut :

3.4.1 Metode Dokumentasi

Menurut Sugiyono (2018:227), Metode dokumentasi merupakan informasi yang berasal dari catatan penting baik dari lembaga atau organisasi maupun dari perorangan. Pengambilan gambar oleh penelitian untuk memperkuat hasil penelitian. Dokumen yang udah lama digunakan dalam penelitian sebagai sumber data karena dalam banyak hal dokumen sebagai sumber data yang dimanfaatkan untuk menguji atau menafsirkan, bahkan meramalkan, dokumen pribadi dan dokumen resmi.

3.4.2 Metode Studi Pustaka

Studi kepustakaan ini dilakukan dengan cara mempelajari buku-buku, artikel, jurnal-jurnal, situs internet, maupun karya tulis lainnya yang berkaitan atau berhubungan dengan masalah yang diteliti dalam penelitian ini (Sugiyono, 2018:227).

3.5 Operasionalisasi Variabel

Menurut Sugiyono (2018:39) variabel bebas (*independent*) adalah variabel yang dapat mempengaruhi atau yang menjadi sebab perubahannya atau timbulnya



variabel terikat (*dependent*) dan disimbolkan dengan huruf (X). Variabel terikat (*dependent*) adalah variabel yang dipengaruhi atau yang menjadi akibat karena adanya variabel bebas, dan disimbolkan dengan huruf (Y).

3.5.1 Nilai Perusahaan (Y)

Nilai Perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi, nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini namun juga pada prospek perusahaan di masa depan.

3.5.2 Profitabilitas (X1)

Rasio Profitabilitas yaitu menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mencetak laba. Untuk para pemegang saham, rasio ini menunjukkan tingkat penghasilan mereka dalam berinvestasi, semakin baik rasio profitabilitas maka akan semakin baik menggambarkan kemampuan tingginya perolehan keuntungan perusahaan.

3.5.3 Growth Opportunity (X2)

Growth Opportunity adalah perusahaan yang memiliki kesempatan atau peluang untuk bertumbuh atau mencapai tingkat pertumbuhan atau mengembangkan perusahaannya. *Growth opportunity* merupakan peluang pertumbuhan suatu perusahaan pada masa depan. Sebaiknya, kondisi pematangan perusahaan ditandai dengan adanya peluang pertumbuhan perusahaan yang positif bagi perusahaan., perusahaan mampu mencapai dan menghasilkan keuntungan yang tinggi pada masa yang akan datang.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.5.4 Struktur Modal (X3)

Struktur modal adalah pertimbangan atau perpaduan antara modal asing dengan modal sendiri, dengan kata lain struktur modal merupakan proporsi dalam pemenuhan kebutuhan belanja perusahaan dengan sumber pendanaan jangka panjang yang berasal dari dana internal dan dana eksternal.

3.5.5 Likuiditas (X4)

Likuiditas adalah kemampuan suatu perusahaan dalam membayar utang jangka pendeknya. Rasio likuiditas ini dapat di hitung dengan membandingkan aset lancar dengan utang lancar di suatu perusahaan.

Tabel 3.4
Operasional Variabel Penelitian

No	Variabel	Deskripsi Variabel	Pengukuran	Skala
Dependen				
1.	Nilai Perusahaan	Proksi yang digunakan dalam penelitian ini adalah <i>price book value</i> (PBV), peningkatan PBV menunjukkan hasil kinerja perusahaan yang baik sehingga berpengaruh terhadap penilaian investor terhadap perusahaan	$PBV = \frac{\text{Harga perlembar saham}}{\text{Nilai buku per lembar saham}}$	Rasio
Independen				
2.	Profitabilitas	Profitabilitas diproksikan dengan <i>Return On Equity</i> (ROE) adalah rasio antara laba bersih setelah pajak terhadap penyertaan modal sendiri.	$ROE = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Ekuitas}}$	Rasio
3.	Growth Opportunity	Proksi yang digunakan adalah <i>price earning ratio</i> (PER).	$PER = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Laba per Lembar Saham}}$	Rasio
4.	Struktur Modal	Rasio yang digunakan dalam penelitian ini adalah <i>Long Term Debt</i>	$LtDR = \frac{\text{Hutang Jangka Panjang}}{\text{Total Ekuitas}}$	Rasio



No	Variabel	Deskripsi Variabel	Pengukuran	Skala
		<i>to Equity Ratio</i> (LtDER) yang membandingkan antara hutang jangka panjang dengan modal sendiri		
5.	Likuiditas	Likuiditas diprosikan dengan menggunakan <i>Current Ratio</i> . <i>Current Ratio</i> merupakan ukuran paling umum digunakan untuk mengetahui kesanggupan memenuhi jangka pendek	$CR = \frac{\text{Aset Lancar}}{\text{Hutang Lancar}}$	Rasio

3.6 Metode Analisis Data

3.6.1 Uji Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif adalah sebuah metode statistik yang digunakan untuk memperoleh gambaran (deskripsi) tentang data yang dianalisis tanpa adanya tujuan untuk memberikan generalisasi atau kesimpulan yang lebih luas (Asnidar, 2019). Data statistik deskriptif, disajikan dalam bentuk grafik, diagram, tabel dan lain-lain. Analisis statistik deskriptif mendeskripsikan suatu data yang dilihat dari nilai rata-rata (*mean*), deviasi standar, nilai maksimum dan nilai minimum.

3.6.2 Uji Asumsi Klasik

Pengujian asumsi klasik ini dimaksudkan untuk mengetahui dan menguji kelayakan atas model regresi yang digunakan dalam penelitian ini. Pengujian juga bertujuan untuk memastikan bahwa di dalam model regresi yang diteliti bebas dari gangguan normalitas, heteroskedastisitas, multikolinearitas dan autokorelasi. Pengujian asumsi klasik dilakukan agar nilai parameter model penduga yang digunakan dinyatakan valid. Pada penelitian ini, peneliti menggunakan semua uji baik normalitas, heteroskedastisitas, multikolinearitas dan autokorelasi.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan dengan maksud untuk menguji dan melihat di dalam model regresi apakah data terdistribusi dengan normal atau tidak. Regresi yang baik adalah regresi yang memiliki distribusi data yang normal atau yang mendekati normal (Sunyoto, 2013). Uji normalitas residual metode *Ordinary Least Square* secara formal dapat dideteksi dari metode yang dikembangkan oleh *Jarque-Bera* (JB). Deteksi dengan melihat *Jarque Bera* yang merupakan asimtotis (sampel besar dan didasarkan atas residual *Ordinary Least Square*). Uji ini dengan melihat probabilitas *Jarque Bera* (JB) sebagai berikut:

1. Jika nilai probabilitasnya $< 0,05$ maka H_0 ditolak, yang berarti data tidak terdistribusi normal.
2. Jika nilai probabilitasnya $> 0,05$ maka H_0 diterima, yang berarti data terdistribusi normal.

