

PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI PAD PERUSAHAAN AKR CORPORINDO TBK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)

Howardi Visza Adha¹, Juliman Jaya Zai²

¹Universitas Baiturrahmah, Indonesia

²Universitas Nias Raya, Indonesia
(julimanjayazai@gmail.com)

Abstrak

Ruang lingkup penelitian ini adalah studi tentang pengaruh profitabilitas (ROE) dan likuiditas (CR) terhadap nilai perusahaan (PBV) dengan struktur modal (DER) sebagai variabel intervening pada perusahaan AKR Corporindo Tbk tahun 2016-2020. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas (ROE) dan likuiditas (CR) terhadap nilai perusahaan (PBV) dengan struktur modal sebagai variabel intervening yang menganalisis pola hubungan antara variabel yang berbentuk sebab akibat dan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh langsung dan pengaruh tidak langsung. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan pendekatan analisis jalur. Berdasarkan hasil yang didapat dari substruktur satu menunjukkan bahwa secara parsial profitabilitas (ROE) tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal (DER). Likuiditas (CR) secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal (DER) dan secara gabungan pengaruh profitabilitas (ROE) dan likuiditas (CR) terhadap struktur modal (DER) sebesar 79,8%. Hasil yang didapat dari substruktur dua menunjukkan bahwa secara parsial profitabilitas (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Likuiditas (CR) secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Struktur modal (DER) secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Pengaruh secara gabungan variabel profitabilitas (ROE), likuiditas (CR) dan struktur modal (DER) terhadap nilai perusahaan (PBV) sebesar 30,2%.

Kata Kunci: *profitabilitas; likuiditas; struktur modal; nilai perusahaan*

Abstract

The scope of this research is a study of the effect of profitability (ROE) and liquidity (CR) on firm value (PBV) with capital structure (DER) as an intervening variable at AKR Corporindo Tbk in 2016-2020. The purpose of this study was to determine the effect of profitability (ROE) and liquidity (CR) on firm value (PBV) with capital structure (DER) as an intervening variable that analyzes the pattern of relationships between variable in the

form of cause and effect and with the aim of knowing the direct effect and indirect. This research is a quantitative research with a path analysis approach. Based on the results obtained from substructure one, it shows that partially profitability (ROE) has no significant effect on capital structure (DER). Liquidity (CR) partially has a negative and significant effect on capital structure (DER) and the combined effect of profitability (ROE) and liquidity (CR) on capital structure (DER) is 79,8%. Partial profitability (ROE) has a positive and significant effect on firm value (PBV), liquidity (CR) partially has a negative and significant effect on firm value (PBV) and capital structure (DER) partially has a negative and significant effect on firm value (PBV). The combined effect of profitability (ROE), liquidity (CR) and capital structure (DER) variables on firm value (PBV) is 30,2%.

Keywords: *Profitability; Liquidity; Capital Structure; Firm Value*

A. Pendahuluan

Transformasi besar industri di Indonesia saat ini berkembang sangat cepat, bersamaan dengan kemajuan ilmu serta teknologi (Telaumbanua, M., Harefa 2020). Pertumbuhan ini mengakibatkan terdapatnya kompetisi yang ketat karenanya tiap perusahaan dituntut untuk bekerja secara efektif serta sanggup mempraktikkan strategi yang tepat, sehingga perusahaan dapat bertahan serta bersaing dalam melaksanakan aktivitas usahanya (Iyam Maryati, Yenny Suzana, Darmawan Harefa 2022). Pertumbuhan pesat suatu perusahaan hendak menjadi daya tarik untuk mendorong peningkatan investasi serta akan berdampak pada perkembangan ekonomi suatu negara.

