



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

SKRIPSI TERAPAN



PENGARUH KEBIJAKAN UTANG DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019

Disusun oleh:
Meina Rizki Ananda
4417070032

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Program Studi Manajemen Keuangan

Jurusan Akuntansi

Politeknik Negeri Jakarta

2021



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

SKRIPSI TERAPAN



PENGARUH KEBIJAKAN UTANG DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan
Manajemen Keuangan

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Disusun oleh:

Meina Rizki Ananda

4417070032

Program Studi Manajemen Keuangan

Jurusan Akuntansi

Politeknik Negeri Jakarta

2021



LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam laporan Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Meina Rizki Ananda

NIM : 4417070032

Tanda tangan :



Tanggal : 3 September 2021

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Laporan skripsi ini diajukan oleh:

Nama Mahasiswa : Meina Rizki Ananda

Nomor Induk Mahasiswa : 4417070032

Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan

Judul Skripsi :

Pengaruh Kebijakan Utang Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Anis Wahyu Intan Maris, S.E., M.S.M. ... 

Anggota Penguji : Fatimah, S.E., M.M. 

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di: Depok

Tanggal : 1 September 2021

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.

NIP. 196404151990032002

Hak Cipta :

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Mahasiswa : Meina Rizki Ananda

Nomor Induk Mahasiswa : 4417070032

Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan

Judul Skripsi :

Pengaruh Kebijakan Utang Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019

Disetujui oleh:

Pembimbing 1

Fatimah, S.E., M.M.

NIP.195809241990031006

Pembimbing 2

Zulmaita, S.E., M.M.

NIP. 196005231990032001

Ketua Program Studi

Ratna Juwita, S.E., M.S.M.

NIP. 19860727201032006

Hak Cipta :

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



KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur dipanjatkan kepada Allah Yang Maha Esa yang atas berkat dan karunia-Nya Skripsi Terapan ini dapat terselesaikan dengan baik. Skripsi Terapan ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana terapan manajemen keuangan, Program Studi D4 Manajemen Keuangan, Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Jakarta. Tulisan ini meneliti pengaruh yang diberikan kebijakan utang dan likuiditas terhadap nilai perusahaan, yang dituangkan kedalam bentuk skripsi terapan yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Utang Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019”.

Ucapan terima kasih disampaikan kepada pihak-pihak yang turut mebanu, dalam penyusunan Skripsi ini, baik berupa bimbingan, masukan, kritikan, motivasi dan doa sehingga laporan ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Terima kasih kepada:

1. Ibu Fatimah, SE., MM selaku dosen pembimbing 1 yang telah memberikan saran, masukan dan bimbingan selama masa proses penelitian, penyusunan skripsi dan proses menuju sidang akhir.
2. Ibu Zulmaita, SE., MM selaku dosen pembimbing 2 yang telah memberikan saran, masukan dan bimbingan selama masa proses penelitian, penyusunan skripsi dan proses menuju sidang akhir.
3. Ibu Anis Wahyu Intan Maris, SE, MSM selaku Kepala Program Studi D4 Manajemen Keuangan..
4. Ibu Sabar Warsini, SE., MM selaku Ketua Jurusan Akuntansi.
5. Segenap dosen Jurusan Akuntansi terutama Program Studi Manajemen Keuangan yang telah memebrikan ilmu serta pembelajaran selama masa perkuliahan sehingga skripsi ini dapat tersusun dengan baik.
6. Ibu dan Bapak yang senantiasa memberikan dukungan, doa, motivasi dan kasih sayang selama masa perkuliahan sampai kelulusan.
7. Irsya Aurellia sebagai kakak tingkat dan sahabat yang senantiasa memberi masukan dan saran serta Rieke Rulvita Sari dan Yulia Rahmawati sebagai sahabat yang senantiasa memberikan dukungan, semangat, motivasi dan doa sampai terselesaikannya skripsi ini.
8. Dessy Yuliarima dan Nadia Salsabila sebagai teman yang senantiasa memberikan dukungan, semangat dan doa selama masa perkuliahan sampai tersusunnya skripsi ini.

Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

9. Teman-teman Program Studi D4 Manajemen Keuangan 2017 yang telah memberikan dukungan semangat dan informasi selama masa perkuliahan sampai tersusunnya skripsi ini.
10. Teman-teman Jurusan Akuntansi dan Politeknik Negeri Jakarta yang telah memberikan dukungan selama masa perkuliahan.
11. Seluruh peneliti terdahulu, penulis dan cendekiawan yang ilmu pengetahuannya dijadikan sebagai sumber pustaka dari penelitian ini.
12. Serta pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu namun tidak mengurangi rasa terimakasih yang diberikan atas seluruh bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung sehingga masa perkuliahan dan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Skripsi terapan ini dibuat berdasarkan pengetahuan yang penulis miliki ini masih jauh dari sempurna. Penulis membuka diri untuk berbagai kritik dan saran membangun untuk penyempurnaan skripsi ini di kemudian hari. Diharapkan skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak yang membutuhkan.

Depok, Agustus 2021

Penyusun,

Meina Rizki Ananda



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Meina Rizki Ananda
NIM : 4417070032
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi Terapan

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty- Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh Kebijakan Utang Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau memformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 3 September 2021

Yang menyatakan

Meina Rizki Ananda

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



PENGARUH KEBIJAKAN UTANG DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2015-2019

Meina Rizki Ananda

Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui apakah kebijakan utang dan likuiditas memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan salah satu faktor yang menjadi pertimbangan investor sebelum menanamkan sahamnya, mengingat nilai perusahaan mencerminkan sebaik apa perusahaan dapat memberikan kesejahteraan kepada pemegang sahamnya. Pada penelitian ini nilai perusahaan diproksikan oleh *Price to Book Value* (PBV), kebijakan utang diproksikan oleh *Debt to Equity Ratio* (DER), dan likuiditas diproksikan oleh *Current Ratio* (CR). Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dan asosiatif dengan menggunakan data laporan tahunan perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia berdasarkan indeks IDX-IC periode 2015-2019. Sampel dalam penelitian ini berjumlah sebanyak 27 perusahaan dengan menggunakan metode *purposive sampling* sebagai teknik pengambilan sampel dengan beberapa kriteria tertentu. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode regresi data panel termasuk pengujian asumsi dan model terbaik serta pengujian hipotesis secara parsial dan simultan. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan utang tidak memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan secara parsial, yang berarti peningkatan atau penurunan kebijakan utang tidak mempengaruhi nilai perusahaan, sementara likuiditas memberikan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan secara parsial, yang berarti kenaikan likuiditas turut meningkatkan nilai perusahaan dan sebaliknya. Secara simultan kebijakan utang dan likuiditas memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Kebijakan Utang, Likuiditas, *Price to Book Value*, *Debt to Equity Ratio*, *Current Ratio*, PBV, DER, CR

ABSTRACT

The purpose of this study is to test the influence of debt policy and liquidity on firm value. Firm value reflects how well the company could provide welfare to its shareholders, it is being considered by investor before they invest their shares. In this research firm value is proxied by Price to Book Value (PBV), debt policy is proxied by Debt to Equity Ratio (DER), and liquidity is proxied by Current Ratio (CR). This research is quantitative and associative study, in which data is obtained from annual report of infrastructure companies that are listed in the Stock Exchange Index based on IDX-IC index during 2015 to 2019. This research uses 27 companies as sample using purposive sampling techniques with a certain criteria. The analysis method used is panel data regression including classical assumption test, model suitability, and hypothesis testing partially and simultaneously. The result of this study is showed that debt policy has no significant effect on firm value, it means every changes in debt policy will not effect firm value, meanwhile liquidity has positive effect on firm value, it means an increase in liquidity will increase firm

Hak Cipta :

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

value and vice versa. Debt policy and liquidity simultaneously influenced firm value.

