

SKRIPSI TERAPAN



“PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL DAN PERPUTARAN MODAL KERJA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”

**(Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks
IDX 30 Periode 2019-2021)**

Disusun Oleh :

ALYA FRIDA AFRIYANTI / 1804441019

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2022**

SKRIPSI TERAPAN



“PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL DAN PERPUTARAN MODAL KERJA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”

**(Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks
IDX 30 Periode 2019-2021)**

Diajukan sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Terapan pada
Program Studi Sarjana Terapan Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi
Politeknik Negeri Jakarta

Disusun Oleh :

ALYA FRIDA AFRIYANTI / 1804441019

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2022**



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

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Proposal 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 : Alya Frida Afriyanti

NIM : 1804441019

Tanda tangan :



Tanggal : 18 Agustus 2022



LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi Terapan ini diajukan oleh :

Nama Penyusun : Alya Frida Afriyanti
Nomor Induk Mahasiswa : 1804441019
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal dan Perputaran Modal Kerja terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan yang terdaftar dalam Index IDX30 Periode 2019-2021)

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 : Zulmaita, S.E., M.M.

()

Anggota Penguji : Indianik Aminah, S.E., M.M.

()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok
Tanggal : 18 Agustus 2022

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 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Alya Frida Afriyanti
Nomor Induk Mahasiswa : 1804441019
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal dan Perputaran Modal Kerja terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan yang terdaftar dalam Index IDX30 Periode 2019-2021)

Disetujui oleh:

Pembimbing

(Indianik Aminah, S.E., M.M)
NIP. 196312051994032001

Ketua Program Studi
Manajemen Keuangan

(Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak)
NIP. 198607272019032006



KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan Proposal Skripsi Terapan yang berjudul “Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal dan Perputaran Modal Kerja terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan yang terdaftar dalam Index IDX30 Periode 2019-2021)” ini dengan tepat waktu. Skripsi Terapan ini disusun sebagai salah satu syarat kelulusan Program Sarjana Terapan Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta. Selain itu, Skripsi Terapan ini bertujuan untuk mengaplikasikan ilmu dan teori-teori akuntansi dan manajemen keuangan yang diajarkan pada perkuliahan dan membandingkannya dengan kondisi nyata yang terjadi.

Saya mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang sudah memberikan bantuan serta dukungan dalam penulisan Skripsi Terapan ini sehingga laporan ini dapat diselesaikan. Oleh karena itu, saya mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Dr. sc. H. Zainal Nur Arifin, Dipl-Ing. HTL., MT., selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan.
4. Ibu Indianik Aminah, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing dan dosen pada mata kuliah Akuntansi yang selalu memberi arahan serta ilmunya kepada penulis dalam proses pembelajaran serta dalam penyusunan Skripsi Sarjana Terapan.
5. Seluruh dosen yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat selama penulis menjalani perkuliahan di Politeknik Negeri Jakarta.
6. Staff Administrasi Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
7. Kedua orang tua saya tercinta yang selalu memberikan doa, semangat, nasihat, dukungan dan bantuan secara moril ataupun materil sehingga penulis dapat menyelesaikan perkuliahan ini dengan lancar.

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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

8. Rekan-rekan seperjuangan, kelas MK8B yang telah menjadi wadah penulis dalam bertukar fikiran serta memberikan dukungan dan inspirasi kepada penulis.

9. Semua pihak yang telah berjasa yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, namun tidak mengurangi rasa hormat dan terima kasih penulis.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan Skripsi Terapan ini masih terdapat kekurangan. Maka dari itu, saya mengharapkan adanya kritik dan saran yang membangun guna membuat penulisan Skripsi Terapan ini menjadi lebih baik lagi. Semoga Skripsi Terapan ini dapat menjadi manfaat bagi semua pihak.

Depok, 18 Agustus 2022

Penulis

(Alya Frida Afriyanti)

NIM. 1804441019

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Alya Frida Afriyanti
NIM : 1804441019
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

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 Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal dan Perputaran Modal Kerja terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan yang terdaftar dalam Index IDX30 Periode 2019-2021)”

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, 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 : 18 Agustus 2022

Yang menyatakan

(Alya Frida Afriyanti)

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



Alya Frida Afriyanti
Manajemen Keuangan

Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal dan Perputaran Modal Kerja terhadap Nilai Perusahaan
(Studi Kasus pada Perusahaan yang terdaftar dalam Indeks IDX30 Periode 2019-2021)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan perusahaan, struktur modal dan perputaran modal kerja terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks IDX 30 periode 2019-2021. Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah 16 perusahaan dalam indeks IDX30 yang diseleksi menggunakan metode *purposive sampling*. Metode yang digunakan adalah analisis data panel dengan menggunakan *software* statistik Eviews 9. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan struktur modal dan perputaran modal kerja memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan ketiga variabel tersebut berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