2. Uji Multikolinieritas

Uji Multikolinieritas adalah keadaan dimana terjadi hubungan linear yang sempurna atau mendekati antar variable independen dalam model regresi. Suatu model regresi dikatakan mengalami Multikolinieritas jika ada fungsi linear yang sempurna pada beberapa atau semua independen variable dalam fungsi linear dan hasilnya sulit didapatkan pengaruh antara independen dan dependen variable. Cara untuk mengetahui ada atau tidaknya gejala multikolinieritas antara lain dengan melihat nilai *Variance Inflation Factor* (VIF), apabila nilai VIF $<$ dari 8 maka dinyatakan tidak terjadi multikolinieritas.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3. Uji Heteroskedastisitas

Pengujian Heteroskedastisitas dimaksudkan untuk melihat dan menguji apakah dalam model regresi terdapat ketidaksamaan varians dari residual antar satu pengamatan ke pengamatan yang lain atau untuk melihat penyebaran data.

Jika varians dari residual antar satu pengamatan ke pengamatan lain tetap, maka disebut homoskedastisitas dan apabila sebaliknya (berbeda atau tidak tetap) disebut heteroskedastisitas. Suatu model regresi yang baik adalah yang homoskedastisitas. Pengujian heteroskedastisitas dalam penelitian ini dilakukan dengan Uji *glejser* yaitu meregresi masing-masing variabel independen dengan *absolute residual* sebagai variabel dependen. Jika hasil tingkat kepercayaan uji *glejser* $> 0,05$ maka tidak terkandung heteroskedastisitas.

4. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi dimaksudkan untuk menguji apakah di dalam model regresi linier, terdapat korelasi antara pengganggu pada periode t dengan kesalahan pada periode $t-1$ (sebelumnya). Pada penelitian ini, peneliti menggunakan cara Uji *Breusch Godfrey* atau disebut dengan *Lagrange Multiplier*. Apabila nilai probabilitas $> \alpha = 5\%$ berarti tidak terjadi autokorelasi. Sebaliknya nilai probabilitas $< \alpha = 5\%$ berarti terjadi autokorelasi.

3.7 Analisis Regresi Data Panel

Penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel untuk mengukur pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen dengan bantuan software EViews 12. Data panel adalah jenis data yang merupakan gabungan dari data *cross section* dan data *time series* (Rosadi, 2012). Apabila setiap unit *cross*



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

section memiliki data *time series* yang sama, maka modelnya disebut model regresi data panel seimbang (*balance panel*). Apabila jumlah observasi *time series* dan unit *cross section* tidak sama, maka disebut regresi panel data tidak seimbang (*unbalanced panel*). Persamaan regresi yang digunakan adalah:

Dalam pengujian ini untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, growth opportunity, likuiditas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan, berikut model regresi berganda:

$$PBV = \alpha + \beta_1 ROE_{it} + \beta_2 PER_{it} + \beta_3 CR_{it} + \beta_4 LtDER_{it} + e$$

Dimana :

PBV = Nilai Perusahaan

ROE = Profitabilitas

PER = Growth Opportunity

CR = Likuiditas

LtDER = Struktur Modal

i = Perusahaan

t = Waktu

α = Konstan

β = Slope atau Koefisien Regresi

e = Standar error/ tingkat kesalahan dalam penelitian

Terdapat tiga metode yang bisa digunakan untuk mengestimasi model regresi data panel yaitu *Common Effect*, *Fixed Effect* dan *Random Effect*.

1. *Common Effect Model* (CEM)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Merupakan pendekatan model data panel yang paling sederhana karena hanya mengombinasikan data *time series* dan data *cross section*. Pada model ini tidak diperhatikan dimensi waktu maupun individu, sehingga diasumsikan bahwa perilaku data perusahaan sama dalam berbagai kurun waktu. Metode ini bisa menggunakan pendekatan *ordinary least square* (OLS) atau teknik kuadrat terkecil untuk mengestimasi model data panel (Ghozali, 2018: 214).

2. *Fixed Effect Model* (FEM)

Model ini mengasumsikan bahwa perbedaan antar individu dapat diakomodasi dari perbedaan intersepnya. Untuk mengestimasi data panel model *fixed effect* menggunakan teknik *variable dummy* untuk menangkap perbedaan intersep antar perusahaan. Namun demikian, slopenya sama antar perusahaan. Model estimasi ini sering juga disebut dengan teknik *least squares dummy variable* (LDSV) (Ghozali, 2018: 223).

3. *Random Effect Model* (REM)

Model ini akan mengestimasi data panel dimana variabel gangguan mungkin saling berhubungan antar waktu dan antar individu (Ghozali, 2018: 245). Pada model *random effect* perbedaan intersep diakomodasi oleh *error terms* masing-masing perusahaan. Keuntungan menggunakan model ini yakni menghilangkan heteroskedastisitas. Model ini juga disebut dengan *error component model* (ECM) atau teknik *generalized least square* (GLS) (Ghozali, 2018: 247).



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Untuk memilih model yang paling tepat yang akan digunakan dalam mengelola data panel, terdapat beberapa pengujian yang harus dilakukan yaitu:

Uji chow

Uji *chow* merupakan uji untuk menentukan model estimasi yang paling cocok digunakan antara *fixed effect model* (FEM) atau *Common Effect Model* (CEM). Hipotesis yang dibentuk dalam uji Chow adalah:

H_0 : *Common Effect Model*

H_1 : *Fixed Effect Model*

Kriteria pengujian dilihat dari *p value* dari F statistik. Jika nilai probabilitas (*p-value*) *cross section* $F > \alpha$ (0,05) maka H_0 diterima (model yang digunakan adalah *Model Common Effect*). Sebaliknya, jika probabilitas (*p-value*) *cross section* $F < \alpha$ (0,05) maka H_0 ditolak dan H_1 diterima (model yang digunakan adalah *Fixed Model Effect*).

Uji Hausman

Uji Hausman merupakan uji untuk menentukan model estimasi apa yang paling cocok untuk digunakan diantara *Fixed Effect Model* (FEM) atau *Random Effect Model* (REM). Hipotesis yang dibentuk dalam uji hausman adalah:

H_0 : *Model Random Effect*

H_1 : *Model Fixed Effect*

Pengujian dilakukan dengan kriteria pengambilan keputusan jika probabilitas (*p-value*) *cross section* $F > \alpha$ (0,05) maka H_0 diterima (model



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

yang digunakan adalah *Random Effect Model*). Sebaliknya, jika probabilitas (*p-value*) *cross section* $F < \alpha$ (0,05) maka H_0 ditolak dan H_1 diterima (model yang digunakan adalah *Fixed Effect Model*).