Keywords: *Firm Value, Debt Policy, Liquidity, Price to Book Value, Debt to Equity Ratio, Current Ratio, PBV, DER, CR*



Hak Cipta :

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



DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	2
LEMBAR PENGESAHAN	3
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vii
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian.....	7
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	8
1.4 Tujuan Penelitian	8
1.5 Manfaat Penelitian	9
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi.....	9
BAB II.....	11
TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Kebijakan Utang	11
2.1.2 Likuiditas	13
2.1.3 Nilai Perusahaan	17
2.2 Penelitian Terdahulu	21
2.3 Kerangka Pemikiran.....	23
2.4 Hipotesis	24
2.4.1 Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan.....	24
2.4.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	24
2.4.3 Pengaruh Kebijakan Utang dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	26
2.4.5 Model Penelitian	26
BAB III.....	28

Hak Cipta :

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



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

METODE PENELITIAN	28
3.1 Jenis Penelitian.....	28
3.2 Objek Penelitian.....	28
3.3 Metode Pengambilan Sampel.....	30
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	31
3.4.1 Jenis Data.....	31
3.4.2 Sumber Data.....	31
3.5 Metode Pengumpulan Data.....	32
3.6 Metode Analisis Data.....	32
3.6.1 Regresi Data Panel.....	32
3.6.2 Uji Asumsi Klasik.....	34
3.6.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	37
3.6.4 Uji Hipotesis.....	37
BAB IV	39
PEMBAHASAN	39
4.1 Hasil Penelitian.....	39
4.1.1 Gambaran Umum Data Penelitian.....	39
4.1.2 Statistik Deskriptif.....	41
4.1.3 Analisis Regresi Panel.....	46
4.1.4 Uji Asumsi Klasik.....	49
4.1.5 Interpretasi Model Terbaik.....	53
4.1.6 Uji Koefisien Determinasi.....	55
4.1.7 Uji Hipotesis.....	55
4.2 Pembahasan.....	58
4.2.1 Interpretasi Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan.....	58
4.2.2 Interpretasi Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	60
4.2.3 Interpretasi Pengaruh Kebijakan Utang dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	62
4.2.4 Implikasi.....	63
BAB V	68
PENUTUP	68
5.1 Simpulan.....	68
5.2 Saran.....	69
DAFTAR PUSTAKA	71
DAFTAR LAMPIRAN	76



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 DAFTAR PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR.....	31
Tabel 4.1 RINGKASAN PROFIL PERUSAHAAN.....	40
Tabel 4.2 DATA PERHITUNGAN RASIO KEUANGAN.....	41
Tabel 4.3 RINGKASAN DESKRIPTIF VARIABEL PENELITIAN.....	42
Tabel 4.4 HASIL UJI <i>LANGRANGE MULTIPLIER</i>	47
Tabel 4.5 HASIL UJI <i>CHOW</i>	48
Tabel 4.6 HASIL UJI <i>HAUSMAN</i>	49
Tabel 4.7 HASIL UJI MULTIKOLONIARITAS.....	51
Tabel 4.8 HASIL UJI HETEROSKEDASTISITAS.....	51
Tabel 4.9 HASIL UJI AUTOKORELASI.....	53
Tabel 4.10 MODEL FEM (<i>FIXED MODEL EFFECT</i>).....	53
Tabel 4.11 HASIL UJI T.....	57
Tabel 4.11 PENILAIAN SAHAM SEKTOR INFRASTRUKTUR.....	64

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Hak Cipta :

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



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 PERTUMBUHAN DAN ANGGARAN INFRASTRUKTUR TAHUN 2015-2020.....	2
Gambar 1.2 NILAI PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR INDEKS IDX-IC 2015-2018.....	3
Gambar 2.1 BAGAN KERANGKA PEMIKIRAN.....	25
Gambar 2.2 BAGAN MODEL PENELITIAN.....	28
Gambar 4.1 RATA-RATA PBV SEKTOR INFRASTRUKTUR PERIODE 2015-2019.....	43
Gambar 4.2 RATA-RATA DER SEKTOR INFRASTRUKTUR PERIODE 2015-2019.....	44
Gambar 4.3 RATA-RATA PBV SEKTOR INFRASTRUKTUR PERIODE 2015-2019.....	46
Gambar 4.4 GRAFIK UJI NORMALITAS.....	50

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Hak Cipta :

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



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. DATA RATA-RATA RASIO PBV, DER, CR PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR INDEKS IDX-IC 2015-2019.....	77
Lampiran 2. DATA RASIO KEUANGAN PBV, DER DAN CR PERUSAHAAN PADA PENELITIAN.....	80
Lampiran 3. DATA STATISTIK MEAN, STDEV, MINIMUM, MAXIMUM EMITEN.....	80
Lampiran 4. MODEL CEM.....	82
Lampiran 5. MODEL FEM.....	82
Lampiran 6. MODEL REM.....	83



Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Minat masyarakat Indonesia untuk berinvestasi di pasar modal pada masa ini dinilai semakin meningkat. Berdasarkan data Bursa Efek Indonesia (BEI), jumlah investor pasar modal tahun 2020 mengalami peningkatan sebesar 56% dibandingkan dengan tahun 2019 dengan meningkat sebanyak 53% untuk pasar saham (Kontan.id, 2021). BEI optimis bahwa peningkatan tersebut masih akan terus berlangsung pada 2021. Investasi di pasar modal menawarkan beberapa produk diantaranya yaitu saham, berdasarkan data dari BEI per Agustus 2021 terdapat 749 emiten yang terdaftar di bursa. Investor memiliki banyak pilihan mengenai perusahaan mana yang akan memberikan keuntungan yang maksimal jika ditanamkan modal.

Sektor infrastruktur menjadi salah satu jenis sektor saham yang dapat dipilih oleh investor. Pembangunan infrastruktur memiliki peranan penting dalam proses pembangunan nasional serta menjadi penggerak roda pertumbuhan ekonomi suatu bangsa. Pembangunan infrastruktur dapat menghubungkan setiap kegiatan ekonomi dari pusat kota ke kota-kota kecil lainnya. Pembangunan infrastruktur dapat meningkatkan produktivitas kerja dan mengurangi biaya modal perusahaan. Pada banyak negara berkembang, investasi pada sektor infrastruktur memiliki porsi yang sangat besar, hal itu dilakukan sebagai upaya untuk meningkatkan pertumbuhan ekonomi suatu negara (Hapsari, 2011). Sebagai negara berkembang, Indonesia masih terus berusaha meningkatkan pembangunan infrastruktur dalam rangka mempermudah mobilisasi dan mendukung pertumbuhan ekonomi.

Pada masa pandemi COVID-19 pun Menteri Keuangan Sri Mulyani mengatakan bahwa Indonesia perlu gencar dalam pembangunan infrastruktur untuk memastikan tidak adanya lagi kendala konektivitas yang terjadi. Infrastruktur dalam hal ini dapat berupa jalan, listrik, telekomunikasi, pelabuhan, bandara, air, dan sanitasi (Detik Finance, 2021).

