

**PENGARUH MODAL KERJA, *LEVERAGE*, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate*, dan Konstruksi
Bangunan yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2018)**



**Disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan program Studi Strata I
pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

Oleh:

PARAMESTY INDAHAYU LAKSANI

B 100 160 149

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2020**

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH MODAL KERJA, *LEVERAGE*, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Sektor
Property, *Real Estate*, dan Konstruksi Bangunan
yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2018)**

PUBLIKASI ILMIAH

Oleh:

PARAMESTY INDAHAYU LAKSANI

B 100 160 149

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh:

Dosen
Pembimbing



Imronudin S.E., M.Si., Ph.D.

NIK. 826

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH MODAL KERJA, *LEVERAGE*, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate*, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2018)

Yang ditulis dan disusun oleh:

PARAMESTY INDAHAYU LAKSANI
B100160149

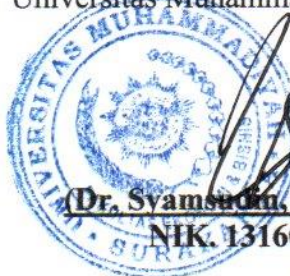
Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada hari Sabtu, 15 Februari 2020
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji

1. Soepatini, S.E., M.Si., Ph.D.
(Ketua Dewan Penguji)
2. Imronudin, S.E., M.Si., Ph.D.
(Sekretaris Dewan Penguji)
3. Ir. Irmawati, S.E., M.Si.
(Anggota Dewan Penguji)

(.....)
(.....)
(.....)

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta


(Dr. Syamsudin, S.E., M.M.)
NIK. 131602918

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam publikasi ilmiah ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila kelak terbukti ada ketidakbenaran dalam pernyataan saya di atas, maka akan saya pertanggungjawabkan sepenuhnya.

Surakarta, 15 Februari 2020

Penulis



PARAMESTY INDAHAYU L
B100160149

**PENGARUH MODAL KERJA, *LEVERAGE*, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan Sektor
Properti, *Real Estate*, dan Konstruksi Bangunan yang
Terdaftar di BEI Periode 2015-2018)**

Abstrak

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menguji pengaruh modal kerja, ukuran perusahaan, *leverage*, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Populasi dalam penelitian ini merupakan seluruh perusahaan di sektor properti, *real estate*, dan konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018. Sampel yang terpilih sebanyak 40 perusahaan yang telah diseleksi dengan metode *purposive sampling*. Metode analisis data menggunakan uji analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa: (1) Modal kerja, ukuran perusahaan, *leverage*, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. (2) Modal kerja secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. (3) Ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. (4) *Leverage* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. (5) Pertumbuhan perusahaan secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. (6) Profitabilitas secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini diharapkan dapat berguna bagi pihak-pihak tertentu, seperti: pihak akademis, perusahaan, investor maupun peneliti yang akan melakukan penelitian serupa di masa mendatang.

Kata Kunci: Modal Kerja, Ukuran Perusahaan, *Leverage*, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Nilai Perusahaan.

Abstract

This research aims to examine the effect of working capital, firm size, leverage, firm growth, and profitability on firm value. Population in this research is all companies in the property, real estate, and building construction sectors listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015-2018. The sample is 40 companies that have been selected by purposive sampling method. The data analysis method were tested by multiple linear regression analysis. The result of the research show that (1) Working capital, firm size, leverage, firm growth, and profitability simultaneously have a significant effect on firm value. (2) Working capital partially has no effect on firm value. (3) Firm size partially has a negative and significant effect on firm value. (4) Leverage partially has a significant and positive effect on firm value. (5) Firm growth partially has no effect on firm value. (6) Profitability

partially has a significant and positive effect on firm value. The result of this research are expected to be useful for certain parties, such as academics, companies, investors and reseachers who will conduct similar research in the future.