Kata Kunci : Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, Nilai Perusahaan

ABSTRACT

This study aims to analyze effect of company growth, capital structure and working capital turnover on the value of firm in companies listed on the IDX30 index during the period 2019 to 2021. The research sampel is 16 companies in the IDX30 index using purposive sampling method. The research method used is data panel regression analysis with Eviews 9 statistics software. The results showed that the company growth has no significant effect on the value of firm. Meanwhile, the capital structure and working capital turnover has significant effect on the value of firm. Simultaneously, the three variables have significant effect on the value of firm.

Keywords : Company Growth, Capital Structure, Working Capital Turnover, Value of 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	i
LEMBAR PENGESAHAN.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR TABEL.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Pertanyaan Penelitian	5
1.4. Tujuan Penelitian.....	5
1.5. Manfaat Penelitian.....	6
1.6. Sistematika Penulisan Skripsi	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1. Landasan Teori	8
2.1.1. Nilai Perusahaan.....	8
2.1.1. Pertumbuhan Perusahaan	9
2.1.2. Struktur Modal	10
2.1.3. Perputaran Modal Kerja	12
2.2. Penelitian Terdahulu	14
2.3. Kerangka Pemikiran	21
2.4. Hipotesis Penelitian.....	22
2.4.1. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	22
2.4.2. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	22
2.4.3. Pengaruh Perputaran Modal Kerja terhadap Nilai Perusahaan	23
2.4.4. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal dan Perputaran Modal Kerja secara Simultan terhadap Nilai Perusahaan.....	23
BAB III METODE PENELITIAN	25
3.1. Jenis Penelitian	25



- 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

3.2. Objek Penelitian	25
3.3. Metode Pengambilan Sampel	25
3.4. Jenis dan Sumber Data Penelitian	26
3.5. Metode Pengumpulan Data Penelitian	26
3.6. Metode Analisis Data	26
3.6.1. Statistik Deskriptif.....	27
3.6.2. Metode Estimasi Regresi Data Panel	27
3.6.3. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	28
3.6.4. Uji Asumsi Klasik	30
3.6.5. Uji Hipotesis.....	32
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	34
4.1. Hasil Penelitian	34
4.1.1. Hasil Seleksi Sampel.....	34
4.1.2. Analisis Statistik Deskriptif	35
4.1.3. Hasil Uji Pemilihan Model.....	38
4.1.4. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	39
4.1.5. Hasil Uji Hipotesis	41
4.2. Pembahasan	45
4.2.1 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	45
4.2.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	46
4.2.3 Pengaruh Perputaran Modal Kerja terhadap Nilai Perusahaan	47
4.2.4 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal dan Perputaran Modal Kerja terhadap Nilai Perusahaan	48
4.3. Implikasi Hasil Penelitian	49
BAB V PENUTUP.....	52
5.1. Kesimpulan.....	52
5.2. Saran.....	52
DAFTAR PUSTAKA	54
LAMPIRAN.....	57



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 GAMBAR

Gambar 2. 1. Kerangka Penelitin 21
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas..... 39





DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1. Ringkasan Penelitian Terdahulu	14
Tabel 4. 1 Kriteria Sampel Penelitian	34
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Penelitian.....	34
Tabel 4. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	35
Tabel 4. 4 Hasil Uji Chow	38
Tabel 4. 5 Hasil Uji Hausman	39
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinieritas	40
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	40
Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi.....	41
Tabel 4. 9 Hasil Fixed Effect Model	42
Tabel 4. 10 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis	44
Tabel 4. 11 Rata rata tobins'Q, Growth, DER dan WCTO Perusahaan yang terdaftar Pada Indeks IDX30 Periode 2019-2021	49

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 kritikan 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

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Pandemi Covid-19 yang mewabah di Indonesia pada tahun 2020 berdampak kepada kinerja pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Saat ini kondisi perekonomian mengalami ketidakpastian dan mengarah pada resesi ekonomi. Hal tersebut tercermin berdasarkan data dari Badan Pusat Statistik yang mencatat laju pertumbuhan ekonomi pada kuartal I (Januari-Maret) 2020 hanya tumbuh 2,97%. Angka ini melambat dari 4,97% pada kuartal IV 2019. Dan pada kuartal II tahun 2020 laju pertumbuhan ekonomi Indonesia minus 5,32%. Perlambatan ekonomi ini tentunya akan berdampak pada semua lini bisnis yang mengakibatkan persaingan dan kompetisi yang ketat antar perusahaan. Dengan kondisi tersebut perusahaan harus dapat bertahan dengan cara mencari modal, menyusun strategi baru serta ide-ide untuk mendapatkan modal kerja agar dapat mempertahankan nilai perusahaan.