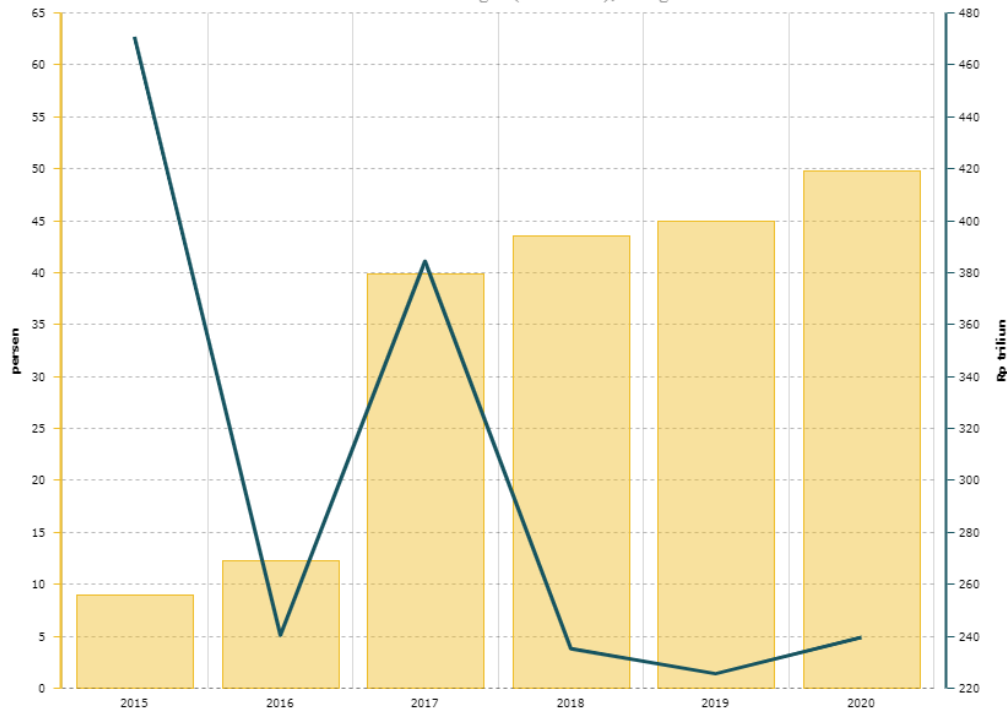


© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

Pertumbuhan dan Anggaran Infrastruktur 2015-2020
Sumber : Kementerian Keuangan (Kemenkeu), 16 Agustus 2019



Katadata.co.id

databoks

Gambar 1.1 Pertumbuhan dan Anggaran Infrastruktur 2015-2020

Sumber: databoks.katadata.co.id

Berdasarkan laporan dari Kementerian Keuangan pada 16 Agustus 2019 yang diolah oleh databoks.katadata.co.id (Gambar 1.1), anggaran infrastruktur pemerintah dalam enam tahun terakhir terus mengalami kenaikan. Hal ini menunjukkan bahwa pemerintah masih akan terus menggalakkan pembangunan infrastruktur demi meningkatkan kesejahteraan masyarakat. Terbukti pada tahun 2021, sektor infrastruktur masih menjadi salah satu fokus utama pemerintah dalam upaya pemulihan ekonomi setelah pandemi yaitu dengan anggaran sebesar Rp417,4 triliun (Kementerian Keuangan, 2021). Pembangunan sektor infrastruktur yang akan terus meningkat ini dengan kapitalisasi pasar tertinggi ke 4 dari seluruh sektor pada akhir 2019 dengan nilai Rp 707.129.927.929.495 atau setara dengan 10,15% dari total keseluruhan IHSG (ojk.co.id, 2020) dapat menjadi kelebihan bagi investor untuk memilih menanamkan sahamnya pada sektor ini dikarenakan prospek yang dijanjikan kedepannya.



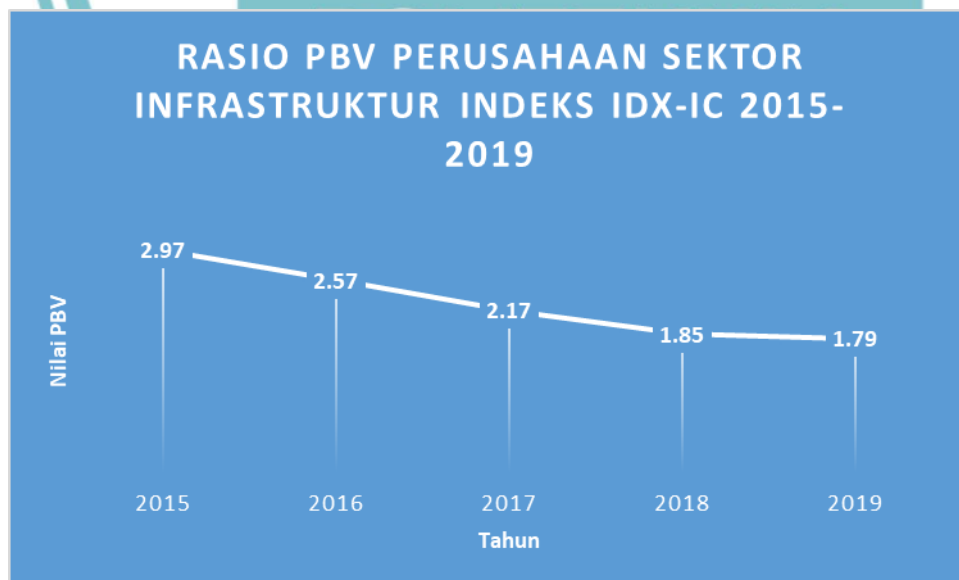
© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

Nilai perusahaan menjadi salah satu faktor utama yang diperhatikan oleh investor sebelum menanamkan dananya pada suatu perusahaan. Tujuan utama dari setiap perusahaan selain untuk memperoleh keuntungan adalah untuk memberikan kesejahteraan kepada pemiliknya, hal ini dapat dilakukan dengan meningkatkan nilai perusahaan. Seperti halnya yang disampaikan oleh Sujoko dan Soebiantoro, nilai perusahaan merupakan gambaran investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang berkaitan dengan harga sahamnya (Rahayu dan Sari, 2018). Nilai perusahaan yang *listing* di bursa tercermin oleh harga saham yang beredar. Hal ini dikarenakan harga saham merupakan nilai yang rela dikeluarkan oleh investor untuk memiliki saham tersebut. Emiten yang memiliki nilai perusahaan yang baik akan menciptakan kesejahteraan bagi pemegang sahamnya.

Namun, peningkatan pembangunan di sektor infrastruktur yang cukup pesat nyatanya tidak sejalan dengan peningkatan nilai perusahaan yang menjadi salah satu faktor yang diperhatikan investor sebelum menanamkan modalnya. *Price to Book Value* (PBV) yang menjadi salah satu cara mengukur nilai perusahaan, menunjukkan bahwa sektor infrastruktur justru mengalami penurunan selama beberapa tahun terakhir.



Gambar 1.2 Nilai Perusahaan Sektor Infrastruktur Indeks IDX-IC 2015-2019

Sumber: Data Diolah



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Berdasarkan grafik di atas (Gambar 1.2) rata-rata PBV dari perusahaan sektor infrastruktur indeks IDX-IC terus mengalami penurunan, berturut-turut sejak tahun 2015 dengan rata-rata PBV 2,97 kali, menurun ditahun 2016 menjadi 2,57 kali, pada 2017 kembali mengalami penurunan menjadi 2,17 kali turun kembali pada 2018 rata-rata menjadi 1,85 kali, sampai pada 2019 mencapai 1,79 kali. Perubahan baik peningkatan maupun penurunan nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor, baik eksternal seperti perubahan kondisi ekonomi yang diakibatkan oleh pandemic, peningkatan pembangunan maupun dari internal seperti kebijakan pemilihan alternatif modal yang digunakan perusahaan serta kinerja perusahaan.