Uji Langrange Multiplier

Uji LM digunakan untuk memilih model *random effect* atau model *common effect* yang sebaiknya digunakan. Uji LM ini didasarkan pada distribusi *chi squares* dengan *degree of freedom* sebesar jumlah variabel independen. Ketentuan pengambilan keputusan pada uji LM ini adalah sebagai berikut:

H_0 : Metode *Common Effect*

H_1 : Metode *Random Effect*

Jika nilai LM statistik lebih besar nilai kritis *chi-square*, maka kita menolak hipotesis nol. Artinya, estimasi yang tepat untuk regresi data panel adalah *random effect*. Jika nilai uji LM lebih kecil dari nilai statistik *chi-squares* sebagai nilai kritis, maka kita menerima hipotesis nol. Artinya Estimasi *random effect* dengan demikian tidak dapat digunakan untuk regresi data panel, tetapi digunakan metode *common effect*.

3.8 Uji Hipotesis

Uji hipotesis dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui apakah ada atau tidak pengaruh yang signifikan dari setiap variabel bebas (independen) terhadap



variabel terikat (dependen). Uji hipotesis dalam penelitian ini yaitu menggunakan regresi data panel.

1. Uji Statistik t

Uji t merupakan uji yang pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh variabel independen terhadap pengaruh variabel dependen dengan menganggap variabel independen lainnya konstan. Dalam merumuskan pengujian t menggunakan langkah sebagai berikut :

Merumuskan Hipotesis

- a. $H_0: \beta_i = 0$ artinya variabel independen secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.
- b. $H_a: \beta_i \neq 0$ artinya variabel independen secara parsial berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.

2. Menentukan Tingkat Signifikan Tingkat signifikan pada penelitian ini dilakukan dengan level (α) 1% (0,01), 5% (0,05) dan 10% (0,10).

Pengambilan Keputusan

- a. Jika probabilitas ($\text{sig } t$) $> \alpha$ maka H_0 diterima, artinya tidak ada pengaruh yang signifikan secara parsial dari variabel independent terhadap variabel dependen.
- b. Jika probabilitas ($\text{sig } t$) $< \alpha$ maka H_0 ditolak, artinya ada pengaruh yang signifikan secara parsial dari variabel independent terhadap variabel dependen.

- a. Membandingkan tingkat signifikan ($\alpha = 0,05$) dengan tingkat signifikan F :

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *growth opportunity*, struktur modal, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor telekomunikasi dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2022. Berdasarkan hasil penelitian seperti yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil ini menjelaskan bahwa semakin tinggi profitabilitas dapat mempengaruhi dan meningkatkan nilai perusahaan pada perusahaan sektor telekomunikasi dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2022.
2. *Growth opportunity* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil ini menjelaskan bahwa semakin tinggi *growth opportunity* dapat mempengaruhi dan meningkatkan nilai perusahaan pada perusahaan sektor telekomunikasi dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2022.
3. Struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil ini menjelaskan bahwa tinggi atau rendahnya struktur modal tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan sektor telekomunikasi dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2022.
4. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil ini menjelaskan bahwa tinggi atau rendahnya likuiditas tidak dapat

mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan sektor telekomunikasi dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2022.

5.2.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan diatas, dapat diusulkan saran yang diharapkan akan bermanfaat bagi:

1. Perusahaan

Disarankan pada perusahaan sektor telekomunikasi dan transportasi dapat meningkatkan profitabilitas dan *growth opportunity* agar menjadi sinyal untuk investor dalam menanamkan modalnya pada perusahaan.

2. Peneliti selanjutnya dapat memperluas objek penelitian menjadi seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI, hal ini dikarenakan pada penelitian ini hanya menjadikan perusahaan sektor telekomunikasi dan transportasi yang dijadikan objek penelitian.

3. Disarankan juga bagi penelitian selanjutnya dapat menggunakan model dan indikator yang berbeda dari penelitian ini agar hasil yang didapat menjadi lebih generalisasi. Peneliti selanjutnya juga dapat menambahkan variabel independen dikarenakan pada penelitian ini variabel yang digunakan dapat menjelaskan pengaruh variabel nilai perusahaan sebesar 72,51% terhadap variasi variabel nilai perusahaan. Sedangkan sisanya 27,49% dipengaruhi oleh variabel-variabel lain seperti CSR, *leverage*, dll.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an surat Al-Hasyr ayat 18

Asmidar. (2019). Buku ajar *statistik deskriptif: ekonomi dan bisnis*. Jakarta: CV. Pilar Nusantara.

Amanda, R., Utary, A. R., & Defung, F. (2018). Pengaruh struktur modal dan pertumbuhan perusahaan serta harga komoditas terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan pada industri pertambangan batu bara di Indonesia The Influence of capital structure and company growth and commodity prices on profitabi. *Jurnal Manajemen*, 10(2), 147–158.

Bagaskara, R. S., Titisari, K. H., & Dewi, R. R. (2021). Pengaruh profitabilitas , leverage , ukuran perusahaan dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan The effect of profitability , leverage , firm size and managerial ownership on firm value. *Forum Ekonomi*, 23(1), 29–38.

Bintara, R. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015). *Jurnal Profita*, 11(2), 306. <https://doi.org/10.22441/profita.2018.v11.02.010>

Deli, N. I. P. E., & Kurnia. (2017). Pengaruh Struktur Modal , Profitabilitas , Growth Opportunity Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(7), 1–20.

Firmanda, T., & Oetomo, H. W. (2016). Analisis Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Dan Perputaran Persediaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Analisis Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Dan Perputaran Persediaan Terhadap Nilai Perusahaan*, 5(2), 33 (2).

Gumanti, T. A. (2009). Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan. *Usahawan Indonesia*.

Harshap, R. (2019). Pengaruh Profitabilitas , Growth Opportunity Dan Stuktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. *Jurnal Manajemen Tools*, 11(1), 175–187.

Hernuningsih, Sri. 2013. Profitability, Growth Opportunity, Capital Structure and The Firm Value. Bulletin of Monetary, Economics and Banking. Jurnal Ekonomi Yogyakarta: University of Sarjanawiyata Taman Siswa Yogyakarta.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Hidayat, I., & Khotimah, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan sub sektor kimia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(1), 1–8. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i1.1175>
- Indasari, A. P., & Yadnyana, I. K. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Likuiditas, Dan Struktur Modal Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 22(1), 714. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/view/35491>
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal AKTUAL*, 17(1), 66. <https://doi.org/10.47232/aktual.v17i1.34>
- Irawati, K. R., Wiyono, G., & Sari, P. P. (2022). *Volume 14 Issue 1 (2022) Pages 148-152 JURNAL MANAJEMEN ISSN : 0285-6911 (Print) 2528-1518 (Online) Pengaruh likuiditas , struktur modal , dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur sektor industri barang dan konsumsi yang terdaftar d. 14(1), 148–152.* <https://doi.org/10.29264/jmmn.v14i1.10798>
- Komala, P. S., Endiana, I. D. M., Kumalasari, P. D., & Rahindayati, N. M. (2021). Putu Shiely Komala, I Dewa Made Endiana, Putu Diah Kumalasari, Ni Made Rahindayati. *KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(1), 40–50.
- Listihayana, Y., & Astuti, S. (2020). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Growth Opportunity, dan Risiko Sistematis Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi (JIMMBA)*, 2(1), 64–71. <https://doi.org/10.32639/jimmba.v2i1.444>
- Matondang, F. F., & Wuryani, E. (2020). Pengaruh Aktivitas, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Bei 2014-2018. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(9), 3403. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i09.p05>
- Mayangsari R. 2018. Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, Kepemilikan Manajerial, Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Aneka Industri Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Ilmu Manajemen Volume 6 Nomor 4 Tahun 2018*.
- Mayogi, D. G., & Fidiana. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(1), 1–18.
- Nila L., & Suryanawa, I. K. (2018). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas*



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Udayana, 23(3), 2145–2174.