Keywords: Working Capital, Firm Size, Leverage, Growth, Profitability, Firm Value

1. PENDAHULUAN

Perkembangan sektor properti, *real estate*, dan konstruksi bangunan merupakan salah satu indikator dari pertumbuhan ekonomi suatu negara (Wahyuni, Ernawati, dan Murhadi, 2013). Sektor ini merupakan sektor yang cukup besar dan menguntungkan bagi investor karena tingkat harga lahan maupun bangunan yang terus mengalami kenaikan dari tahun ke tahun. Sementara itu, total perusahaan di sektor properti, *real estate*, dan konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebanyak 81 perusahaan. Banyaknya jumlah perusahaan membuat masing-masing perusahaan berusaha lebih keras untuk meningkatkan kinerja perusahaan. Perusahaan didirikan untuk mencapai tujuan dengan menetapkan strategi untuk mencapainya. Salah satu tujuannya adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan (Rachmawati dan Pinem, 2015). Menurut Dewi dan Wirajaya (2013), nilai perusahaan sangatlah penting karena mencerminkan kinerja perusahaan yang dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan. Hal itu karena dengan nilai perusahaan yang tinggi, maka tingkat kemakmuran investor juga akan tinggi.

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham (Hermuningsih dan Wardani, 2009). Selain itu, nilai perusahaan dapat dilihat dari besarnya kemampuan perusahaan membayar dividen, dimana besarnya dividen akan mempengaruhi harga sahamnya (Rachmawati dan Pinem, 2015). Hal itu dikarenakan jika dividen yang dibayar tinggi, harga saham cenderung tinggi sehingga nilai perusahaan juga akan tinggi begitu pula sebaliknya. Investor juga akan berinvestasi ke perusahaan yang bereputasi baik serta memiliki kemampuan dalam mendapatkan laba. Perusahaan dengan nilai yang tinggi merupakan suatu perusahaan dengan posisi keuangan yang baik, demikian pula sebaliknya (Dhani dan Utama, 2017).

Sebelum memutuskan untuk berinvestasi, investor harus memiliki pengetahuan dan pemahaman mengenai kinerja perusahaan yang dapat dijadikan dasar untuk pengambilan keputusan investasi (Rachman, 2017). Apabila kinerja perusahaan dan kemampuan memperoleh profitabilitas dinilai baik, maka saham akan diminati investor sehingga harga saham meningkat dan nilai perusahaan juga meningkat, begitu pula sebaliknya. Berdasarkan penjelasan dan latar belakang di atas, peneliti bermaksud untuk melakukan pengujian dan menganalisis faktor-faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan, seperti: modal kerja, ukuran perusahaan, *leverage*, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas.

2. METODE

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian kausalitas, dimana kausalitas adalah penelitian yang bertujuan untuk membuktikan sebab akibat dari variabel-variabel yang akan diteliti. Data penelitian ini diperoleh dari data sekunder dan bersifat kuantitatif, dengan uji analisis regresi linear berganda. Sumber data didapatkan dari laporan keuangan tahunan resmi perusahaan sektor properti, *real estate*, dan konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2018. Laporan keuangan perusahaan dapat diakses melalui www.idx.co.id dan finance.yahoo.com untuk mencari harga saham akhir tahun, jumlah lembar saham yang beredar, total aset, piutang, persediaan, utang usaha, total utang, laba bersih, dan penjualan yang digunakan untuk mengukur keenam variabel dalam penelitian. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan di sektor properti, *real estate*, dan konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018. Sementara itu, jumlah keseluruhan perusahaan di sektor properti, *real estate*, dan konstruksi bangunan sebanyak 81 perusahaan. Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* untuk mendapatkan sampel sesuai dengan kebutuhan penelitian. Sampel perusahaan yang lolos dan memenuhi kriteria sebanyak 40 perusahaan.