Sebagai sektor yang sumber pendanaan utama dalam melakukan aktivitasnya adalah melalui pinjaman atau kreditor, maka menurut Irwan dan Pertiwi (2018) kebijakan utang menjadi salah satu faktor yang menentukan nilai perusahaan. Kebijakan utang dapat diukur dengan DER (*Debt To Equity Ratio*), rasio tersebut menunjukkan perbandingan antara penggunaan utang dan ekuitas sebagai sumber dana perusahaan. Kebijakan utang memiliki pengaruh yang sensitif terhadap nilai perusahaan. Proporsi utang yang tinggi merepresentasikan kepercayaan diri perusahaan akan kemampuannya dalam menanggung beban yang timbul di masa yang akan datang dan akan meningkatkan nilai perusahaan, seperti emiten JSMR yang mengalami kenaikan proposi utang dengan nilai rasio DER pada tahun 2018 sebesar 3,08 kali meningkat menjadi 3,30 kali pada 2019, peningkatan tersebut diiringi pula dengan peningkatan nilai perusahaan dengan nilai rasio PBV pada tahun 2018 sebesar 1,65 kali dan meningkat menjadi 2,07 kali pada 2019. Namun proporsi utang yang melebihi ketentuan maksimal yang ditetapkan perusahaan akan menyebabkan penurunan nilai perusahaan, seperti emiten BUKK yang mengalami kenaikan proposi utang dengan nilai rasio DER pada tahun 2018 sebesar 0,95 kali meningkat menjadi 1,18 kali pada 2019, menyebabkan penurunan nilai perusahaan dengan nilai rasio PBV pada tahun 2018 sebesar 2,58 kali dan menurun menjadi 1,47 kali pada 2018.

Penelitian yang dilakukan Samosir (2017) yang menunjukkan bahwa kebijakan utang memberikan pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai

Hak Cipta :

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2013-2015. Sejalan dengan penelitian Annisa dan Chabachib (2017) menunjukkan bahwa DER memberikan pengaruh positif yang signifikan terhadap PBV perusahaan manufaktur di BEI periode 2011-2014. Sementara penelitian oleh Sunardi dan Febrianti (2020) menemukan bahwa kebijakan utang memberikan pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan sub sektor telekomunikasi di BEI periode 2014-2018. Penelitian Kalsum (2017) menunjukkan bahwa kebijakan utang memberikan pengaruh negatif yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI periode 2010-2013. Berbeda halnya dengan penelitian yang dilakukan oleh Kurnaia dan Andayani (2015) yang menunjukkan bahwa kebijakan utang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan *Non-Bank* indeks LQ45 2011-2013. Sama halnya dengan penelitian Oktaviarni, Murni dan Suprayitno (2019) yang menunjukkan tidak adanya pengaruh *leverage* yang diproksikan dengan DER (*Debt to Equity Ratio*) terhadap nilai perusahaan Sektor *Real Estate*, Properti, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016.

Menurut Putra dan Lestari (2016) likuiditas merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya (Subramanyam dan Wild, 2014:38). Rasio likuiditas mampu memberikan gambaran mengenai kemampuan perusahaan untuk melunasi kewajibannya pada saat jatuh tempo dan tetap menjadi sebuah perusahaan yang layak setelahnya. Dibutuhkan rasio likuiditas yang memuaskan jika ingin membuat perusahaan terus beroperasi. Rasio likuiditas yang paling utama digunakan adalah *Current Ratio* (CR), *current ratio* merupakan perbandingan antara aset lancar dan kewajiban lancar (Brigham dan Houston, 2018:108). Rasio likuiditas yang tinggi dapat berarti pula bahwa perusahaan memiliki nilai yang tinggi karena posisi likuiditas yang baik. seperti emiten SSIA yang mengalami kenaikan likuiditas dengan nilai rasio CR pada tahun 2018 sebesar 1,70 meningkat menjadi 2,37 pada 2019, peningkatan tersebut diiringi pula dengan peningkatan nilai perusahaan dengan nilai rasio PBV pada tahun 2018 sebesar 0,55 dan meningkat menjadi 0,79 pada 2019. Namun likuiditas yang sangat tinggi juga bisa mengindikasikan bahwa perusahaan kurang mampu

Hak Cipta :

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

mengelola aset lancarnya menjadi pendapatan, yang dapat menurunkan nilai perusahaan, seperti emiten GOLD yang mengalami kenaikan kondisi likuiditas dengan nilai rasio CR pada tahun 2018 sebesar 0,27 meningkat menjadi 3,64 pada 2019, menyebabkan penurunan nilai perusahaan dengan nilai rasio PBV pada tahun 2018 sebesar 2,15 dan menurun menjadi 0,90 pada 2019. Berdasarkan hal tersebut kondisi likuiditas menunjukkan baik buruknya kinerja perusahaan yang menjadi pertimbangan bagi investor dalam melihat nilai perusahaan sebelum menanamkan modalnya.

Berdasarkan penelitian Oktaviarni dkk. (2019) likuiditas memberikan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan Sektor *Real Estate*, Properti, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016. Sunardi dan Febrianti (2020) juga menemukan bahwa likuiditas memberikan pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan sub sektor telekomunikasi di BEI periode 2014-2018. Sementara Kalsum (2017) menemukan bahwa likuiditas memberikan pengaruh positif yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI periode 2010-2013. Penelitian yang dilakukan oleh Annisa dan Chabachib (2017) menemukan bahwa CR memberikan pengaruh negatif yang tidak signifikan terhadap PBV perusahaan manufaktur di BEI periode 2011-2014. Berbeda halnya dengan penelitian Kurnia dan Andayani (2015) yang menunjukkan bahwa likuiditas tidak memberikan pengaruh nilai perusahaan *Non-Bank* indeks LQ45 2011-2013.

Penurunan nilai perusahaan yang terjadi selama 4 tahun berturut-turut pada perusahaan sektor infrastruktur yang dapat mempengaruhi minat investor dalam menanamkan modalnya, mendorong peneliti untuk menemukan faktor apa yang mempengaruhi nilai perusahaan tersebut, diantaranya yaitu kebijakan utang dan likuiditas. Adanya perbedaan hasil yang tidak konsisten dari setiap penelitian yang dilakukan sebelumnya mengenai apakah kebijakan utang dan likuiditas memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan, mendorong peneliti untuk melakukan penelitian lebih lanjut guna meneliti ulang apakah likuiditas dan kebijakan utang memberikan pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Pada penelitian ini data yang digunakan merupakan data dari perusahaan sektor

Hak Cipta :

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



infrastruktur berdasarkan indeks IDX-IC di BEI periode 2015-2019, mengingat prospek sektor tersebut masih sangat baik karena tengah maraknya pembangunan infrastruktur yang sedang dilakukan Indonesia.

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Permasalahan dalam penelitian ini adalah adanya penurunan nilai perusahaan dalam sektor infrastruktur sehingga perlu diteliti faktor apa saja yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan tersebut. Samosir (2017) menemukan bahwa kebijakan utang memberikan pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2013-2015. Sejalan dengan penelitian Annisa dan Chabachib (2017) menunjukkan bahwa DER memberikan pengaruh positif yang signifikan terhadap PBV pada perusahaan manufaktur di BEI periode 2011-2014. Sementara penelitian oleh Sunardi dan Febrianti (2020) menemukan bahwa kebijakan utang memberikan pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan sub sektor telekomunikasi di BEI periode 2014-2018. Penelitian Kalsum (2017) menunjukkan bahwa kebijakan utang memberikan pengaruh negatif yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI periode 2010-2013. Berbeda halnya dengan penelitian yang dilakukan oleh Kurnia dan Andayani (2015) yang menunjukkan bahwa kebijakan utang (*Debt Ratio*) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan *Non-Bank* indeks LQ45 2011-2013. Sama halnya dengan penelitian Oktaviarni dkk. (2019) yang menunjukkan tidak adanya pengaruh *LEVERAGE* yang diprosikan dengan DER (*Debt to Equity Ratio*) terhadap nilai perusahaan (*Tobin's Q*) perusahaan Sektor *Real Estate*, Properti, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016.