Oktavia, R., & Fitria, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(6), 1–20.

Pangulu, A. L., & Ghozali, M. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2013). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 3(1), 1–13.

Pertiwi, S. T., & Hermanto, S. B. (2017). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(7), 1–23. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/1405/1420>

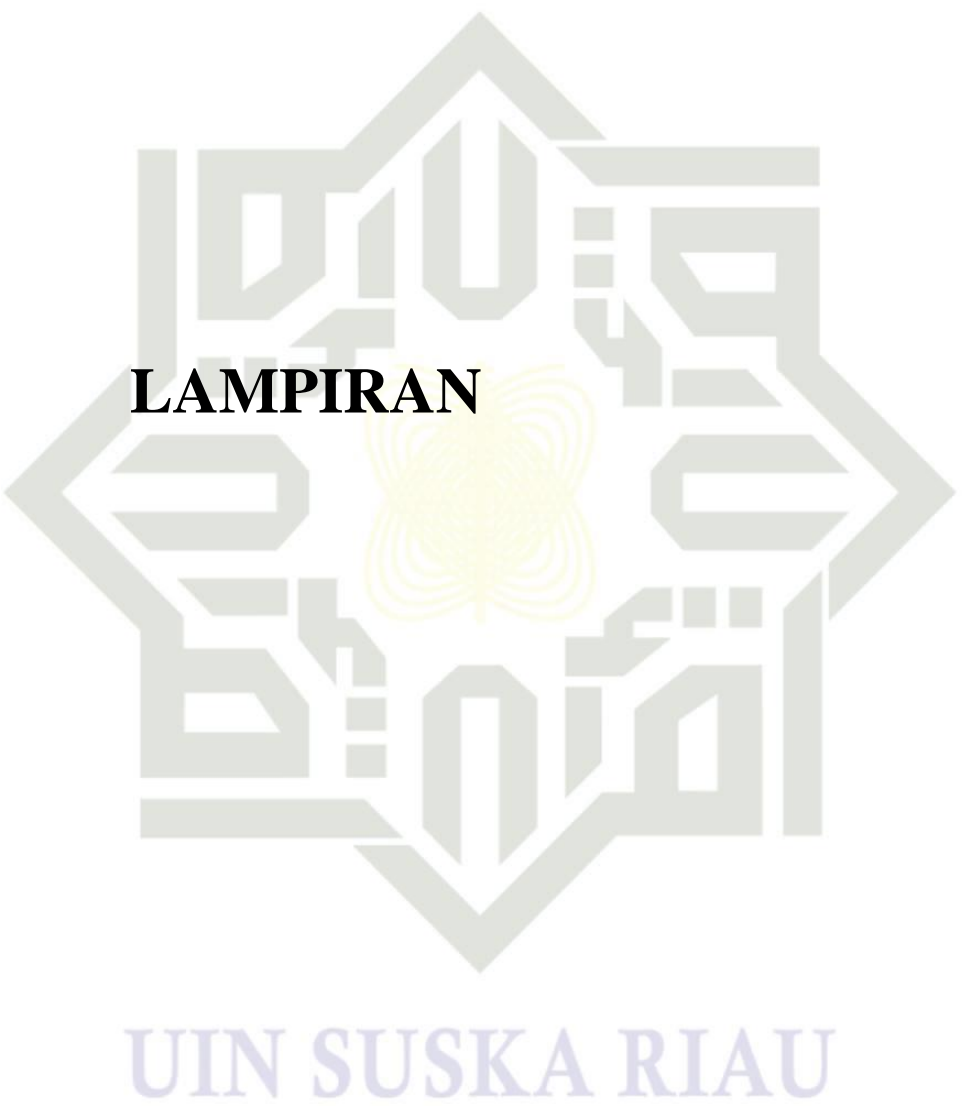
Simangunsong, A., & Informatika, M. (2018). Sistem Informasi Pengarsipan Dokumen Berbasis Web. *Jurnal Mantik Penusa*, 2(1), 11–19. <http://ejournal.pelitanusantara.ac.id/index.php/mantik/article/view/317>

Sri Oktaryani, G. A., Nugraha Ardana P, I. N., Kusuma Negara, I., Sofiyah, S., & Mandra, I. G. (2018). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Perbankan Di Bursa Efek Indonesia). *Distribusi - Journal of Management and Business*, 5(2), 45–58. <https://doi.org/10.29303/jdm.v5i2.36>

Tikawati, T. (2016). Pengaruh Corporate Governance, Growth Opportunity dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Go Public di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2011). *Al-Tijary*, 1(2), 121–140. <https://doi.org/10.21093/at.v1i2.528>

Zahro H. 2020. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan dan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen Volume 2 Nomor 1 Tahun 2020*.

Zubaidi, N., Cahyono, D., & Maharani, A. (2019). Pengaruh Kompetensi Sumber Daya Manusia Dan Pemanfaatan Teknologi Informasi Terhadap Kualitas Laporan Keuangan. *International Journal of Social Science and Business*, 3(2), 68–76.



LAMPIRAN

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

TABULASI PEMILIHAN SAMPEL

No	Perusahaan	Kriteria		Keterangan
		Mempublikasikan LK	Laba Tidak Rugi	
1	BTEL	✓	✗	Eliminasi
2	EXCL	✓	✗	Eliminasi
3	FREN	✓	✗	Eliminasi
4	ISAT	✓	✗	Eliminasi
5	TOWR	✓	✓	Sampel
6	TLKM	✓	✓	Sampel
7	AKSI	✓	✓	Sampel
8	APOL	✓	✗	Eliminasi
9	ASSA	✓	✓	Sampel
10	BBRM	✓	✗	Eliminasi
11	BIRD	✓	✗	Eliminasi
12	BLTA	✓	✗	Eliminasi
13	BPTR	✗	✗	Eliminasi
14	BULL	✓	✗	Eliminasi
15	CANI	✓	✗	Eliminasi
16	CMPP	✓	✗	Eliminasi
17	DEAL	✓	✗	Eliminasi
18	GIAA	✓	✗	Eliminasi
19	HELI	✓	✗	Eliminasi
20	HITS	✓	✗	Eliminasi
21	IATA	✓	✗	Eliminasi
22	IPCM	✗	✗	Eliminasi
23	JAYA	✓	✗	Eliminasi
24	LEAD	✓	✗	Eliminasi
25	LRNA	✓	✗	Eliminasi
26	MBSS	✓	✗	Eliminasi
27	MIRA	✓	✗	Eliminasi
28	NELY	✓	✓	Sampel
29	PORT	✗	✗	Eliminasi
30	PSSI	✓	✗	Eliminasi
31	PTIS	✗	✗	Eliminasi
32	RIGS	✓	✗	Eliminasi
33	SAFE	✓	✗	Eliminasi
34	SAPX	✗	✗	Eliminasi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau State Islamic University of Sultan Saifuddin Kasim Riau