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

Data penelitian diolah menggunakan bantuan IBM SPSS Statistics 20 yang memaparkan lebih lanjut terkait pengaruh modal kerja, ukuran perusahaan, *leverage*, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas menggunakan model analisis regresi linear berganda untuk mengetahui pengaruh dari variabel-variabel penelitian yang dijelaskan pada tabel 1 sebagai berikut:

Tabel 1. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda

Variabel	Koefisien Regresi	Std. Error	t-statistik	Prob.
(Constant)	2,128	0,588	3,621	0,000
Modal Kerja	-0,097	0,068	-1,424	0,156
Ukuran Perusahaan	-0,096	0,037	-2,619***	0,010
<i>Leverage</i>	1,194	0,147	8,118***	0,000
Pertumbuhan Perusahaan	-0,003	0,003	-0,752	0,453
Profitabilitas	4,821	0,931	5,179***	0,000
R-squared = 0,407				
F-statistic = 20,610				
Prob. (F statistic) = 0,000				

*signifikan 10% **signifikan 5% ***signifikan 1%

Sumber: Hasil *Output* SPSS, 2020

3.1 Pengaruh Modal Kerja terhadap Nilai Perusahaan

Modal kerja yang diproksikan dengan NTC (*Net Trade Cycle*) memiliki nilai koefisien regresi sebesar -0,097 dengan nilai signifikansi 0,156. Nilai signifikansi melebihi level signifikansi 10% (0,10). Hal itu menandakan bahwa modal kerja tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena bernilai negatif dan tidak signifikan, sehingga hipotesis pertama (H_1) yang menyatakan bahwa modal kerja berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan ditolak.

Hasil penelitian ini bertentangan dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Wasiuzzaman (2015) dan Sudiyatno, dkk. (2017) yang menyatakan bahwa modal kerja berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Manajer harus menyadari bahwa jalan untuk meningkatkan nilai perusahaan adalah adanya manajemen modal kerja yang efisien. Selain itu, bagi investor modal kerja memang mempengaruhi nilai perusahaan secara signifikan, sehingga penting bagi investor untuk mengevaluasi perusahaan. Tidak hanya berdasarkan pada struktur modal, dividen dan kebijakan investasi, tetapi juga kebijakan modal kerjanya untuk memilih opsi investasi terbaik.

3.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Ukuran perusahaan yang diproksikan dengan Ln total aset memiliki nilai koefisien regresi sebesar -0,096 dengan nilai signifikansi 0,010. Nilai signifikansi variabel ukuran perusahaan berada pada level signifikansi 1% (0,010). Artinya, ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis kedua (H_2) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan ditolak. Sebab, meskipun ukuran perusahaan berpengaruh signifikan, tetapi tidak sesuai dengan hipotesis (bernilai negatif).

Dengan demikian, dalam penelitian ini dapat disimpulkan bahwa besarnya tingkat ukuran perusahaan tidak serta merta dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Hasil dari penelitian ini mengungkapkan bahwa besarnya ukuran perusahaan tidak terlalu dipertimbangkan oleh para investor dalam menanamkan modal di suatu perusahaan. Hasil penelitian ini tidak selaras dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Wahyuni, dkk. (2013); Rizqia, dkk. (2013); Siahaan (2013); dan Iswajuni, dkk. (2018) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sebab menurut Wahyuni, dkk. (2013), jika perusahaan meningkatkan ukuran perusahaan, maka akan diikuti oleh meningkatnya harga saham yang akan berdampak pada nilai perusahaan yang semakin tinggi

3.3 Pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan

Leverage yang diproksikan dengan DAR (*Debt to Assets Ratio*) memiliki koefisien regresi sebesar 1,194 dengan nilai signifikansi 0,000. Nilai signifikansi berada pada level signifikansi 1% (0,010). Artinya, *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis ketiga (H_3) yang menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan diterima.