Salah satu cara untuk mendapatkan modal guna mempertahankan nilai perusahaan, salah satunya adalah melalui pasar modal. Dengan menjadi perusahaan publik, perusahaan akan mendapatkan permodalan tambahan dari saham yang dijual. Berdasarkan data dari Otoritas Jasa Keuangan, perkembangan pasar modal di Indonesia mengalami peningkatan yang cukup signifikan. Otoritas Jasa Keuangan juga mencatat terjadi peningkatan jumlah investor Pasar Modal secara signifikan di sepanjang tahun 2021. Per 29 Desember 2021, jumlah investor sebanyak 7,48 juta atau meningkat sebesar 92,70 persen dibandingkan akhir tahun 2020 yang tercatat hanya sebesar 3,88 juta. Jumlah ini meningkat hampir tujuh kali lipat dibandingkan akhir tahun 2017. Hal ini menunjukkan bahwa tingginya minat masyarakat untuk menanamkan modalnya pada perusahaan – perusahaan di Indonesia. Oleh karena itu, Investor yang ingin menanamkan modalnya dalam suatu perusahaan akan melihat seberapa tinggi nilai perusahaan tersebut karena investor menganggap nilai perusahaan merupakan keadaan suatu perusahaan. Menurut (Husna & Yuliasuti, 2020) semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin perusahaan tersebut dianggap baik karena nilai perusahaan dapat menggambarkan seberapa besar manfaat yang akan diperoleh investor dari suatu perusahaan.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Nilai perusahaan dipengaruhi oleh beberapa faktor, salah satunya adalah pertumbuhan perusahaan. Perusahaan dengan pertumbuhan aset yang baik menandakan kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya yang dimilikinya untuk menghasilkan profit. Aset yang terus tumbuh tentunya akan direspon positif oleh investor sehingga akan berpengaruh pada peningkatan nilai perusahaan. Pernyataan tersebut sejalan dengan penelitian (Chaidir, 2015) dan (Husna & Rahayu, 2020) yang menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Namun berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh (Dhani dan Utama, 2017) yang menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut dikarenakan besarnya tingkat pertumbuhan dalam suatu perusahaan ternyata tidak cukup untuk mempengaruhi besarnya nilai perusahaan.

Pertumbuhan suatu perusahaan sangat bergantung pada komposisi struktur modal yang ditetapkan. Struktur modal merupakan perbandingan antara total utang terhadap total *shareholder equity* yang dimiliki perusahaan (Kohar, 2017). Total utang disini merupakan total utang jangka pendek dan total utang jangka panjang. Sedangkan *shareholder equity* adalah total modal sendiri (total modal saham disetor dan laba ditahan). Setiap perusahaan akan mengharapkan adanya struktur modal yang optimal, yaitu struktur modal yang dapat memaksimalkan nilai perusahaan. Berdasarkan *Theory trade off* menjelaskan bahwa semakin tinggi perusahaan melakukan pendanaan melalui utang maka semakin besar mengalami risiko keuangan karena harus membayar bunga tetap setiap tahunnya. Pernyataan tersebut didukung dengan penelitian lain yang menyatakan struktur modal yang dimiliki suatu perusahaan memiliki pengaruh yang dinilai secara negatif terhadap nilai suatu perusahaan yaitu penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Irawati, Hermuningsih, & Maulida, 2022), (Dewi & Sudiartha, 2017) dan (Rahmawati, Topowijono, & Sulasmiyati, 2015). Namun teori MM menjelaskan bahwa tingginya penggunaan utang akan meningkatkan nilai perusahaan karena akan menghemat pajak (Weston dan Copeland, 1996) dalam (Setiawati, 2020). Teori tersebut di dukung oleh penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Ukhriyawati & Dewi, 2019) yang menyatakan bahwa struktur modal dinilai memiliki pengaruh positif terhadap nilai suatu 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 kritikan 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