Setiap perusahaan tentunya memiliki target yang ingin dicapai. Salah satu target dari perusahaan

yaitu memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham. Memaksimalkan nilai perusahaan sangat penting bagi suatu perusahaan, karena dengan memaksimalkan nilai perusahaan berarti pula mengoptimalkan kemakmuran pemegang saham sehingga menggambarkan tujuan utama perusahaan (Kurniasih and Ruzikna 2017). Semakin besar nilai perusahaan maka meningkatkan kemakmuran yang akan diterima oleh *owner* perusahaan (Surur, M. 2020). Nilai perusahaan dianggap bernilai tinggi sanggup mencerminkan kinerja perusahaan sehingga mampu mempengaruhi anggapan dari investor terhadap perusahaan tersebut (Prastuti and Sudiarta 2016).

Nilai perusahaan dapat dilihat dari harga saham, jika suatu perusahaan memiliki harga saham yang tinggi mencerminkan perusahaan tersebut mampu dari

segi *financial*, ini akan menumbuhkan kepercayaan kepada investor bahwa perusahaan memiliki peluang *profit* yang bagus kedepannya. Sementara itu, menurut (Massie, Tommy, and Koleangan 2017) nilai perusahaan diartikan sebagai harga yang bersedia dibayar oleh calon investor seandainya suatu perusahaan akan di jual, nilai perusahaan dapat mencerminkan nilai *asset* yang dimiliki perusahaan seperti surat-surat berharga.

Berikut adalah data perhitungan profitabilitas (ROE), likuiditas (CR), struktur modal (DER) dan nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan AKR Corporindo Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020:

Tabel 1

Data Profitabilitas (ROE), Likuiditas (CR), Struktur Modal (DER) dan Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan AKR Corporindo Tbk Yang Terdaftar di Bursa Efek

Tahun	Profitabilitas (ROE)	Likuiditas (CR)	Struktur Modal (DER)	Nilai Perusahaan (PBV)
2016	0,1297	1,2709	0,9606	2,9833
2017	0,1445	1,6238	0,8631	2,8233
2018	0,1608	1,3976	1,0088	1,7350
2019	0,0698	1,2370	1,1267	1,5753
2020	0,0911	1,5763	0,7699	1,2094

Indonesia Tahun 2016-2020:

Sumber: BEI (data telah diolah) 2021.

Menurut (Lukviarman 2006) mengungkapkan bahwa nilai standar industri yang dapat dikatakan baik adalah dengan rasio profitabilitas (ROE) 8,32%. Berdasarkan tabel 1 dapat dilihat adanya fenomena pada

tahun 2019 profitabilitasnya turun di bawah nilai standar industri yaitu 7% dari tahun sebelumnya dan pada tahun 2020 hanya sedikit mengalami peningkatan sebesar 0,79% dari nilai standar industri 8,32% artinya kemampuan perusahaan AKR Corporindo Tbk dalam menghasilkan laba pada tahun 2019 dan 2022 semakin menurun dari tahun sebelumnya.

Menurut Riyanto dalam (Fahmi 2013, 67) mengatakan “apabila suatu perusahaan menetapkan bahwa *current ratio* yang harus dipertahankan adalah 3:1 atau 300%, ini berarti bahwa setiap utang lancar sebesar Rp 1,00 harus dijamin dengan aktiva lancar sebesar Rp 3,00. Berdasarkan tabel 1 nilai *current ratio* perusahaan AKR Corporindo Tbk tidak memenuhi perbandingan 3:1 artinya kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendek yang jatuh tempo sangat rendah.

Menurut (Nugroho 2012) mengungkapkan bahwa investor cenderung lebih tertarik pada nilai DER (*debt to equity ratio*) tertentu kurang dari 1 atau 100%, karena jika lebih dari 1 mengindikasikan risiko perusahaan cenderung lebih tinggi. Apabila DER semakin rendah, maka kemampuan perusahaan untuk mendapatkan laba semakin tinggi, begitu juga sebaliknya jika semakin tinggi DER maka kemampuan perusahaan mendapatkan laba akan

semakin rendah. Namun pada tabel 1 menunjukkan adanya nilai DER yang lebih dari 1 bahkan mencapai 113% yang terjadi pada tahun 2019, artinya risiko perusahaan AKR Corporindo Tbk cenderung lebih tinggi sehingga kemampuan perusahaan menghasilkan laba semakin rendah.