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

35	SDMU	✓	☒	Eliminasi
36	SHIP	✓	☒	Eliminasi
37	SMDR	✓	☒	Eliminasi
38	SOCI	✓	✓	Sampel
39	TAMU	✓	☒	Eliminasi
40	TAXI	✓	☒	Eliminasi
41	TCPI	☒	☒	Eliminasi
42	TMAS	✓	✓	Sampel
43	TNCA	✓	☒	Eliminasi
44	TPMA	✓	☒	Eliminasi
45	TRAM	✓	☒	Eliminasi
46	TRUK	✓	☒	Eliminasi
47	WEHA	✓	☒	Eliminasi
48	WINS	✓	☒	Eliminasi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Perusahaan	Tahun	Y	X1	X2	X3	X4
EMAS	2019	0,4918	0,0850	6,3750	0,9305	0,5284
EMAS	2020	0,6502	0,0431	12,5455	1,4231	0,4543
EMAS	2021	0,5069	0,1541	1,1230	0,9810	1,1417
EMAS	2022	0,6915	0,6352	0,8159	0,5250	0,5675

TABULASI DATA NILAI PERUSAHAAN

PBV = Harga perlembar Saham / Nilai Buku perlembar Saham

No	Perusahaan	Tahun	Harga Perlembar Saham	Nilai Buku Saham	PBV
1	TLKM	2017	4.440	1.112	3,9914
		2018	3.750	1.184	3,1669
		2019	3.970	1.184	3,3542
		2020	3.310	1.220	2,7124
		2021	4.040	1.468	2,7525
		2022	3.750	1.378	2,7213
2	TOWR	2017	4.000	696	5,7467
		2018	690	157	4,3818
		2019	805	172	4,6877
		2020	960	200	4,8089
		2021	1.125	236	4,7580
		2022	1.100	242	4,5454
3	AKSI	2017	292	115	2,5342
		2018	394	153	2,5835
		2019	1.145	158	7,2334
		2020	414	148	2,7991
		2021	355	182	1,9552
		2022	290	191	1,5183
4	ASSA	2017	202	290	0,6962
		2018	364	335	1,0863
		2019	740	394	1,8788
		2020	635	424	1,4989
		2021	1.320	496	2,6630
		2022	775	432	1,7939
5	SOCI	2017	236	604	0,3909
		2018	131	670	0,1956
		2019	172	659	0,2610
		2020	264	719	0,3670
		2021	196	741	0,2645
		2022	181	762	0,2375
6	NELY	2017	114	164	0,6957

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

TABULASI DATA NILAI PERUSAHAAN
PBV = Harga perlembar Saham / Nilai Buku perlembar Saham

No	Perusahaan	Tahun	Harga Perlembar Saham	Nilai Buku Saham	PBV
1		2018	133	180	0,7382
		2019	141	197	0,7172
		2020	142	212	0,6691
		2021	308	209	1,4714
		2022	310	210	1,4762
		7	TMAS	2017	229
2018	160			937	0,1707
2019	102			207	0,4918
2020	138			212	0,6502
2021	137			270	0,5069
2022	195			282	0,6915

TABULASI DATA PROFITABILITAS
ROE = LABA BERSIH SETELAH PAJAK / TOTAL EKUITAS

No	Perusahaan	Tahun	Lab a Bersih	Total Ekuitas	ROE
1	TLKM	2017	32.701.000.000.000	112.130.000.000.000	0,2916
		2018	26.979.000.000.000	117.303.000.000.000	0,2300
		2019	27.592.000.000.000	117.250.000.000.000	0,2353
		2020	29.563.000.000.000	120.889.000.000.000	0,2445
		2021	33.948.000.000.000	145.399.000.000.000	0,2335
		2022	27.690.000.000.000	149.262.000.000.000	0,1855
2	TOWR	2017	2.100.138.000.000	7.101.812.000.000	0,2957
		2018	2.200.060.000.000	8.033.280.000.000	0,2739
		2019	2.353.089.000.000	8.760.621.000.000	0,2686
		2020	2.853.617.000.000	10.184.048.000.000	0,2802
		2021	3.447.875.000.000	12.062.016.000.000	0,2858
		2022	3.496.535.000.000	14.432.334.000.000	0,1729
3	AKSI	2017	14.754.356.376	82.960.192.466	0,1778
		2018	26.482.339.033	109.805.291.234	0,2412
		2019	4.177.237.649	113.971.077.993	0,0367
		2020	3.036.178.470	106.491.113.645	0,0285
		2021	24.226.913.508	130.728.712.124	0,1853
		2022	46.968.832.530	177.688.612.648	0,2643
4	ASSA	2017	103.308.394.513	985.809.663.441	0,1048
		2018	142.242.410.935	1.138.411.931.126	0,1249
		2019	91.814.940.880	1.338.152.253.649	0,0686

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumk an dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

TABULASI DATA PROFITABILITAS					
ROE = LABA BERSIH SETELAH PAJAK / TOTAL EKUITAS					
No	Perusahaan	Tahun	Lab a Bersih	Total Ekuitas	ROE
5	SOCI	2020	63.896.421.980	1.439.319.915.699	0,0444
		2021	159.581.031.996	1.765.507.990.044	0,0904
		2022	3.704.236.643	2.470.857.262.414	0,0015
		2017	291.754.730.364	4.262.080.940.844	0,0685
		2018	193.685.479.155	4.726.599.570.855	0,0410
		2019	129.637.507.678	4.652.456.238.402	0,0279
6	NELY	2020	383.812.181.340	5.078.185.048.230	0,0756
		2021	77.324.454.218	5.230.248.611.742	0,0148
		2022	97.191.675.000	5.511.713.445.000	0,0176
		2017	24.270.494.120	385.077.162.794	0,0630
		2018	52.752.666.735	423.384.891.038	0,1246
		2019	52.344.151.967	462.031.414.941	0,1133
7	TMAS	2020	43.944.061.538	498.749.611.556	0,0881
		2021	51.407.237.669	491.922.751.467	0,1045
		2022	126.391.885.783	583.792.252.607	0,2165
		2017	53.358.287.358	1.022.944.320.320	0,0522
		2018	34.819.000.000	1.069.415.000.000	0,0326
		2019	100.615.000.000	1.183.157.000.000	0,0850
		2020	52.214.000.000	1.210.945.000.000	0,0431
		2021	237.621.000.000	1.542.050.000.000	0,1541
		2022	1.413.818.000.000	2.225.546.000.000	0,6352