Selain pertumbuhan perusahaan dan struktur modal, perputaran modal kerja juga merupakan salah satu faktor penentu nilai perusahaan. Menurut (Hardiana, Wijaya, & Amah, 2019) modal kerja menjadi hal penting karena modal kerja dapat menjadi penentu berjalannya operasional perusahaan dalam jangka waktu pendek. Kegiatan operasional tersebut berpengaruh terhadap pendapatan yang diperoleh perusahaan. Nilai tambah atau keuntungan yang *sustainable* (berkelanjutan) dapat dicapai perusahaan apabila perusahaan mampu memanfaatkan modal kerjanya secara efektif dan efisien. Keefisienan ini dalam arti perusahaan dapat melunasi utang jangka pendek tepat waktu dan mampu menjalankan kegiatan operasinya dengan maksimal, hal tersebut dapat memberikan pengaruh positif terhadap profitabilitas perusahaan dan berujung pada peningkatan nilai perusahaan. Sehingga perputaran modal kerja yang meningkat akan meningkatkan nilai perusahaan. Hal tersebut sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Noor, 2017) dan (Hama & Santosa, 2018) yang menyatakan bahwa perputaran modal kerja berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun penelitian yang dilakukan (Chandra & Jonnardi, 2020) menunjukkan hasil yang berbeda yaitu perputaran modal kerja berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti semakin tinggi tingkat perputaran modal kerja maka menandakan perusahaan terlalu agresif atau terburu-buru dalam mengelola modal kerjanya, sehingga proses penjualan menjadi tidak maksimal yang akan mempengaruhi kepercayaan investor dalam berinvestasi di perusahaan tersebut.

Untuk mengakomodasi dan memudahkan para investor dalam berinvestasi, Bursa Efek Indonesia (BEI) menyediakan indeks saham yang dapat digunakan oleh seluruh pelaku pasar modal untuk memilih saham tertentu sesuai dengan karakteristik dan kinerjanya. Salah satu indeks yang diluncurkan BEI adalah indeks IDX 30. Indeks IDX30 merupakan indeks yang terdiri dari 30 saham yang konstituennya dipilih dari konstituen Indeks LQ45. Indeks ini mengukur performa harga dari 30 saham-saham yang memiliki likuiditas tinggi dan kapitalisasi pasar besar serta didukung oleh fundamental perusahaan yang baik. Saham IDX30 dinilai lebih stabil karena 30 saham yang terkandung dalam indeks ini merupakan representasi saham-saham unggulan di masing-masing sektor. Namun pada awal pandemi covid-19 tepatnya pada triwulan I tahun 2020 indeks IDX30 mengalami

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



koreksi tajam sebesar -20.27 persen. Kemudian pada triwulan berikutnya hingga akhir tahun 2021 indeks IDX30 berhasil menunjukkan trend kenaikan (www.investing.com, 2020) . Selain itu, sesuai dengan *index performance* bulan Januari 2021 yang diunggah oleh laman resmi Bursa Efek Indonesia menunjukkan bahwa return yang dihasilkan oleh index IDX30 lebih besar dibandingkan dengan index LQ45 sebesar 27,4% yang mengindikasikan saham-saham perusahaan yang dikategorikan memiliki tingkat likuiditas tinggi dan lebih stabil.

Berdasarkan uraian diatas, mengenai pertumbuhan ekonomi indonesia yang menurun sejak tahun 2020 tapi disisi lain jumlah investor pasar modal terus meningkat sampai dengan tahun 2021 menjadikan investor lebih selektif dalam berinvestasi di suatu perusahaan. Sehingga penting untuk mengetahui faktor apa yang dapat mempengaruhi nilai dari suatu perusahaan. Maka disini peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul “Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, dan Perputaran Modal Kerja terhadap Nilai Perusahaan, Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks IDX 30 Periode 2019-2021”.

1.2. Rumusan Masalah

Semakin berkembangnya pasar modal di Indonesia membuat perusahaan berlomba-lomba menarik investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut. Dalam hal ini, Bursa Efek Indonesia menyediakan indeks IDX30 yang dapat dijadikan acuan investor dalam memilih perusahaan yang ingin diinvestasikan. Mengingat bahwa dalam pengambilan keputusan investasi, investor akan melihat seberapa baik kinerja perusahaan dengan menilai suatu perusahaan. Dalam kondisi ini, perusahaan perlu membuat keputusan terkait dengan berbagai kebijakan yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Beberapa peneliti telah melakukan penelitian mengenai nilai perusahaan, akan tetapi hasil penelitian masih belum konsisten sehingga diperlukan penelitian lebih lanjut untuk memperkuat hasil penelitian. Dari penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh (Chaidir, 2015) terdiri dari 3 variabel independen yaitu pertumbuhan perusahaan, struktur modal dan profitabilitas. Sedangkan pada penelitian ini memiliki perbedaan yaitu menambah variabel perputaran modal kerja dan meniadakan variabel profitabilitasnya. Maka dari itu penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan

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 kritikan 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



perusahaan, struktur modal dan perputaran modal kerja terhadap nilai perusahaan dan dapat menjadi pertimbangan untuk investor dalam memilih perusahaan mana yang baik untuk diinvestasikan.