Oktaviarni dkk. (2019) menemukan bahwa likuiditas memberikan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan (*Tobin's Q*) perusahaan Sektor *Real Estate*, Properti, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016. Sunardi dan Febrianti (2020) juga menemukan bahwa likuiditas memberikan pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan sub sektor telekomunikasi di BEI periode 2014-2018. Sementara Kalsum (2017) menemukan

Hak Cipta :

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

bahwa likuiditas memberikan pengaruh positif yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI periode 2010-2013. Penelitian yang dilakukan oleh Annisa dan Chabachib (2017) menemukan bahwa CR memberikan pengaruh negatif yang tidak signifikan terhadap PBV perusahaan manufaktur di BEI periode 2011-2014. Berbeda halnya dengan penelitian Kurnia dan Andayani (2015) yang menunjukkan bahwa likuiditas tidak memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan *Non-Bank* indeks LQ45 2011-2013.

Atas hasil yang tidak konsisten tersebut maka dilakukan kembali penelitian yang menggunakan variabel independen kebijakan utang dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) sebagai proksi dan likuiditas dengan *Current Ratio* (CR) sebagai proksi serta variabel dependen nilai perusahaan dengan *Price to Book Value* (PBV) sebagai proksi. Berbeda dari penelitian sebelumnya, pada penelitian ini perusahaan sektor infrastruktur dalam indeks sektoral BEI indeks IDX-IC periode 2015-2019 dipilih sebagai objek penelitian.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan permasalahan dari hasil beberapa penelitian diatas, pertanyaan penelitian yang dapat diajukan adalah sebagai berikut:

1. Apakah kebijakan utang berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah kebijakan hutang dan likuiditas secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

1.4 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan permasalahan yang dibahas dalam penelitian ini, maka dapat dijabarkan bahwa tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menguji dan menganalisis apakah kebijakan utang berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk menguji dan menganalisis apakah likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk menguji dan menganalisis apakah kebijakan hutang dan likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

1.5 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan kedepannya dapat bermanfaat baik secara teoritis maupun praktis.

Manfaat Teoritis

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi landasan dalam mengetahui faktor-faktor apa saja yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Selain itu juga dapat menjadi sebuah nilai tambah sumber pengetahuan ilmiah di masa yang akan datang.

Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan oleh pihak-pihak terkait yang ingin mengetahui faktor apa saja yang mempengaruhi nilai perusahaan.

1. Bagi peneliti

Dapat memperoleh pengetahuan mengenai pengaruh kebijakan utang dan likuiditas terhadap nilai perusahaan, terutama perusahaan sektor infrastruktur.

2. Bagi akademisi

Dapat menjadi sumber pustaka baru untuk dijadikan sebagai referensi dalam tambahan pengetahuan.

3. Bagi calon investor

Dapat dijadikan sumber informasi mengenai prospek perusahaan, serta menjadi sumber pertimbangan tertentu dalam memilih pilihan investasi berdasarkan variabel-variabel yang diambil.

4. Bagi perusahaan

Dapat dijadikan acuan untuk memperbaiki atau meningkatkan kinerja perusahaan berdasarkan variabel-variabel yang diuji dalam penelitian ini, yaitu kebijakan utang dan likuiditas.

5. Bagi penelitian selanjutnya

Penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi dan sumber pustaka untuk penelitian selanjutnya terutama mengenai pengaruh kebijakan utang dan nilai perusahaan terhadap nilai perusahaan.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Adapun sistematika dalam penyusunan penelitian ini adalah sebagai berikut :



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

BAB I PENDAHULUAN

Merupakan pendahuluan yang menjelaskan latar belakang dari adanya penelitian ini, masalah yang muncul dalam penelitian, serta tujuan dan manfaat dari penelitian ini.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Merupakan landasan teori yang mendasari penelitian sebelumnya, yang menjelaskan tentang hubungan antara variabel penelitian serta hipotesis penelitian dan kerangka pemikiran.

BAB III METODE PENELITIAN

Merupakan deskripsi dari setiap variabel, penentuan sampel, metode pengumpulan data dan mekanisme alat analisis yang menjelaskan metode analisis data dalam penelitian.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Menjelaskan mengenai objek hasil penelitian, analisis data dan pembahasannya.

BAB V PENUTUP

Memberikan kesimpulan dari hasil penelitian dan saran-saran.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

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



BAB V PENUTUP

5.1 Simpulan

Berdasarkan uji pengaruh yang telah dilakukan dengan metode analisis regresi panel terhadap perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI berdasarkan indeks IDX-IC periode 2015-2019 pada bab 4 mengenai apakah kebijakan utang yang diproksikan oleh DER (*Debt to Equity Ratio*) dan likuiditas yang di diproksikan oleh CR (*Current Ratio*) berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diproksikan oleh PBV (*Price to Book Value*), maka diperoleh kesimpulan untuk masing-masing hipotesis sebagai berikut.

1. Kebijakan utang (diproksikan oleh DER) tidak memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan (diproksikan oleh PBV) di sektor infrastruktur yang tercatat di BEI berdasarkan indeks IDX-IC periode 2015-2019. Hasil ini tidak sesuai dengan teori *capital structure*, *trade of theory*, maupun *signalling theory* yang menyebutkan bahwa kebijakan utang yang ditetapkan oleh perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan, baik meningkatkan ataupun menurunkan.
2. Likuiditas (diproksikan oleh CR) memberikan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan (diproksikan oleh PBV) di sektor infrastruktur yang tercatat di BEI berdasarkan indeks IDX-IC periode 2015-2019. Hasil ini sesuai dengan teori bahwa kemampuan perusahaan dalam mengelola aset lancarnya dapat mencerminkan kinerja perusahaan yang baik, hal tersebut dapat menarik minat investor sehingga nilai perusahaan dapat meningkat.
3. Kebijakan utang (DER) dan likuiditas (CR) memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan secara simultan. Hal tersebut menunjukkan bahwa secara bersamaan kebijakan utang dan likuiditas dapat memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan.
4. Rekomendasi saham untuk dibeli yaitu ADHI, CENT, CMNP, DGIK, GOLD, NRCA, PTPP, dan SSIA, rekomendasi saham untuk dijual ACST,

Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

BALI, EXCL, FREN, ISAT JSMR, TBIG, TLKM, dan TOWR, dan rekomendasi saham untuk dijual atau *hold* BUKK, IBST, JKON, META, SUPR, TOTL, WIKA dan WSKT.

5.2 Saran

Dalam penelitian selanjutnya dapat digunakan sektor atau periode lain yang belum dijadikan sebagai objek penelitian atau dapat pula digunakan populasi yang lebih luas sehingga memberikan gambaran secara umum mengenai nilai perusahaan. Periode yang lebih lama pun juga dapat digunakan untuk menyempurnakan penelitian yang sudah ada sehingga dapat memberikan gambaran perusahaan secara menyeluruh. Selain itu dapat pula digunakan proksi lain yang dapat menggambarkan kondisi kebijakan utang perusahaan seperti *Long-term debt to equity* atau *debt to aset ratio*, proksi likuiditas dapat menggunakan rasio kas ataupun *quick or acid ratio*, begitu pula dengan proksi nilai perusahaan dapat menggunakan *price earning ratio* atau *tobin's Q* agar penelitian kedepannya dapat lebih beragam. Penggunaan variabel lain diluar model ini yang mungkin dapat memberikan penjelasan lain mengenai faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi nilai perusahaan, baik aspek mikro maupun makro keuangan.