Hasil penelitian ini selaras dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Rizqia, dkk. (2013) bahwa *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. *Leverage* dapat dijadikan sebagai alat pemantauan eksternal untuk mencapai tujuan perusahaan dan memaksimalkan nilai perusahaan. Selama periode pertumbuhan investasi yang tinggi, selain menggunakan pendanaan internal, perusahaan juga menggunakan pendanaan eksternal dalam bentuk hutang. Hal ini dilakukan dalam rangka pemantauan untuk mencegah manajer dalam menggunakan kelebihan kas perusahaan pada kegiatan yang tidak menambah nilai perusahaan atau menginvestasikan kelebihan kas untuk investasi yang kurang menguntungkan.

Namun, hasil penelitian ini bertentangan dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Chen dan Chen (2011) yang menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi *leverage* perusahaan, semakin tinggi pula risiko biaya kebangkrutannya, dengan demikian kreditor akan membebankan tingkat bunga yang lebih tinggi. Oleh karena itu, *leverage* memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

3.4 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Pertumbuhan perusahaan yang diproksikan dengan perubahan total aktiva memiliki koefisien regresi sebesar -0,003 dengan nilai signifikansi 0,453. Nilai signifikansi lebih besar dari level signifikansi 10% (0,10). Artinya, pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sebab ukuran perusahaan bernilai negatif dan tidak signifikan, sehingga hipotesis

keempat (H_4) yang menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan ditolak.

Dengan demikian, dalam penelitian ini dapat disimpulkan bahwa kenaikan pertumbuhan perusahaan tidak berbanding lurus dengan naiknya nilai perusahaan. Meningkatnya pertumbuhan tidak meningkatkan nilai perusahaan secara signifikan. Hasil penelitian ini selaras dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Pantow, dkk. (2015); Dhani dan Utama (2017) yang menyimpulkan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan ditolak.

Namun, hasil penelitian ini tidak sesuai atau bertentangan dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Sumarsono dan Hartediansyah (2012); Hestinoviana, dkk. (2013); Dewi, dkk. (2014); dan Suastini, dkk. (2016) yang menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Pertumbuhan perusahaan pasti diharapkan oleh pihak internal dan pihak eksternal suatu perusahaan. Investor beranggapan meningkatnya pertumbuhan perusahaan menandakan bahwa perusahaan dapat memberikan keuntungan berupa tingkat pengembalian (*rate of return*) dari investasi yang telah ditanamkan.

3.5 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas yang diproksikan dengan ROA (*Return on Assets*) memiliki koefisien regresi sebesar 4,821 dengan nilai signifikansi sebesar 0,000. Nilai signifikansi berada pada level signifikansi 1% (0,01). Artinya, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis kelima (H_5) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan diterima. Hasil penelitian ini selaras dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Rizqia, dkk. (2013); Wahyuni, dkk. (2013); Dewi, dkk. (2014); Pantow, dkk. (2015); dan Iswajuni, dkk. (2017) bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Tingkat profitabilitas yang tinggi menyebabkan kinerja keuangan perusahaan terlihat bagus, sehingga investor akan berpandangan bahwa

prospek perusahaan juga baik. Tingkat profitabilitas yang tinggi dijadikan sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi bagi para investor. Tanggapan positif dari investor akan meningkatkan permintaan saham yang akan diikuti oleh peningkatan nilai perusahaan.

4. PENUTUP

4.1 Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, ditemukan kesimpulan sebagai berikut:

4.1.1 Modal kerja, ukuran perusahaan, *leverage*, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate*, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di BEI periode 2015-2018).

4.1.2 Modal kerja secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate*, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di BEI periode 2015-2018).

4.1.3 Ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate*, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di BEI periode 2015-2018).

4.1.4 *Leverage* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate*, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di BEI periode 2015-2018).

4.1.5 Pertumbuhan perusahaan secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate*, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di BEI periode 2015-2018).

4.1.6 Profitabilitas secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Properti,

Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di BEI periode 2015-2018).