TABULASI DATA GROWTH OPPORTUNITY					
PER = HARGA SAHAM / LABA PERLEMBAR SAHAM					
No	Perusahaan	Tahun	Harga Saham	Lab a Per Lembar Saham	PER
1	TLKM	2017	4.440	223,55	19,8613
		2018	3.750	182,03	20,6010
		2019	3.970	188,40	21,0722
		2020	3.310	210,01	15,7612
		2021	4.040	249,94	16,1639
		2022	3.750	209,49	17,9001
2	TOWR	2017	4.000	206,00	19,4175
		2018	690	43,00	16,0465
		2019	805	46,00	17,5000
		2020	960	57,00	16,8421
		2021	1.125	69,00	16,3043

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

TABULASI DATA GROWTH OPPORTUNITY					
PER = HARGA SAHAM / LABA PERLEMBAR SAHAM					
No	Perusahaan	Tahun	Harga Saham	Laba Per Lembar Saham	PER
3	AKSI	2022	1.100	69,00	15,9420
		2017	292	20,66	14,1336
		2018	394	36,69	10,7386
		2019	1.145	5,79	197,7547
		2020	414	4,19	98,8067
4	ASSA	2021	885	33,56	26,3707
		2022	290	65,01	4,4609
		2017	202	30,37	6,6513
		2018	364	42,24	8,6174
		2019	740	32,50	22,7692
5	SOCI	2020	635	25,65	24,7563
		2021	3.320	41,21	80,5630
		2022	775	28,89	26,8259
		2017	236	42,00	5,6192
		2018	131	27,45	4,7731
6	NELY	2019	172	18,03	9,5412
		2020	264	53,47	4,9377
		2021	196	11,39	17,2123
		2022	181	12,00	15,0833
		2017	114	10,32	11,0465
7	TMAS	2018	133	22,43	5,9296
		2019	141	22,26	6,3342
		2020	142	18,68	7,6017
		2021	308	21,86	14,0897
		2022	310	53,76	5,7664
		2017	229	46,00	4,9783
		2018	160	6,00	26,6667
		2019	102	16,00	6,3750
		2020	138	11,00	12,5455
		2021	137	122,00	1,1230
		2022	195	239	0,8159

TABULASI DATA STRUKTUR MODAL					
LtDR = HUTANG JANGKA PANJANG / TOTAL EKUITAS					
No	Perusahaan	Tahun	Hutang Jangka Panjang	Total Ekuitas	LtDR
1	TLKM	2017	40.978.000.000.000	112.130.000.000.000	0,3655
		2018	42.632.000.000.000	117.303.000.000.000	0,3634

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

TABULASI DATA STRUKTUR MODAL							
LtDR = HUTANG JANGKA PANJANG / TOTAL EKUITAS							
No	Perusahaan	Tahun	Hutang Jangka Panjang	Total Ekuitas	LtDR		
1		2019	45.589.000.000.000	117.250.000.000.000	0,3888		
		2020	56.961.000.000.000	120.889.000.000.000	0,4712		
		2021	62.654.000.000.000	145.399.000.000.000	0,4309		
		2022	55.542.000.000.000	149.262.000.000.000	0,3746		
2	TOWR	2017	9.431.179.000.000	7.101.812.000.000	1,3280		
		2018	10.174.537.000.000	8.033.280.000.000	1,2665		
		2019	14.339.970.000.000	8.760.621.000.000	1,6369		
		2020	16.840.314.000.000	10.184.048.000.000	1,6536		
		2021	31.886.390.000.000	12.062.016.000.000	2,6435		
		2022	36.746.718.000.000	14.432.334.000.000	2,5461		
		3	AKSI	2017	8.964.775.754	82.960.192.466	0,1081
				2018	99.746.940.033	109.805.291.234	0,9084
2019	71.574.928.448			113.971.077.993	0,6280		
2020	76.810.698.000			106.491.113.645	0,7213		
		2021	61.284.370.702	130.728.712.124	0,4688		
		2022	69.674.292.615	177.688.612.648	0,3921		
		4	ASSA	2017	1.519.181.468.376	985.809.663.441	1,5410
				2018	1.773.883.093.606	1.138.411.931.126	1,5582
2019	2.270.833.680.960			1.338.152.253.649	1,6970		
2020	2.294.642.818.540			1.439.319.915.699	1,5943		
		2021	3.083.705.933.614	1.765.507.990.044	1,7466		
		2022	2.005.312.084.961	2.470.857.262.414	0,8116		
		5	SOCI	2017	2.660.996.820.960	4.262.080.940.844	0,6243
				2018	4.419.365.687.955	4.726.599.570.855	0,9350
2019	4.355.040.621.960			4.652.456.238.402	0,9361		
2020	3.610.724.865.300			5.078.185.048.230	0,7110		
		2021	3.133.212.576.714	5.230.248.611.742	0,5991		
		2022	3.038.317.200.000	5.511.713.445.000	0,5512		
		6	NELY	2017	12.808.975.797	385.077.162.794	0,0333
				2018	27.434.283.149	423.384.891.038	0,0648
2019	42.256.926.288			462.031.414.941	0,0915		
2020	47.533.559.486			498.749.611.556	0,0953		
		2021	34.945.119.982	491.922.751.467	0,0710		
		2022	33.874.181.696	583.792.252.607	0,0580		
		7	TMAS	2017	1.076.606.410.352	1.022.944.320.320	1,0525
				2018	811.670.000.000	1.069.415.000.000	0,7590
		2019	1.100.939.000.000	1.183.157.000.000	0,9305		

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



TABULASI DATA STRUKTUR MODAL

LtDR = HUTANG JANGKA PANJANG / TOTAL EKUITAS

No	Perusahaan	Tahun	Hutang Jangka Panjang	Total Ekuitas	LtDR
		2020	1.723.297.000.000	1.210.945.000.000	1,4231
		2021	1.512.700.000.000	1.542.050.000.000	0,9810
		2022	1.168.518.000.000	2.225.546.000.000	0,5250