Bagi pihak emiten serta investor terutama sektor infrastruktur, diharapkan penelitian ini dapat memberikan informasi kepada perusahaan dan menjadi sarana informasi bagi investor sebelum menanamkan modalnya terhadap suatu perusahaan. Mengingat nilai perusahaan merupakan cerminan bagaimana perusahaan mampu memberikan kesejahteraan secara maksimal kepada *stockholdernya* Rasio likuiditas harus dijadikan sebagai salah satu aspek penting yang menjadi perhatian dalam rangka meningkatkan nilai perusahaan. Perusahaan selanjutnya dapat meningkatkan kinerjanya agar mampu meningkatkan rasio likuiditasnya terutama *current ratio*, mengingat rasio tersebut merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dan menjadi salah satu aspek yang diperhatikan oleh investor sebelum memutuskan untuk menginvestasikan dananya, dikarenakan. Tingkat likuiditas perusahaan dapat menggambarkan bagaimana perusahaan mampu mengelola

kasnya, memenuhi kewajiban jangka pendeknya, dan bagaimana kondisi kas perusahaan sehingga dapat tersisa untuk dibagikan kembali kepada investor dalam bentuk dividen. Sehingga penting bagi perusahaan untuk meningkatkan rasio likuiditasnya karena dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Dalam meningkatkan rasio likuiditasnya perusahaan dapat mengurangi utang jangka pendeknya atau meningkatkan jumlah aset lancar yang dimilikinya.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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





DAFTAR PUSTAKA

- Agus Tri Basuki dan Nano Prawoto. (2016). Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis : Dilengkapi Aplikasi SPSS & EViews. PT Rajagrafindo Persada. Depok
- Akhir, Dani Jumadil. (2019, 19 Oktober) Daftar Infrastruktur yang Dibangun Jokowi Selama 5 Tahun. Retrieved April 26, 2021, from <https://economy.okezone.com/read/2019/10/18/320/2118803/daftar-infrastruktur-yang-dibangun-jokowi-selama-5-tahun>
- Annisa, R., & Chabachib, M. (2017). Analisis Pengaruh Current Ratio (Cr), Debt to Equity Ratio (Der), Return on Asets (Roa) Terhadap Price to Book Value (Pbv), Dengan Dividend Payout Ratio Sebagai Variabel Intervening. *Diponegoro Journal of Management*, 6(1), 188-202.
- Annur, Cindy Mutia. (2021, 16 Agustus). Terbesar dalam Enam Tahun, Anggaran Infrastruktur Capai Rp 417,4 Triliun pada 2021. Retrieved Agustus 17, 2021, from <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2021/08/16/terbesar-dalam-enam-tahun-anggaran-infrastruktur-capai-rp-4174-triliun-pada-2021>
- Anonim. (2019, 16 Agustus) Terbesar di Era Jokowi, Anggaran Infrastruktur Rp 419,2 Triliun di RAPBN 2020. Retrieved Februari 26, 2021, from <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2019/08/19/terbesar-di-era-jokowi-anggaran-infrastruktur-rp-4192-triliun-di-rapbn-2020#>
- Anonim. (2020). Statistik Pasar Modal. Retrieved 6 Juli, 2021, from, <https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/data-dan-statistik/statistik-pasar-modal/Documents/5.%20STATISTIK%20DESEMBER%20MGG%20KE-5%202020.pdf>
- Anonim. (2021). Daftar Saham. Retrieved 4 Maret, 2021, from, <https://www.idx.co.id/data-pasar/data-saham/daftar-saham/>
- Anonim. (2021). Financials. Retrieved 4 Maret, 2021, from, <https://stockbit.com/#/stream>
- Anonim. (2021). Laporan Keuangan dan Tahunan. Retrieved 10 Juli, 2021, from <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>
- Anonim. (2021). Ringkasan Performa Perusahaan Tercatat. Retrieved 10 Juli, 2021, from, <https://www.idx.co.id/data-pasar/laporan-statistik/ringkasan-performa-perusahaan-tercatat/>

Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

- Anonim. (2021, 23 Februari) BEI Menargetkan Jumlah Investor Pasar Modal Meningkat 25% pada 2021. Retrieved Februari 26, 2021, from <https://investasi.kontan.co.id/news/bei-menargetkan-jumlah-investor-pasar-modal-meningkat-25-pada-2021>
- Arifianto, M., & Chabachib, M. (2016). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan (Studi kasus pada perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ-45 periode 2011-2014). *Diponegoro Journal of Management*, 415-426.
- Arindita, Galuh dan R. Djoko Sampurno. (2015). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Size terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada perusahaan Wholesale dan Retail yang terdaftar di BEI tahun 2008-2012). *Diponegoro Journal of Management*. Volume 4 No. 2. Hal. 1–11.
- Febriana, E., & Djawahir, A. H. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Saham Manajerial dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Pada 2011-2013). *Ekonomi Bisnis*, 21(2), 163-178.
- Ferina, I. S., & Tjandrakirana DP, R. (2015). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntanika*, 2(1), 52-66.
- Grace, G. (2018). Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi oleh Risiko Bisnis pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2016/Grace/25140085/Pembimbing: Dr. M. Budi Widiyo Iryanto.
- Handono Mardiyanto (2008). *Intisari Manajemen Keuangan*. Jakarta : Grasindo
- Hapsari, T. (2011). Pengaruh infrastruktur terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia.
- Harmono. (2014). *Manajemen Keuangan: Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, Dan Riset Bisnis*. Jakarta : Bumi Aksara
- Horne, James C. Van dan John M Wachowicz Jr. 2012. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan* (Edisi 13). Jakarta : Salemba Empat.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 7. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

- Indraini, A. (2021, 18 Februari) Ini Alasan Pemerintah Tetap Genjot Infrastruktur saat Pandemi. Retrieved Februari 26, 2021, from <https://finance.detik.com/berita-ekonomi-bisnis/d-5379312/ini-alasan-pemerintah-tetap-genjot-infrastruktur-saat-pandemi>
- Irawati, Erni. (2016). Faktor Determinan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Skripsi. Yogyakarta: FE UNY.
- Irwan, N. M., & Pertiwi, I. F. P. (2018). *Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas Dan Kebijakan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2014-2016)* (Doctoral dissertation, IAIN ska).
- Kalsum, U. (2018). PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA BEI. *Jurnal Akuntansi Bisnis dan Publik*, 8(1), 130-137.
- Kasmir. (2019). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta. PT. Raja Grafindo Persada.
- KEMENKEU. (2020, 29 September) APBN 2021: Percepatan Pemulihan Ekonomi dan Penguatan Reformasi. Retrieved Februari 26, 2021, from https://www.kemenkeu.go.id/media/16241/sp-73_apbn-2021-percepatan-pemulihan-ekonomi-dan-penguatan-reformasi.pdf
- Kohler, U., & Kreuter, F. (2016). Data analysis using Stata. Stata press.
- Kurnia, E., & Andayani, A. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Utang dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 4(4).
- Martono, dan Agus Harjito. (2014). Manajemen Keuangan. Yogyakarta. Ekonisia.
- Mayogi, D. G. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 5(1).
- Munawir. 2012. Analisis Laporan Keuangan, Penerbit Liberty, Yogyakarta.
- Nafisa, A., & Dzajuli, A. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Instusional, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Free Cash Flow dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Ekonomi Bisnis*, 21(2), 122-135.



Hak Cipta :

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

- Oktaviarni, F., Murni, Y., & Suprayitno, B. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *LEVERAGE*, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1-16.
- Pratiwi, N. P. D., & Mertha, M. (2017). Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 20(2), 1446-1475.
- Putra, A. N. D. A., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh kebijakan dividen, likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, 5(7).
- Rahayu, M., & Sari, B. (2018). Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. *IKRA-ITH HUMANIORA: Jurnal Sosial Dan Humaniora*, 2(1), 69-76.
- Rinnaya, I. Y., Andini, R., & Oemar, A. (2016). pengaruh profitabilitas, rasio aktivitas, keputusan pendanaan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2014). *Journal Of Accounting*, 2(2).
- Samosir, Hendrik ES. "Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII)." *Journal Of Business Studies* 2.1 (2017): 75-83.
- Subramanyam, K R dan Wild, J John. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Salemba Empat : Jakarta.
- Sucipto, E., & Sudiyatno, B. (2018). Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Listed di Bursa Efek Indonesia. *Dinamika Akuntansi Keuangan dan Perbankan*, 7(2).
- Sudana, I Made. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan. Edisi Kedua*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono, P. D. (2014). Populasi dan sampel. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*, 291, 292.
- Sugiyono, P. D. (2017). Metode Penelitian Bisnis: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Kombinasi, dan R&D. *Penerbit CV. Alfabeta: Bandung*.
- Sunardi, N., & Febrianti, F. (2020). Likuiditas dan Kebijakan Hutang Pengaruhnya terhadap Kinerja Perusahaan dan Dampaknya Terhadap Nilai

Perusahaan pada Industri Sektor Telekomunikasi di Indonesia. *JIMF (Jurnal Ilmiah Manajemen Forkamma)*, 3(3).