Menurut (Setianto 2016) PBV (*price to book value*) yang rendah mengindikasikan adanya penurunan atau pergerakan kualitas dan kinerja perusahaan yang bersangkutan semakin lemah. Fenomena yang terjadi pada nilai perusahaan AKR Corporindo Tbk dari tahun 2016-2020 mengalami penurunan yang terus menerus sedangkan untuk menumbuhkan kepercayaan investor untuk berinvestasi tentunya dengan melihat nilai perusahaan yang semakin meningkat namun pada kenyataannya perusahaan AKR Corporindo Tbk nilai perusahaan yang ditunjukkan dengan nilai PBV semakin rendah dari tahun 2016 sampai 2020.

Dari uraian di atas maka peneliti tertarik melakukan penelitian untuk membuktikan ada tidaknya pengaruh signifikan positif dan atau negatif profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel intervening yang didasarkan pada laporan keuangan perusahaan, dengan anggapan bahwa laporan keuangan perusahaan lebih

menggambarkan kondisi perusahaan (Harefa 2021). Adapun judul penelitian ini yaitu **“Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan AKR Corporindo Tbk Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020”**.

Berdasarkan latar belakang masalah di atas maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel intervening pada perusahaan AKR Corporindo Tbk tahun 2016 sampai 2020.

Konsep nilai perusahaan menurut (Sartono 2012, 107) didefinisikan sebagai harga yang bersedia di bayar oleh investor jika suatu perusahaan akan di jual.

Konsep struktur modal menurut Weston dan Copeland dalam (Fahmi 2013) disebutkan bahwa rasio profitabilitas adalah rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan.

Konsep likuiditas menurut (Fahmi 2013) menyatakan bahwa rasio likuiditas adalah kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya secara tepat waktu. Misalnya, pembayaran listrik, telepon, air PDAM, gaji pegawai, gaji teknisi, gaji lembur, tagihan telepon dan sebagainya.

B. Metode Penelitian

Jenis penelitian yang digunakan yaitu penelitian kuantitatif pendekatan analisis jalur. "analisis jalur adalah suatu teknik untuk menganalisis hubungan sebab akibat yang terjadi pada regresi berganda jika variabel bebasnya mempengaruhi variabel terikat tidak hanya secara langsung tetapi juga secara tidak langsung" (Sarwono 2012, 18)

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan data sekunder. Data yang dibutuhkan meliputi laporan keuangan perusahaan AKR Corporindo Tbk tahun 2016-2020. Sumber data laporan keuangan perusahaan yaitu diperoleh dari *website www.idx.co.id* di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2020. Data lain diperoleh dengan mengambil literatur buku dan sumber-sumber lain yang relevan dengan penelitian untuk dijadikan dasar pembahasan guna mendukung keberhasilan penelitian ini.

Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu, sebagai berikut:

1. Teknik dokumentasi, adalah teknik pengumpulan data dengan melihat dan mempelajari dokumen dan catatan-catatan pada perusahaan AKR Corporindo Tbk periode 2016-2020 yang diteliti berupa sumber

tertulis, buku, direktori dan data lain yang berkaitan dengan penelitian. Data tersebut berupa laporan keuangan tahunan perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Teknik selanjutnya adalah studi kepustakaan, kegiatan ini dilakukan dengan mengumpulkan data dari berbagai literatur, baik di perpustakaan maupun di tempat lain. Literatur yang digunakan tidak hanya terbatas pada buku, tetapi juga berupa bahan dokumentasi berupa bahan tertulis. Dari literatur dapat ditemukan berbagai teori, hukum, proposisi, prinsip, pendapat, ide yang dapat digunakan untuk menganalisis dan memecahkan masalah yang diteliti.