TABULASI DATA LIKUIDITAS

CR = ASET LANCAR / HUTANG LANCAR

No	Perusahaan	Tahun	Aset Lancar	Hutang Lancar	CR
1	TLKM	2017	47.561.000.000.000	45.376.000.000.000	1,0482
		2018	43.268.000.000.000	46.261.000.000.000	0,9353
		2019	41.722.000.000.000	58.369.000.000.000	0,7148
		2020	46.503.000.000.000	69.093.000.000.000	0,6730
		2021	61.277.000.000.000	69.131.000.000.000	0,8864
		2022	55.057.000.000.000	70.388.000.000.000	0,7821
2	TOWR	2017	3.049.717.000.000	2.230.487.000.000	1,3673
		2018	2.275.390.000.000	4.751.801.000.000	0,4788
		2019	2.474.389.000.000	4.565.104.000.000	0,5420
		2020	3.002.332.000.000	7.225.188.000.000	0,4155
		2021	7.398.138.000.000	21.880.264.000.000	0,3381
		2022	3.651.134.000.000	14.446.084.000.000	0,2527
3	AKSI	2017	42.875.479.882	23.319.627.278	1,8386
		2018	96.565.714.379	65.453.742.020	1,4753
		2019	148.724.982.545	99.631.561.298	1,4927
		2020	165.109.516.135	114.959.432.645	1,4362
		2021	150.043.015.990	83.977.625.835	1,7867
		2022	178.893.247.612	118.788.125.755	1,5059
4	ASSA	2017	343.676.979.857	802.405.786.738	0,4283
		2018	536.760.828.132	1.150.241.108.007	0,4667
		2019	652.506.417.924	1.240.237.695.433	0,5261
		2020	627.688.164.688	1.436.932.364.028	0,4368
		2021	1.061.788.861.867	1.182.732.810.012	0,8977
		2022	1.545.235.102.845	1.792.267.563.348	0,8621
5	SOCI	2017	820.986.499.992	1.024.763.119.572	0,8011
		2018	1.347.949.952.235	530.414.029.755	2,5413
		2019	1.542.156.655.249	535.991.499.568	2,8772
		2020	1.517.191.695.390	591.061.100.490	2,5669
		2021	1.480.292.230.450	592.714.079.650	2,4975

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

TABULASI DATA LIKUIDITAS					
CR = ASET LANCAR / HUTANG LANCAR					
No	Perusahaan	Tahun	Aset Lancar	Hutang Lancar	CR
6	NELY	2022	1.338.855.915.000	860.038.410.000	1,5567
		2017	111.105.582.339	18.400.443.369	6,0382
		2018	142.043.543.822	23.526.300.566	6,0376
		2019	134.012.941.477	23.179.545.509	5,7815
		2020	146.335.988.563	21.765.155.172	6,7234
		2021	99.707.098.594	25.913.588.162	3,8477
7	TMAS	2022	145.600.441.681	35.759.386.027	4,0716
		2017	414.746.140.998	818.827.483.785	0,5065
		2018	411.249.000.000	956.341.000.000	0,4300
		2019	518.941.000.000	982.055.000.000	0,5284
		2020	410.184.000.000	902.798.000.000	0,4543
		2021	1.138.374.000.000	997.061.000.000	1,1417
		2022	1.009.798.000.000	1.779.346.000.000	0,5675

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Lampiran 2. Output Hasil Eviews

1. Model Common

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/11/23 Time: 15:46
 Sample: 2017 2022
 Periods included: 6
 Cross-sections included: 7
 Total panel (balanced) observations: 42

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.763354	0.623042	-1.225205	0.2282
X1	7.988971	1.543575	5.175627	0.0000
X2	0.034701	0.005486	6.325454	0.0000
X3	0.890119	0.335855	2.650305	0.0118
X4	0.062903	0.131976	0.476628	0.6364
R-squared	0.645039	Mean dependent var		2.050448
Adjusted R-squared	0.606664	S.D. dependent var		1.774303
S.E. of regression	1.112780	Akaike info criterion		3.162944
Sum squared resid	45.81637	Schwarz criterion		3.369810
Log likelihood	-61.42183	Hannan-Quinn criter.		3.238768
F-statistic	16.80916	Durbin-Watson stat		0.662048
Prob(F-statistic)	0.000000			

2. Mode Fixed

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/11/23 Time: 15:48
 Sample: 2017 2022
 Periods included: 6
 Cross-sections included: 7
 Total panel (balanced) observations: 42

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.388196	0.394107	3.522387	0.0013
X1	1.704785	0.820987	2.076507	0.0462
X2	0.026620	0.002628	10.13023	0.0000
X3	-0.081155	0.253024	-0.320742	0.7506
X4	-0.055227	0.131986	-0.418426	0.6785

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.951995	Mean dependent var	2.050448
-----------	----------	--------------------	----------

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Adjusted R-squared	0.936510	S.D. dependent var	1.774303
S.E. of regression	0.447075	Akaike info criterion	1.447944
Sum squared resid	6.196145	Schwarz criterion	1.903048
Log likelihood	-19.40683	Hannan-Quinn criter.	1.614758
F-statistic	61.47725	Durbin-Watson stat	1.774754
Prob(F-statistic)	0.000000		

Model Random

Dependent Variable: Y
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 07/11/23 Time: 15:48
 Sample: 2017 2022
 Periods included: 6
 Cross sections included: 7
 Total panel (balanced) observations: 42
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.262234	0.534048	2.363523	0.0235
X1	2.131738	0.808703	2.635995	0.0122
X2	0.027081	0.002608	10.38490	0.0000
X3	0.053922	0.239830	0.224834	0.8233
X4	-0.093450	0.117500	-0.795316	0.4315

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.986632	0.8296
Idiosyncratic random		0.447075	0.1704

Weighted Statistics			
R-squared	0.725129	Mean dependent var	0.372985
Adjusted R-squared	0.695414	S.D. dependent var	0.865864
S.E. of regression	0.477865	Sum squared resid	8.449118
F-statistic	24.40219	Durbin-Watson stat	1.334842
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.451483	Mean dependent var	2.050448
Sum squared resid	70.79940	Durbin-Watson stat	0.159299

HASIL PEMILIHAN MODEL DATA PANEL

Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests
 Equation: Untitled
 Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	33.037397	(6,31)	0.0000
Cross-section Chi-square	84.029995	6	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:
 Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/11/23 Time: 15:48
 Sample: 2017 2022
 Periods included: 6
 Cross-sections included: 7
 Total panel (balanced) observations: 42

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.763354	0.623042	-1.225205	0.2282
X1	7.988971	1.543575	5.175627	0.0000
X2	0.034701	0.005486	6.325454	0.0000
X3	0.890119	0.335855	2.650305	0.0118
X4	0.062903	0.131976	0.476628	0.6364

R-squared	0.645039	Mean dependent var	2.050448
Adjusted R-squared	0.606664	S.D. dependent var	1.774303
S.E. of regression	1.112780	Akaike info criterion	3.162944
Sum squared resid	45.81637	Schwarz criterion	3.369810
Log Likelihood	-61.42183	Hannan-Quinn criter.	3.238768
F-statistic	16.80916	Durbin-Watson stat	0.662048
Prob(F-statistic)	0.000000		

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	9.271876	4	0.0547

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
X1	1.704785	2.131738	0.020019	0.0025
X2	0.026620	0.027081	0.000000	0.1550
X3	-0.081155	0.053922	0.006503	0.0939
X4	-0.055227	-0.093450	0.003614	0.5249