4.2 Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan-keterbatasan dalam penelitian ini diantaranya sebagai berikut:

- 4.2.1 Penelitian ini hanya menggunakan rentang waktu selama empat tahun (2015-2018) dengan jumlah sampel yang terbatas yaitu 40 perusahaan dari 81 perusahaan di sektor properti, *real estate*, dan konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- 4.2.2 Pemilihan variabel yang digunakan untuk menganalisis pengaruhnya terhadap nilai perusahaan hanya menggunakan variabel modal kerja, ukuran perusahaan, *leverage*, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas. Padahal, masih banyak variabel yang bisa digunakan dan tidak disertakan dalam penelitian ini.

4.3 Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, peneliti memiliki beberapa saran sebagai berikut:

- 4.3.1 Bagi peneliti selanjutnya, dalam melakukan penelitian serupa sebaiknya tidak hanya menggunakan sampel dari satu sektor perusahaan saja. Bila perlu, menggunakan sampel seluruh perusahaan sektor yang terdapat di Bursa Efek Indonesia.
- 4.3.2 Penelitian dilakukan dengan menggunakan rentang waktu yang lebih lama untuk menambah tingkat keakuratan hasil penelitian.
- 4.3.3 Bagi peneliti yang akan dan ingin melakukan penelitian serupa sebaiknya menambah variabel-variabel yang belum digunakan dalam penelitian ini.
- 4.3.4 Bagi perusahaan sebaiknya melengkapi data laporan keuangan yang dipublikasikan di www.idx.co.id dan finance.yahoo.com untuk meminimalkan kemungkinan pengurangan sampel perusahaan karena tidak memenuhi kriteria data penelitian (data tidak lengkap).

DAFTAR PUSTAKA

- Analisa, Yangs. 2011. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2006-2008)". Skripsi Sarjana Fakultas Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.
- Arachchi, A.N. Hingurala, Wasantha Perera, dan Ratnam Vijayakumaran. 2017. "The Impact of Working Capital Management on Firm Value: Evidence from Frontier Market". *Asian Journal of Finance & Accounting*, Vol. 9, No. 2, pp. 399-413.
- Chen, Li-Ju dan Shun-Yu Chen. 2011. "The Influence of Profitability on Firm Value with Capital Structure as the Mediator and Firm Size and Industry as Moderators". *Investment Management and Financial Innovations*, Vol. 8, No. 3, pp. 121-129.
- Dewi, Ayu Sri Mahatma dan Ary Wirajaya. 2013. "Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan". *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol. 4, No. 2, pp. 358-372.
- Dewi, Putu Yunita Saputri, Gede Adi Yuniarta, dan Ananta Wikrama Tungga Atmadja. 2014. "Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ 45 di BEI Periode 2008-2012". *E-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha*, Vol. 2, No. 1.
- Dhani, Isabella Permata dan A.A Gde Satia Utama. 2017. "Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Riset dan Bisnis Airlangga*, Vol. 2, No. 1, pp. 135-148.
- Ghozali, Imam. 2012. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 20 edisi 6 jilid 1*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gultom, Robinhot, Agustina, dan Sri Widia Wijaya. 2013. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, Vol. 3, No. 1, pp. 51-60.
- Hanafi, M. Mamduh dan Abdul Halim. 2009. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2006. *Analisis Kritis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.