Weston, J. Fred dan Copeland, E. Thomas. (2010). *Manajemen Keuangan Jilid 2*, Penerbit Bina Aksara, Jakarta.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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





© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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





Lampiran 1. Data Rata-Rata Rasio PBV, DER dan CR Perusahaan Sektor Infrastruktur Indeks IDX-IC 2015-2019

Tahun	Rata-Rata PBV	Rata-Rata DER	Rata-Rata CR
2015	2.97	1.80	1.49
2016	2.57	1.75	1.39
2017	2.17	1.68	1.24
2018	1.85	1.98	1.09
2019	1.79	3.06	1.13

Sumber: data diolah

Lampiran 2. Data Rasio Keuangan PBV, DER dan CR Perusahaan Pada Penelitian

Perusahaan	Kode Emiten	Tahun	PBV	DER	CR
Acset Indonusa Tbk.	ACST	2015	2.27	1.90	1.33
		2016	1.55	0.92	1.80
		2017	1.20	2.69	1.27
		2018	0.72	5.26	1.10
		2019	1.16	35.50	0.95
Adhi Karya (Persero) Tbk.	ADHI	2015	1.48	0.60	1.56
		2016	1.43	0.80	1.29
		2017	1.14	1.40	1.41
		2018	0.92	1.40	1.34
		2019	0.64	1.50	1.24
Bali Towerindo Sentra Tbk.	BALI	2015	6.35	1.41	0.32
		2016	6.03	1.43	0.42
		2017	6.45	1.13	0.58
		2018	4.13	1.03	0.58
		2019	2.27	1.18	0.33
Bukaka Teknik Utama Tbk.	BUKK	2015	1.54	0.65	1.48
		2016	1.66	0.83	1.46
		2017	2.97	1.25	1.07
		2018	2.58	1.24	0.95
		2019	1.47	0.94	1.18
Cardig Aero Services Tbk.	CASS	2015	4.22	1.29	2.23
		2016	2.56	1.21	2.19
		2017	2.40	1.39	1.20
		2018	1.65	1.50	1.10
		2019	1.70	1.70	0.80

Hak Cipta :

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
- Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

Centratama Telekomunikasi Indonesia Tbk.	CENT	2015	1.21	0.20	4.67
		2016	1.17	0.27	1.44
		2017	0.82	0.51	1.04
		2018	0.89	0.71	1.21
		2019	0.75	0.90	1.02
Citra Marga Nusaphala Persada Tbk.	CMNP	2015	1.61	0.48	2.88
		2016	1.06	0.69	2.88
		2017	1.00	0.92	2.71
		2018	0.76	0.93	2.66
		2019	0.98	0.95	1.55
Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk	DGIK	2015	0.43	0.93	1.56
		2016	0.28	1.05	1.20
		2017	0.41	1.32	1.09
		2018	0.39	1.60	1.17
		2019	0.42	0.99	1.43
XL Axiata Tbk.	EXCL	2015	2.21	1.90	0.64
		2016	1.18	0.70	0.47
		2017	1.46	0.70	0.47
		2018	0.99	0.70	0.45
		2019	1.78	0.70	0.34
Smartfren Telecom Tbk.	FREN	2015	0.77	2.02	0.52
		2016	0.99	2.89	0.45
		2017	0.56	1.61	0.40
		2018	1.97	1.03	0.33
		2019	2.34	1.17	0.29
Visi Telekomunikasi Infrastruktur Tbk.	GOLD	2015	1.12	0.22	0.21
		2016	2.02	0.79	0.71
		2017	2.09	0.92	0.03
		2018	2.15	1.54	0.27
		2019	0.90	0.11	3.64
Inti Bangun Sejahtera Tbk.	IBST	2015	0.86	0.40	2.23
		2016	0.78	0.57	2.54
		2017	3.03	0.47	1.42
		2018	2.40	0.48	1.20
		2019	1.59	0.53	1.47
Indosat Tbk.	ISAT	2015	2.25	3.18	0.49
		2016	2.48	2.59	0.42
		2017	1.76	2.42	0.59
		2018	0.70	3.38	0.40
		2019	1.45	3.58	0.60
Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk.	JKON	2015	7.05	0.96	1.65
		2016	5.04	0.82	1.69
		2017	4.00	0.75	1.70



Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

Jasa Marga (Persero) Tbk.	JSMR	2018	2.47	0.86	1.30		
		2019	3.25	0.83	1.36		
		2015	2.87	1.97	0.48		
		2016	2.26	2.27	0.70		
		2017	2.53	3.31	0.76		
		2018	1.65	3.08	0.37		
		2019	2.07	3.30	0.28		
		2015	0.39	0.62	0.39		
		2016	0.28	0.77	0.24		
		2017	0.12	1.15	0.19		
First Media Tbk.	KBLV	2018	0.44	4.54	0.06		
		2019	0.22	6.59	0.08		
		2015	0.43	0.50	2.53		
		2016	0.71	0.72	3.11		
		2017	1.30	0.73	2.73		
Nusantara Infrastructure Tbk.	META	2018	1.49	0.35	2.67		
		2019	1.50	0.43	1.69		
		2015	1.44	0.84	1.80		
		2016	0.75	0.87	1.90		
		2017	0.80	0.95	1.90		
Nusa Raya Cipta Tbk.	NRCA	2018	0.81	0.90	2.10		
		2019	0.77	1.00	1.90		
		2015	3.67	2.74	1.47		
		2016	4.12	1.89	1.55		
		2017	1.15	1.93	1.45		
PP (Persero) Tbk.	PTPP	2018	0.73	2.22	1.42		
		2019	0.76	2.49	1.37		
		2015	1.01	0.94	1.56		
		2016	0.60	1.32	1.78		
		2017	0.53	1.09	1.93		
Surya Semesta Internusa Tbk.	SSIA	2018	0.55	0.77	1.70		
		2019	0.79	0.91	2.37		
		2015	1.98	1.85	2.18		
		2016	1.76	1.70	2.35		
		2017	1.73	1.90	2.48		
Solusi Tunas Pratama Tbk.	SUPR	2018	2.01	2.60	1.30		
		2019	1.25	2.40	1.10		
		2015	17.71	13.33	1.36		
		2016	14.05	14.10	0.68		
		2017	9.14	7.30	0.99		
Tower Bersama Infrastructure Tbk.	TBIG	2018	7.85	7.50	0.32		
		2019	7.85	5.10	0.53		
		2015	3.35	0.78	1.35		
		Telkom Indonesia (Persero) Tbk		TLKM			



Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

Politeknik Negeri Jakarta	Total Bangun Persada Tbk.	TOTL	2016	4.23	0.70	1.20
			2017	3.99	0.77	1.05
			2018	3.50	0.76	0.94
			2019	3.95	0.89	0.72
	Sarana Menara Nusantara Tbk.	TOWR	2015	2.42	2.29	1.26
			2016	2.94	2.13	1.28
			2017	2.32	2.21	1.26
			2018	1.86	2.07	1.37
			2019	1.40	1.75	1.42
	Wijaya Karya (Persero) Tbk.	WIKA	2015	6.31	1.79	1.79
			2016	3.67	1.20	1.09
			2017	3.42	1.00	1.37
			2018	4.45	1.30	0.50
			2019	4.94	1.70	0.50
	Waskita Karya (Persero) Tbk.	WSKT	2015	2.99	2.60	1.19
			2016	3.71	1.46	1.59
2017			0.95	2.12	1.34	
2018			0.96	2.44	1.54	
2019			1.13	2.23	1.39	
		2015	2.34	2.12	1.16	
		2016	2.14	2.66	1.17	
		2017	1.32	3.30	1.00	
		2018	0.84	3.31	1.18	
		2019	1.11	3.21	1.09	