Metode analisis data sebagai proses penelitian data yang sudah dikumpulkan dan diolah untuk menjawab rumusan masalah. Maka dalam penelitian ini akan menguji pengaruh variabel bebas (ROE dan CR) terhadap variabel endogen (DER), variabel bebas (ROE dan CR) terhadap variabel terikat (PBV), variabel eksogen (DER) terhadap variabel terikat (PBV) dan variabel bebas (ROE dan CR) melalui variabel intervening (DER) terhadap variabel terikat (PBV) baik pengaruh secara

langsung, tidak langsung dan pengaruh total.

Dalam metode analisis jalur ini menggunakan persamaan substruktur. Jadi persamaan substruktur pada penelitian ini yaitu, sebagai berikut:

1. $Z = \beta ZX_1 + \beta ZX_2 + e_1$ (persamaan substruktur satu)
2. $Y = \beta YX_1 + \beta YX_2 + \beta YZ + e_2$ (persamaan substruktur dua)

Menghitung pengaruh tidak langsung (*indirect effect*):

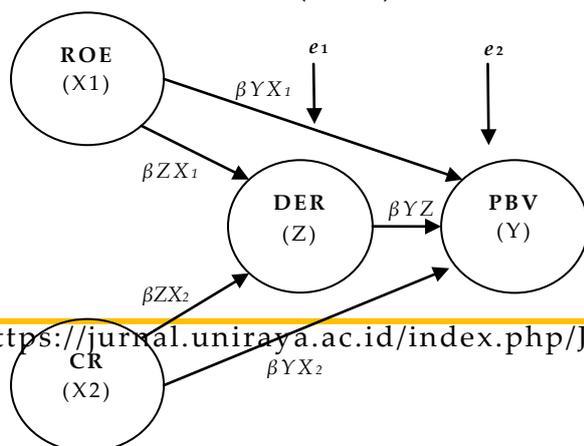
1. $IE = \beta ZX_1 \times \beta YZ$ (X_1 terhadap Y melalui Z)
2. $IE = \beta ZX_2 \times \beta YZ$ (X_2 terhadap Y melalui Z)

Menghitung pengaruh total (*total effect*):

1. $TE = \beta ZX_1 + \beta YZ$ (X_1 terhadap Y melalui Z)
2. $TE = \beta ZX_2 + \beta YZ$ (X_2 terhadap Y melalui Z)

Berikut gambar analisis diagram jalur berdasarkan persamaan substruktur satu dan substruktur dua di atas:

Gambar 1 Diagram Jalur Pengaruh Profitabilitas (ROE) dan Likuiditas (CR) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Secara Langsung dan Secara Tidak Langsung Melalui Struktur Modal (DER)



Sumber: Data diolah peneliti, 2022

C. Hasil Penelitian dan Pembahasan

Pada penelitian ini pengujian hipotesis dilakukan secara bertahap yaitu dengan analisis jalur mengikuti model struktural, tahap pertama adalah model substruktur satu yaitu menguji pengaruh profitabilitas (ROE) dan likuiditas (CR) terhadap struktur modal (DER). Tahap kedua adalah model substruktur dua yaitu menguji pengaruh profitabilitas (ROE), likuiditas (CR) dan struktur modal (DER) terhadap nilai perusahaan (PBV) baik secara parsial, gabungan dan pengaruh total.

1. Perhitungan Substruktur Satu

Tabel 1. Pengaruh Profitabilitas (ROE) dan Likuiditas (CR) Secara Parsial Terhadap Struktur Modal (DER)

Model	Coefficients ^a		t	Sig.	
	Unstandardized Coefficients	Standardized Coefficients			
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	1.636	.049		33.066	.000
1 Profitabilitas	-.110	.254	-.027	-.430	.668
Likuiditas	-.466	.033	-.885	-14.295	.000

a. Dependent Variable: Struktur Modal

Sumber: Peneliti 2022, menggunakan SPSS 25

a. Profitabilitas (ROE) secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal (DER) dengan hasil t penelitian $-0,430 < t$ tabel $-1,67$. Nilai pengaruh profitabilitas (ROE) terhadap struktur modal

(DER) sebesar -0,027 dan nilai signifikan 0,668 > 0,05.