1.3. Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah, maka pertanyaan penelitian pada yang diangkat pada penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh Pertumbuhan Perusahaan (*Growth*) terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar pada indeks IDX 30 periode tahun 2019-2021?
2. Bagaimana pengaruh Struktur Modal (DER) terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar pada indeks IDX 30 periode tahun 2019-2021?
3. Bagaimana pengaruh perputaran modal kerja (WCTO) terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar pada indeks IDX 30 periode tahun 2019-2021?
4. Bagaimana pengaruh Pertumbuhan Perusahaan (*Growth*), Struktur Modal (DER), dan Perputaran Modal Kerja (WCTO) secara simultan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar pada indeks IDX 30 periode tahun 2019-2021?

1.4. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk menganalisis Pertumbuhan Perusahaan (*Growth*) terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar pada indeks IDX 30 periode tahun 2019-2021.
2. Untuk menganalisis Struktur Modal (DER) terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar pada indeks IDX 30 periode tahun 2019-2021.
3. Untuk menganalisis Perputaran Modal Kerja (WCTO) terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar pada indeks IDX 30 periode tahun 2019-2021.

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



4. Untuk menganalisis Pertumbuhan Perusahaan (*Growth*), Struktur Modal (DER) dan Perputaran Modal Kerja (WCTO) secara simultan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar pada indeks IDX 30 periode tahun 2019-2021.

1.5. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat baik secara teoritis maupun praktis.

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberi kontribusi teoritis pada manajemen keuangan berupa bukti empiris tentang pengaruh pertumbuhan perusahaan, struktur modal dan Perputaran Modal Kerja terhadap nilai perusahaan. Serta dapat dijadikan sumber referensi untuk penelitian selanjutnya terutama pada perusahaan yang terdaftar pada indeks IDX 30.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam meningkatkan nilai perusahaan yaitu dengan memperhatikan pertumbuhan perusahaan, struktur modal dan perputaran modal kerja.

b. Bagi Investor

Penelitian ini dapat digunakan sebagai pertimbangan investor dalam pengambilan keputusan investasi dengan memperhatikan dari nilai perusahaan khususnya dalam kelompok indeks IDX 30.

1.6. Sistematika Penulisan Skripsi

Berdasarkan pedoman teknik penulisan laporan dan tugas akhir dan skripsi Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta, maka susunan penulisan skripsi ini sebagai berikut:

BAB I Pendahuluan

Bab ini merupakan bab pendahuluan yang terdiri dari latar belakang, rumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan dan manfaat penelitian bagi beberapa pihak terkait serta sistematika penulisan.

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

BAB II Tinjauan Pustaka

Bab ini menjelaskan mengenai landasan teori yang mendasari penulisan skripsi ini yaitu nilai perusahaan, pertumbuhan perusahaan, teori struktur modal, dan perputaran modal kerja. Selain itu bab ini juga menjelaskan penelitian terdahulu, kerangka pemikiran serta hipotesis penelitian.

BAB III Metodologi Penelitian

Bab ini memaparkan tentang metode penelitian yang berisi penjelasan tentang variabel penelitian, penentuan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data dan metode analisis.

BAB IV Hasil dan Pembahasan

Bab ini berisikan hasil dan pembahasan yang berisi tentang analisis data dan pembahasan mengenai pengaruh antara suatu variabel dengan variabel lainnya.

BAB V Penutup

Bab ini berisi kesimpulan dari penelitian dan saran yang diharapkan dapat berguna bagi berbagai pihak, baik bagi pengguna hasil penelitian maupun objek penelitian itu sendiri.

**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 :

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 V PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan untuk menganalisis pengaruh pertumbuhan perusahaan, struktur modal dan perputaran modal kerja terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar pada indeks IDX30 periode tahun 2019-2021, maka dapat diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga apabila terdapat peningkatan atau penurunan pertumbuhan perusahaan tidak terlalu berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang terdaftar pada indeks IDX30 periode tahun 2019-2021.
2. Struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa apabila terdapat peningkatan pada struktur modal suatu perusahaan, maka akan berpengaruh terhadap menurunnya nilai perusahaan yang terdaftar pada indeks IDX30 periode tahun 2019-2021.
3. Perputaran modal kerja berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa apabila terdapat peningkatan perputaran modal kerja, maka akan meningkatkan nilai perusahaan yang terdaftar pada indeks IDX30 periode tahun 2019-2021.
4. Pertumbuhan perusahaan, struktur modal dan perputaran modal kerja secara simultan berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar pada indeks IDX30 periode tahun 2019-2021.