- Hermuningsih, Sri dan Dewi Kusuma Wardani. 2009. "Faktor-Faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Malaysia dan Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Siasat Bisnis*, Vol. 13, No. 2, pp. 173-183.
- Hestinoviana, Vidyanita, Suhadak, dan Siti Ragil Handayani. 2013. "The Influence of profitability, Solvability, Asset Growth, and Sales Growth Toward Firm Value (Empirical Study on Mining Companies Which Listed on Indonesia Stock Exchange)". *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, Vol 4, No. 1.
- Hoang, Tran Viet. 2015. "Impact of Working Capital Management on Firm Profitability: The Case of Listed Manufacturing Firms on Ho Chi Minh Stock Exchange". *Asian Economic and Financial Review*, Vol. 5, No. 5, pp. 779-789.
- Iswajuni, Iswajuni, Arina Manasikana, dan Soegeng Soetedjo. 2018. "The Effect of Enterprise Risk Management (ERM) on Firm Value in Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange Year 2010-2013". *Asian Journal of Accounting Research*, Vol. 3, No. 2, pp. 224-235.
- Jumingan. 2006. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Mohamad, Nor Edi Azhar Binti dan Noriza Binti Mohd Saad. 2010. "Working Capital Management: The Effect of Market Value and Profitability in Malaysia". *International Journal of Business and Management*, Vol. 5, No. 11, pp. 140-147.
- Nha, Bui Duc dan Thi Bich Loan. 2015. "Working Capital Management and Firm Value: Evidence from the Vietnamese Stock Market". No. 19, pp. 1-11.
- Pantow, Mawar Sharon R., Sri Murni, dan Irvan Trang. 2015. "Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Return on Asset, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan yang Tercatat di Indeks LQ 45". *Jurnal EMBA*, Vol. 3, No. 1, pp. 961-971.
- Rachman, Nur Aida. 2017. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Sektor Industri Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2011-2015". *Jurnal Pendidikan dan Ekonomi*, Vol. 5, No. 5, pp. 405-416.
- Rahmawati, Dwi dan Pinem, Br. Dahlia. 2015. "Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan". *Equity*, Vol. 18, No. 1, pp. 1-18.

- Rizqia, Dwita Ayu, Siti Aisjah, dan Sumiati. 2013. "Effect of Managerial Owneship, Financial Leverage, Profitability, Firm Size, and Investment Opportunity on Dividend Policy and Firm Value". *Research Journal of Finance and Accounting*, Vol. 4, No. 11, pp. 120-130.
- Siahaan, Fadjat O.P. 2013. "The Effect of Good Corporate Governance Mechanism, Leverage, and Firm Size on Firm Value". *GSTF Journal on Business Review (GBR)*, Vol. 2, No. 4, pp. 137-142.
- Sofyaningsih, Sri dan Pancawati Hardiningsih. 2011. "Struktur Kepemilikan, Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan". *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol. 3, No. 1.
- Suastini, Ni Made, Ida Bagus Anom Purbawangsa, dan Henny Rahyuda. 2016. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi)". *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, Vol. 5, No. 1, pp. 143-172.
- Sudiyatno, Bambang, Elen Puspitasari, dan Sri Sudarsi. 2017. "Working Capital, Firm Performance, and Firm Value: An Epirical in Manufacturing Industry on Indonesia Stock Exchange". *Economic World*, Vol. 5, No. 5, pp. 444-450.
- Sumarsono, Hadi dan Elzis Hartediansyah. 2012. "Pengaruh Keputusan Pendanaan, Kebijakan Deviden, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ekuilibrium*, Vol. 10, No. 1, pp. 36-46.
- Susanto, Edy. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, dan Pertumbuhan Perusahaan (Growth) terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan". *Jurnal STIE Semarang*, Vol. 8, No. 3, pp. 1-20.
- Wahyuni, Tri, Endang Ernawati, dan Werner R. Murhadi. 2013. "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan di Sektor Property, Real Estate & Building Construction yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2012". *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, Vol. 2, No. 1, pp. 1-18.
- Warouw, Christiana, Sintje Nangoy, dan Ivonne S. Saerang. 2016. "Pengaruh Perputaran Modal Kerja dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, Vol. 16, No. 2, pp. 366-375.
- Wasiuzzaman, Shaista. 2015. "Working capital and Firm Value in an Emerging Market". *International Journal of Managerial Finance*, Vol. 11, No. 1, pp. 60-79.

finance.yahoo.com

www.idx.co.id