- b. Likuiditas (CR) secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal (DER) dengan hasil t penelitian -14,295 > t tabel -1,67. Besar pengaruh variabel likuiditas terhadap struktur modal (DER) adalah -0,885 dan nilai signifikan sebesar 0,000 < 0,05.

Tabel 2. Pengaruh Profitabilitas (ROE) dan Likuiditas (CR) Secara

Sumber: Peneliti 2022, menggunakan SPSS 25

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.893 ^a	.798	.791	.0681761	1.743

a. Predictors: (Constant), Likuiditas, Profitabilitas

b. Dependent Variable: Struktur Modal

- c. Besar pengaruh profitabilitas (ROE) dan likuiditas (CR) secara bersama-sama terhadap struktur modal (DER) dengan nilai R square sebesar 0,798 dan 0,202 merupakan variabel lain di luar penelitian ini.

2. Perhitungan Substruktur Dua

Gabungan Terhadap Struktur Modal (DER)

Tabel 3 Pengaruh Profitabilitas (ROE) Likuiditas (CR) dan Struktur Modal (DER) Secara Parsial Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Pengaruh Profitabilitas (ROE) Likuiditas (CR) dan Struktur Modal (DER) Secara Gabungan Terhadap Nilai Perusahaan (PBV)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.790	.188		4.200	.000
Profitabilitas	10.603	2.778	.451	3.816	.000
Likuiditas	-3.574	.924	-.752	-3.867	.000
Struktur Modal	-3.810	1.173	-.613	-3.250	.002

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Sumber: Peneliti 2022, menggunakan SPSS 25

- a. Profitabilitas (ROE) secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) dengan nilai t penelitian 3,816 > t tabel 1,67. Besar pengaruh profitabilitas (ROE) terhadap nilai perusahaan (PBV) sebesar 0,451 dan nilai sig sebesar 0,000 < 0,05.
- b. Likuiditas (CR) secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) dengan nilai t penelitian -3,867 > t tabel -1,67. Besar pengaruh likuiditas (CR) terhadap nilai perusahaan (PBV) adalah -0,752 dan sig sebesar 0,000 < 0,05.
- c. Struktur modal (DER) secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) dengan nilai t penelitian -3,250 > t tabel -1,67. Besar pengaruh struktur modal (DER) terhadap nilai perusahaan (PBV) adalah -0,613 dan nilai sig sebesar 0,002 < 0,05.

Tabel 4

Besar pengaruh variabel profitabilitas (ROE), likuiditas (CR) dan struktur modal (DER) secara

simultan terhadap nilai perusahaan (PBV) yaitu dengan nilai *R square* 0,302 dan 0,698 merupakan variabel lain di luar model penelitian ini.

Model Summary^a

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.549 ^a	.302	.264	.0632124	2.624

a. Predictors: (Constant), Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas

b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

3. Pengaruh Langsung (DE)

Berdasarkan perhitungan yang telah dilakukan menggunakan *software* SPSS versi 25 nilai pengaruh langsung (*direct effect*) yaitu, sebagai berikut:

- Pengaruh profitabilitas (ROE) terhadap struktur modal (DER)
X1 ke Z = **-0,430**
- Pengaruh likuiditas (CR) terhadap struktur modal (DER)
X2 ke Z = **-14,295**
- Pengaruh profitabilitas (ROE) terhadap nilai perusahaan (PBV)
X1 ke Y = **3,816**
- Pengaruh likuiditas (CR) terhadap nilai perusahaan (PBV)
X2 ke Y = **-3,867**
- Pengaruh struktur modal (DER) terhadap nilai perusahaan (PBV)
Z ke Y = **-3,250**