5.2. Saran

Bagi perusahaan sampel yang terdaftar dalam index IDX30, dikarenakan struktur modal dan perputaran modal kerja terbukti memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan maka disarankan agar manajemen lebih memperhatikan setiap peningkatan komposisi utang dalam struktur modal karena akan berpengaruh terhadap penurunan nilai perusahaan. Selain itu, manajemen diharapkan dapat



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

mengelola modal kerjanya yaitu aset lancar dan kewajiban lancarnya secara efektif dan efisien untuk membiayai operasional perusahaan dengan tujuan mendapat laba yang maksimal sehingga investor akan tertarik untuk berinvestasi di perusahaan tersebut.

Saran bagi investor yaitu diharapkan lebih selektif dalam memilih perusahaan yang akan dijadikan tujuan investasi. Sebelum melakukan investasi ada baiknya para calon investor mempertimbangkan faktor-faktor yang dapat berpengaruh terhadap nilai suatu perusahaan. Dalam penelitian ini, direkomendasikan bagi investor untuk melihat variabel struktur modal dan perputaran modal kerja karena terbukti memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Sedangkan, bagi penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan atau mengganti variabel independen lain agar lebih variatif yang diduga memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian ini menggunakan tobins'q sebagai indikator untuk mengukur nilai perusahaan, untuk itu peneliti selanjutnya dapat menggunakan alternatif lain untuk mengukur nilai perusahaan seperti PER dan PBV. Peneliti selanjutnya diharapkan menggunakan waktu periode penelitian yang lebih panjang seperti 5 sampai 10 tahun dan memperluas objek penelitian ataupun menggunakan seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia agar diperoleh hasil penelitian yang lebih akurat.

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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmaddien, I., & Susanto, B. (2020). *Eviews 9: Analisa Regresi Data Panel*. Gorontalo: Ideas Publishing.
- Arifin, A. Z. (2018). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Zahir Publishing.
- Aurelian, M., & Sha, T. L. (2020, Oktober). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 1586-1593.
- Chaidir. (2015). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi yang Tercatat di Butrsa Efek Indonesia Periode 2012-2014. *JIMFE(Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi)*, 1(2), 1-21.
- Chandra, C., & Jonnardi. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi Tarumanegara*, 2, 1276-1285.
- Darya, I. G. (2019). *Akutansi Manajemen* . Sidoarjo: Uwais Inspirasi Indonesia.
- Dewi, A. S., & Wirajaya, A. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 358-372.
- Dewi, D. A., & Sudiarta, G. M. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(4), 2222-2252.
- Dhani, I. P., & Utama, A. G. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Airlangga*, 2(1), 135-148. Retrieved from www.jraba.org
- Fauziah, F. (2017). *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan*. Kalimantan Timur: RV Pustaka Horizon.
- Ginting, G. (2021). *Investasi dan Struktur Modal*. Bandung: CV. Azka Pustaka.
- Hama, A., & Santosa, H. P. (2018). Effect of Working Capital, Company Size, and Company Growth on Profitability and Company Value. *International Journal of Social Sciences*, 4(2), 694-708.
- Hardiana, A., Wijaya, A. L., & Amah, N. (2019). Pengaruh Perputaran Modal Kerja Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *SIMBA (SEMINAR INOVASI MANAJEMEN, BISNIS DAN AKUNTANSI I)*, 221-233.
- Hery. (2022). *Akuntansi dan Rahasia di Balikny untuk Para Manajer Non-akuntansi*. Jakarta: PT Bumi Aksara.



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

- Husna, R., & Rahayu, Y. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9(1), 1-16.
- Husna, R., & Yuliasuti, R. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9(No. 1), 1-16.
- Indrarini, S. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba*. Surabaya: Scopindo Media Pustaka.
- Irawati, D. M., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2022). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan: Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sektor Industri Food and Beverages. *Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(3), 813-827. doi:10.47467/alkharaj.v4i3.741
- Jogiyanto, H. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kohar, A. (2017). Pengaruh Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi*, 7(1), 1-16.
- Marwal, A. R. (2018). *Perputaran Modal Kerja Sebuah Perusahaan*. Makassar: Pusaka Almaida.
- Munawir. (2014). *Analisa Laporan Keuangan* (4 ed.). Yogyakarta: Liberty.
- Ningrum, E. P. (2022). *Nilai Perusahaan (Konsep dan Aplikasi)*. Indramayu: Adab.
- Noor, M. Y. (2017). Analisis Pengaruh Struktur Modal dan Perputaran Modal Kerja terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia. *Akmen Jurnal Ilmiah*, 14(2), 354-369.
- Pasaribu, D., & Tobing, D. N. (2017). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Methodist*, 1(1), 32-44.
- Prastuti, N. K., & Sudiarta, I. G. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(3), 1572-1598.
- Rahmawati, A. D., Topowijono, & Sulasmiyati, S. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Building Construction yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 3(2), 1-7. Retrieved from administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id