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Date: 07/11/23 Time: 15:49

Sample: 2017 2022

Periods included: 6

Cross-sections included: 7

Total panel (balanced) observations: 42

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.388196	0.394107	3.522387	0.0013
X1	1.704785	0.820987	2.076507	0.0462
X2	0.026620	0.002628	10.13023	0.0000
X3	-0.081155	0.253024	-0.320742	0.7506
X4	-0.055227	0.131986	-0.418426	0.6785

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.951995	Mean dependent var	2.050448
Adjusted R-squared	0.936510	S.D. dependent var	1.774303
S.E. of regression	0.447075	Akaike info criterion	1.447944
Sum squared resid	6.196145	Schwarz criterion	1.903048
Log likelihood	-19.40683	Hannan-Quinn criter.	1.614758
F-statistic	61.47725	Durbin-Watson stat	1.774754
Prob(F-statistic)	0.000000		

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Uji LM Test

Lagrange multiplier (LM) test for panel data

Date: 07/11/23 Time: 15:07

Sample: 2017 2022

Total panel observations: 42

Probability in ()

Null (no rand. effect) Alternative	Cross-section One-sided	Period One-sided	Both
Breusch-Pagan	27.04350 (0.0000)	1.291464 (0.2558)	28.33497 (0.0000)
Honda	5.200337 (0.0000)	-1.136426 (0.8721)	2.873619 (0.0020)
King Wu	5.200337 (0.0000)	-1.136426 (0.8721)	2.666760 (0.0038)
GHM	-- --	-- --	27.04350 (0.0000)

HASIL PEMILIHAN MODEL DATA PANEL

1. Analisis Deskriptif

	Y	X1	X2	X3	X4
Mean	2.050448	0.150560	21.34047	0.859193	1.679914
Median	1.508600	0.118950	15.42225	0.716150	0.916500
Maximum	7.233400	0.635200	197.7547	2.643500	6.723400
Minimum	0.170700	0.001500	0.815900	0.033300	0.252700
Std. Dev.	1.774303	0.121333	33.19791	0.651888	1.727685
Skewness	0.962431	1.521963	4.112945	0.881340	1.716082
Kurtosis	3.213222	6.941872	20.94018	3.332663	4.899679
Jarque-Bera	6.563474	43.40671	681.6519	5.630990	26.92992
Probability	0.037563	0.000000	0.000000	0.059875	0.000001
Sum	86.11880	6.323500	896.2997	36.08610	70.55640
Sum Sq. Dev.	129.0742	0.603592	45186.14	17.42327	122.3808
Observations	42	42	42	42	42

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

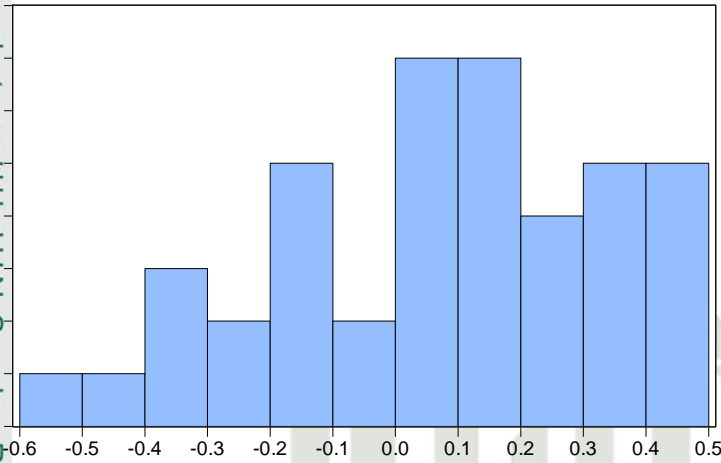
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
UIN Suska Riau
Sultan Syarif Kasim Riau

2. Uji Normalitas

Hak Cipta milik UIN Suska Riau



Series: Residuals	
Sample 1 42	
Observations 42	
Mean	0.072990
Median	0.098534
Maximum	0.464056
Minimum	-0.568359
Std. Dev.	0.263273
Skewness	-0.444737
Kurtosis	2.462120
Jarque-Bera	1.890837
Probability	0.388517

3. Uji Multikolinieritas

Variance Inflation Factors
 Date: 07/11/23 Time: 15:58
 Sample: 1 42
 Included observations: 42

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	0.388181	13.16633	NA
X1	2.382625	2.993298	1.161395
X2	3.01E-05	1.563069	1.098198
X3	0.112799	4.411474	1.587140
X4	0.017418	3.388619	1.721401

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



4. Uji Heteroskedastitas

Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey

F-statistic	0.770258	Prob. F(5,36)	0.5774
Obs* R-squared	4.058943	Prob. Chi-Square(5)	0.5410
Scaled explained SS	1.729622	Prob. Chi-Square(5)	0.8851

Test Equation:

Dependent Variable: RESID^2

Method: Least Squares

Date: 07/11/23 Time: 15:58

Sample: 1 42

Included observations: 42

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.101074	0.044848	2.253701	0.0304
Y	-0.006414	0.011601	-0.552895	0.5838
X1	0.097620	0.143015	0.682583	0.4992
X2	8.13E-05	0.000558	0.145536	0.8851
X3	-0.009026	0.025852	-0.349154	0.7290
X4	-0.014054	0.009341	-1.504458	0.1412

R-squared	0.096642	Mean dependent var	0.072990
Adjusted R-squared	-0.028825	S.D. dependent var	0.077415
S.E. of regression	0.078523	Akaike info criterion	-2.119279
Sum squared resid	0.221973	Schwarz criterion	-1.871040
Log likelihood	50.50486	Hannan-Quinn criter.	-2.028290
F-statistic	0.770258	Durbin-Watson stat	1.522769
Prob(F-statistic)	0.577424		

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta ini adalah milik UIN Suska Riau

Sultan Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



5. Uji Autokorelasi

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	1.845429	Prob. F(4,33)	0.1436
Obs R-squared	7.677536	Prob. Chi-Square(4)	0.1041

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

Date: 07/11/23 Time: 15:59

Sample: 1 42

Included observations: 42

Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Y	0.029343	0.041686	0.703916	0.4864
X1	-0.363828	0.443046	-0.821197	0.4174
X2	-0.000917	0.001965	-0.466635	0.6438
X3	-0.015193	0.061239	-0.248095	0.8056
X4	0.001559	0.020891	0.074648	0.9409
RESID(-1)	0.488239	0.190600	2.561588	0.0152
RESID(-2)	-0.073972	0.206076	-0.358953	0.7219
RESID(-3)	0.097757	0.200343	0.487946	0.6288
RESID(-4)	-0.065810	0.216583	-0.303854	0.7631

R-squared	0.118454	Mean dependent var	0.072990
Adjusted R-squared	-0.095254	S.D. dependent var	0.263273
S.E. of regression	0.275527	Akaike info criterion	0.447146
Sum squared resid	2.505197	Schwarz criterion	0.819504
Log likelihood	-0.390071	Hannan-Quinn criter.	0.583630
Durbin-Watson stat	1.909411		

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.