4. Pengaruh Tidak Langsung (IE)

Hasil yang diperoleh dari perhitungan menggunakan SPSS versi 25 nilai pengaruh tidak langsung (*indirect effect*) yaitu, sebagai berikut:

a. Pengaruh profitabilitas (ROE) terhadap nilai perusahaan (PBV) melalui struktur modal (DER):
 $\beta_{ZX1} \times \beta_{YZ} = -0,430 \times -3,250 = 1,398$

b. Pengaruh likuiditas (CR) terhadap nilai perusahaan (PBV) melalui struktur modal (DER):
 $\beta_{ZX2} \times \beta_{YZ} = -14,295 \times -3,250 = 1,398$

5. Pengaruh Total (TE)

Nilai pengaruh total berdasarkan hasil perhitungan yang didapatkan dengan menggunakan SPSS versi 25 pengaruh totalnya adalah, sebagai berikut:

- Pengaruh profitabilitas (ROE) terhadap nilai perusahaan (PBV) melalui struktur modal (DER), yaitu: $\beta_{ZX1} + \beta_{YZ} = -0,430 + -3,250 = -3,68$
- Pengaruh likuiditas (CR) terhadap nilai perusahaan (PBV) melalui struktur modal (DER), yaitu: $\beta_{ZX2} + \beta_{YZ} = -14,295 + -3,250 = -17,55$

Gambar 2

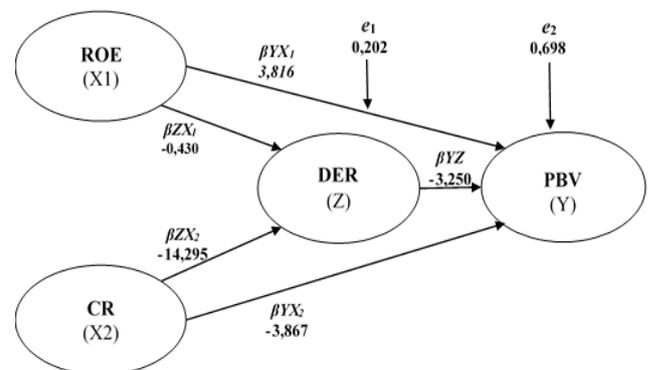


Diagram Analisis Jalur

Sumber: Peneliti, 2022

Dari diagram analisis jalur di atas mempunyai dua persamaan struktural, yaitu:

1. Substruktur satu: $Z = -0,430X_1 + -14,295X_2 + e_1$
2. Substruktur dua: $Y = 3,816X_1 + -3,867X_2 + -3,250Z + e_2$

D. Penutup

Hasil penelitian yang telah dilakukan mengenai pengaruh profitabilitas (ROE) dan likuiditas (CR) terhadap nilai perusahaan (PBV) melalui struktur modal (DER) sebagai variabel intervening pada perusahaan AKR Corporindo Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 sampai 2020, maka dapat diperoleh simpulan, sebagai berikut:

1. Pengaruh profitabilitas (ROE) dengan nilai perusahaan (PBV) secara langsung yaitu 3,816.
2. Pengaruh likuiditas (CR) dengan nilai perusahaan (PBV) secara parsial yaitu -3,867.
3. Pengaruh struktur modal (DER) dengan nilai perusahaan (PBV) secara langsung sebesar -3,250.
4. Pengaruh simultan profitabilitas (ROE), likuiditas (CR) dan struktur modal (DER) terhadap nilai perusahaan (PBV) sebesar 0,302.
5. Sedangkan 0,698 adalah pengaruh variabel lain di luar model penelitian terhadap nilai perusahaan (PBV).

6. Pengaruh profitabilitas (ROE) dengan struktur modal (DER) yaitu -0,430.
7. Pengaruh likuiditas (CR) dengan struktur modal (DER) sebesar -14,295.
8. Pengaruh secara gabungan profitabilitas (ROE) dan likuiditas (CR) terhadap struktur modal (DER) sebesar 0,798.
9. Sedangkan besar pengaruh variabel lain di luar model penelitian terhadap struktur modal (DER) adalah sebesar 0,202.