© 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 satu 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

- Sakti, I. (2018). *Analisis Regresi Data Panel Menggunakan EVIEWS*. Jakarta: Universitas Esa Unggul.
- Santoso, S. (2019). *Mahir Statistik Parametrik*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Setiawan, M. R., Susanti, N., & Nugraha, N. M. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner : Riset & Jurnal Akuntansi*, 208-218.
- Setiawati, P. (2020). Pengaruh leverage dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervensi pada indeks BEI 30 yang tercantum di bursa efek indonesia. *Jurnal Manajemen Sains dan Organisasi*, 1(2), 124-138.
- Sugeng, B. (2017). *Manajemen Keuangan Fundamental*. Yogyakarta: Deepublish.
- Sulindawati, N. L., & Yuniarta, G. A. (2017). *Manajemen Keuangan sebagai dasar pengambilan keputusan bisnis*. Depok: Raja Grafindo Persada.
- Suripto. (2015). *Manajemen Keuangan Strategi Penciptaan Nilai Perusahaan melalui Pendekatan Economic Value Added*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Suwardika, I. N., & Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(3), 1248-1277.
- Ukhriyawati, C. F., & Dewi, R. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Equilibria*, 6(1), 1-14.



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

LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian.....	58
Lampiran 2 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	63
Lampiran 3 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	64
Lampiran 4 Pengaruh Perputaran Modal Kerja Terhadap Nilai Perusahaan	65
Lampiran 5 Hasil Analisa Deskriptif	66
Lampiran 6 Common Effect Model	67
Lampiran 7 Random Effect Model.....	68
Lampiran 8 Fixed Effect Model	69
Lampiran 9 Hasil Uji Chow	70
Lampiran 10 Hasil Uji Hausman.....	71
Lampiran 11 Tabel Hitung Durbin Watson (Sig 5%)	72

Lampiran 1 Data Penelitian

Perusahaan	Tahun	Tobinsq	Growth	DER	WCTO
ADRO	2019.1	0.8015	-0.0046	0.5903	1.146
	2019.2	0.8112	0.0110	0.6108	3.549
	2019.3	0.7864	0.0141	0.5989	9.259
	2019.4	0.9463	-0.0226	0.8118	3.941
	2020.1	0.6878	0.1296	0.7404	0.925
	2020.2	0.7457	-0.1615	0.6825	1.766
	2020.3	0.7870	0.0159	0.6641	3.315
	2020.4	0.8915	-0.0676	0.6149	4.321
	2021.1	0.7675	0.0499	0.5817	1.002
	2021.2	0.7994	0.0337	0.6654	1.327
	2021.3	0.9355	0.0426	0.6463	1.987
	2021.4	1.0805	0.0630	0.7017	2.704
ANTM	2019.1	1.0440	0.0088	0.6876	2.081
	2019.2	1.0159	-0.0010	0.6978	5.761
	2019.3	1.1177	-0.0272	0.6370	9.532
	2019.4	1.0680	-0.0753	0.6652	13.794
	2020.1	0.7516	0.0191	0.7071	2.907
	2020.2	0.8733	-0.0240	0.6590	3.447
	2020.3	0.9436	0.0313	0.6363	4.359
	2020.4	1.8654	0.0244	0.6665	17.137
	2021.1	2.0189	0.0303	0.6511	4.737
	2021.2	2.0379	-0.0123	0.6279	8.420
	2021.3	2.0560	0.0313	0.6369	11.928
	2021.4	2.0096	-0.0116	0.5797	7.442
BBNI	2019.1	1.0353	-0.0099	5.6569	0.116
	2019.2	1.0317	0.0533	5.9986	0.240
	2019.3	0.9865	-0.0331	5.5012	0.342
	2019.4	0.9856	0.0372	5.5077	0.400
	2020.1	0.9148	0.0270	6.6079	0.128
	2020.2	0.9336	0.0134	6.5591	0.245
	2020.3	0.9332	0.0418	6.8401	0.344
	2020.4	0.9651	-0.0279	6.6113	0.456
	2021.1	0.9876	-0.0324	6.3252	0.131
	2021.2	0.9606	0.0147	6.3515	0.260
	2021.3	0.9719	0.0506	6.5199	0.336
	2021.4	0.9980	0.0494	6.6260	0.437
ASII	2019.1	1.3220	-0.4878	0.9779	2.331
	2019.2	1.3559	-0.0183	0.9796	4.827