Sumber: www.idx.co.id

Lampiran 3. Data Statistik Mean, Stdev, Minimum, Maximum Emiten

Emiten	Rasio	Rata-rata	Std Deviasi	Minimum	Maximum
ACST	PBV	1.38	0.58	0.72	2.27
	DER	9.25	14.76	0.92	35.50
	CR	1.29	0.32	0.95	1.80
ADHI	PBV	1.12	0.35	0.64	1.48
	DER	1.14	0.41	0.60	1.50
	CR	1.37	0.12	1.24	1.56
BALI	PBV	5.05	1.82	2.27	6.45
	DER	1.24	0.18	1.03	1.43
	CR	0.45	0.13	0.32	0.58
BUKK	PBV	2.04	0.68	1.47	2.97
	DER	0.98	0.26	0.65	1.25
	CR	1.23	0.23	0.95	1.48
CASS	PBV	2.51	1.04	1.65	4.22
	DER	1.42	0.19	1.21	1.70
	CR	1.50	0.66	0.80	2.23
CENT	PBV	0.97	0.21	0.75	1.21
	DER	0.52	0.29	0.20	0.90
	CR	1.88	1.57	1.02	4.67



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

CMNP	PBV	1.08	0.32	0.76	1.61
	DER	0.79	0.21	0.48	0.95
	CR	2.54	0.56	1.55	2.88
DGIK	PBV	0.39	0.06	0.28	0.43
	DER	1.18	0.28	0.93	1.60
	CR	1.29	0.20	1.09	1.56
EXCL	PBV	1.52	0.49	0.99	2.21
	DER	0.94	0.54	0.70	1.90
	CR	0.47	0.11	0.34	0.64
FREN	PBV	1.33	0.78	0.56	2.34
	DER	1.74	0.75	1.03	2.89
	CR	0.40	0.09	0.29	0.52
GOLD	PBV	1.66	0.60	0.90	2.15
	DER	0.72	0.58	0.11	1.54
	CR	0.97	1.51	0.03	3.64
IBST	PBV	1.73	0.98	0.78	3.03
	DER	0.49	0.06	0.40	0.57
	CR	1.77	0.58	1.20	2.54
ISAT	PBV	1.73	0.70	0.70	2.48
	DER	3.03	0.50	2.42	3.58
	CR	0.50	0.09	0.40	0.60
JKON	PBV	4.36	1.78	2.47	7.05
	DER	0.84	0.08	0.75	0.96
	CR	1.54	0.19	1.30	1.70
JSMR	PBV	2.28	0.46	1.65	2.87
	DER	2.79	0.62	1.97	3.31
	CR	0.52	0.21	0.28	0.76
KBLV	PBV	0.29	0.13	0.12	0.44
	DER	2.73	2.69	0.62	6.59
	CR	0.19	0.13	0.06	0.39
META	PBV	1.09	0.49	0.43	1.50
	DER	0.55	0.17	0.35	0.73
	CR	2.55	0.53	1.69	3.11
NRCA	PBV	0.91	0.30	0.75	1.44
	DER	0.91	0.06	0.84	1.00
	CR	1.92	0.11	1.80	2.10
PTPP	PBV	2.09	1.67	0.73	4.12
	DER	2.25	0.36	1.89	2.74
	CR	1.45	0.07	1.37	1.55
SSIA	PBV	0.70	0.20	0.53	1.01
	DER	1.01	0.21	0.77	1.32
	CR	1.87	0.31	1.56	2.37
SUPR	PBV	1.75	0.30	1.25	2.01
	DER	2.09	0.39	1.70	2.60
	CR	1.88	0.64	1.10	2.48
TBIG	PBV	11.32	4.39	7.85	17.71
	DER	9.47	4.00	5.10	14.10
	CR	0.78	0.41	0.32	1.36
TLKM	PBV	3.80	0.37	3.35	4.23
	DER	0.78	0.07	0.70	0.89
	CR	1.05	0.24	0.72	1.35
TOTL	PBV	2.19	0.58	1.40	2.94
	DER	2.09	0.21	1.75	2.29
	CR	1.32	0.07	1.26	1.42
TOWR	PBV	4.56	1.15	3.42	6.31



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, pennisan karya ilmiah, pennisan laporan, pennisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

	DER	1.40	0.34	1.00	1.79
	CR	1.05	0.56	0.50	1.79
WIK	PBV	1.95	1.31	0.95	3.71
	DER	2.17	0.44	1.46	2.60
	CR	1.41	0.16	1.19	1.59
WSKT	PBV	1.55	0.66	0.84	2.34
	DER	2.92	0.52	2.12	3.31
	CR	1.12	0.08	1.00	1.18

Sumber: data diolah

Lampiran 4. Model CEM

Dependent Variable: PBV
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/26/21 Time: 22:05
 Sample: 2015 2019
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 27
 Total panel (balanced) observations: 135

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DER	0.215049	0.056982	3.773961	0.0002
CR	-0.314128	0.256680	-1.223813	0.2232
C	222.8652	41.45625	5.375912	0.0000
R-squared	0.120196	Mean dependent var		227.1259
Adjusted R-squared	0.106866	S.D. dependent var		239.5532
S.E. of regression	226.3917	Akaike info criterion		13.70438
Sum squared resid	6765421.	Schwarz criterion		13.76894
Log likelihood	-922.0458	Hannan-Quinn criter.		13.73062
F-statistic	9.016710	Durbin-Watson stat		0.264177
Prob(F-statistic)	0.000214			

Sumber: Data diolah Eviews 9, 2021

Lampiran 5. Model FEM

Dependent Variable: PBV
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/26/21 Time: 22:08
 Sample: 2015 2019
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 27
 Total panel (balanced) observations: 135

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DER	0.057703	0.037851	1.524466	0.1304
CR	0.241013	0.215167	1.120117	0.2652
C	184.6709	30.80335	5.995155	0.0000

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)



Hak Cipta :

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

R-squared	0.808515	Mean dependent var	227.1259
Adjusted R-squared	0.757934	S.D. dependent var	239.5532
S.E. of regression	117.8606	Akaike info criterion	12.56468
Sum squared resid	1472460.	Schwarz criterion	13.18877
Log likelihood	-819.1157	Hannan-Quinn criter.	12.81829
F-statistic	15.98459	Durbin-Watson stat	0.950489
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: Data diolah *Eviews 9, 2021*

Lampiran 6. Model REM

Dependent Variable: PBV
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 07/26/21 Time: 22:09
 Sample: 2015 2019
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 27
 Total panel (balanced) observations: 135
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DER	0.076768	0.036995	2.075084	0.0399
CR	0.132180	0.203343	0.650033	0.5168
C	194.5777	46.47179	4.187007	0.0001

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	186.7179	0.7151
Idiosyncratic random	117.8606	0.2849

Weighted Statistics

R-squared	0.031643	Mean dependent var	61.70429
Adjusted R-squared	0.016971	S.D. dependent var	121.3638
S.E. of regression	120.3296	Sum squared resid	1911256.
F-statistic	2.156693	Durbin-Watson stat	0.727002
Prob(F-statistic)	0.119767		

Unweighted Statistics

R-squared	0.048093	Mean dependent var	227.1259
Sum squared resid	7319871.	Durbin-Watson stat	0.189824

Sumber: Data diolah *Eviews 9, 2021*