Dari hasil penelitian yang telah diuraikan, maka saran yang diberikan oleh peneliti, antara lain:

1. Penelitian ini hanya menggunakan variabel profitabilitas dengan proksi *return on equity* (ROE), likuiditas dengan proksi *current ratio* (CR) dan struktur modal dengan proksi *debt to equity ratio* (DER) sehingga untuk penelitian selanjutnya diharapkan untuk menambah variabel dan proksi lain yang diduga dapat mempengaruhi nilai perusahaan seperti kepemilikan manajerial, kesempatan investasi, kebijakan dividen dan rasio keuangan lainnya.
2. Objek penelitian yang dilakukan hanya menggunakan perusahaan AKR Corporindo Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 sampai 2020, sehingga

untuk penelitian selanjutnya agar menggunakan perusahaan lain selain perusahaan AKR Corporindo Tbk.

3. Penelitian selanjutnya agar dapat memperbaiki keterbatasan yang ada dalam penelitian dan memperbanyak jumlah sampel serta tahun pengamatan untuk mendapatkan hasil yang lebih menyeluruh.

E. Daftar Pustaka

- Fahmi, Irham. 2013. *Pengantar Manajemen Keuangan Teori Dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.
- Harefa, Darmawan. 2021. *Monograf Penggunaan Model Pembelajaran Meaningful Instructional Design Dalam Pembelajaran Fisika*. Padang: CV. Insan Cendekia Mandiri.
https://books.google.co.id/books?hl=en&lr=&id=RTogEAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA1&ots=gmZ8djJHZu&sig=JKoLHfCIJJF6V29EtTToJCrvmnl&redir_esc=y#v=onepage&q&f=false.
- Iyam Maryati, Yenny Suzana, Darmawan Harefa, Ilham Tri Maulana. 2022. "Analisis Kemampuan Komunikasi Matematis Dalam Materi Aljabar Linier." *PRISMA* 11(1): 210–20.
- Kurniasih, Binti, and Ruzikna. 2017. "Pengaruh Struktur Modal Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI." *JOM FISIP* 4(2): 1–14.
- Lukviarman, Niki. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Padang: Andalas University Press.
- Massie, Juan V, Parengkuan Tommy, and Rosalina A M Koleangan. 2017. "Analisis Finansial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan-Perusahaan Consumer Goods Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2011-2016)." *Jurnal EMBA* 5(3): 4485–94.
- Nugroho, Asih Suko. 2012. Tesis Universitas Diponegoro "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Properti Yang Go-Public Di Bursa Efek Jakarta Untuk Periode Tahun 1994 - 2004."
- Prastuti, Ni Kadek Rai, and I Gede Merta Sudiarta. 2016. "Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Deviden Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur." *E-Jurnal Manajemen Unud* 5(3): 1572–98.
- Sartono, Agus. 2012. *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Sarwono, Jonathan. 2012. *Path Analisis Dengan SPSS: Teori, Aplikasi, Prosedur Analisis Untuk Riset Skripsi, Tesis Dan Disertasi*. Jakarta: PT. Alex Media Komputindo.
- Setianto, Buddy. 2016. *Berinvestasi Di Reksa Dana Mengenal Jenis, Metode Valuasi, Kinerja Dan Strategi Seleksi Bonus Daftar Semua Jenis Reksadana Terbaik*. Jakarta: Bumisaka Kurnia.
- Surur, M., Dkk. 2020. "Effect Of Education Operational Cost On The Education Quality With The

School Productivity As
Moderating Variable.”
Psychology and Education Journal
57(9): 1196–1205.

Telaumbanua, M., Harefa, D. 2020.
*Teori Etika Bisnis Dan Profesi
Kajian Bagi Mahasiswa & Guru.*
Serang Banten: Yayasan
Pendidikan dan Sosial Indonesia
Maju (YPSIM) Banten.