© 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

	2019.3	1.2468	0.0228	0.9804	6.237	
	2019.4	1.2659	-0.0682	0.8845	8.151	
	2020.1	0.8853	0.0341	0.8720	1.500	
	2020.2	1.0078	-0.1102	0.7932	2.044	
	2020.3	0.9707	-0.0380	0.7498	2.735	
	2020.4	1.1433	-0.0239	0.7303	3.759	
	2021.1	1.0462	0.0483	0.7396	1.113	
	2021.2	0.9765	0.0037	0.7353	2.143	
	2021.3	1.0166	0.0164	0.7285	2.994	
	2021.4	1.0412	-0.0063	0.7036	4.134	
CPIN	2019.1	3.9510	0.0337	0.4145	1.513	
	2019.2	3.0388	0.0019	0.4921	3.760	
	2019.3	3.2611	0.0078	0.4407	5.494	
	2019.4	3.9133	0.0173	0.3930	7.230	
	2020.1	2.7271	0.0476	0.3983	1.722	
	2020.2	3.1206	0.0408	0.4080	3.006	
	2020.3	3.3261	-0.0239	0.4178	4.906	
	2020.4	3.6845	-0.0026	0.3345	5.201	
	2021.1	3.8649	0.0539	0.3239	1.325	
	2021.2	3.2246	0.0559	0.3250	2.429	
	2021.3	3.3260	0.0016	0.4369	4.939	
	2021.4	3.0431	0.0207	0.4094	6.562	
	BMRI	2019.1	1.0650	0.0031	4.8489	0.096
		2019.2	1.0872	0.0246	5.1273	0.196
2019.3		1.0347	0.0324	4.9679	0.287	
2019.4		1.0471	0.0334	4.9071	0.369	
2020.1		0.9642	0.0014	5.9751	0.115	
2020.2		0.9726	0.0299	5.9679	0.214	
2020.3		0.9732	0.0347	5.9919	0.302	
2020.4		1.0099	0.0161	5.6242	0.314	
2021.1		0.9643	0.1083	6.2536	0.080	
2021.2		0.9348	-0.0022	5.9016	0.151	
2021.3		0.9365	0.0363	5.9053	0.217	
2021.4		0.9568	0.0535	5.9726	0.283	
KLBF		2019.1	3.8884	0.0569	0.2094	0.619
		2019.2	3.8247	-0.0190	0.2299	1.397
	2019.3	4.1836	0.0415	0.2143	1.972	
	2019.4	3.9229	0.0342	0.2131	2.618	
	2020.1	2.4336	0.0922	0.2826	0.657	
	2020.2	3.2778	-0.0019	0.2858	1.326	
	2020.3	3.3553	0.0163	0.2540	1.795	



© 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

	2020.4	3.2646	0.0051	0.2346	2.335
	2021.1	3.2035	0.0606	0.2301	0.568
	2021.2	2.9283	-0.0219	0.2118	1.178
	2021.3	2.8998	0.0367	0.2138	1.721
	2021.4	3.1209	0.0577	0.2069	2.157
INDF	2019.1	1.0470	0.0161	0.8936	5.835
	2019.2	1.1072	-0.0074	0.8999	12.203
	2019.3	1.1725	-0.0031	0.8678	11.060
	2019.4	1.1599	-0.0089	0.7748	11.404
	2020.1	0.9921	0.0672	0.8148	2.072
	2020.2	1.0186	0.0071	0.8032	3.641
	2020.3	0.9145	0.5623	1.1459	6.833
	2020.4	0.8836	0.0099	1.0614	7.827
	2021.1	0.8638	0.0395	1.0698	1.856
	2021.2	0.8287	-0.0011	1.0244	16.865
	2021.3	0.8317	0.0161	1.0748	37.331
	2021.4	0.8266	0.0420	1.0703	7.209
GGRM	2019.1	2.7148	-0.0497	0.3827	1.027
	2019.2	2.5518	0.0158	0.5019	2.372
	2019.3	1.7453	0.0790	0.5192	3.330
	2019.4	1.6490	-0.0928	0.5442	4.121
	2020.1	1.3302	-0.0231	0.4393	0.963
	2020.2	1.4471	0.0303	0.4458	1.818
	2020.3	1.2625	-0.0282	0.3597	2.648
	2020.4	1.2605	0.0164	0.3361	3.519
	2021.1	1.1290	0.0209	0.3245	0.882
	2021.2	1.2878	-0.0049	0.3058	1.787
	2021.3	1.0387	0.0480	0.4423	3.069
	2021.4	0.9954	0.0806	0.5174	4.036
PGAS	2019.1	1.0988	-0.0697	1.2791	0.874
	2019.2	1.0636	-0.0423	1.2816	1.650
	2019.3	1.0571	0.0132	1.2340	2.676
	2019.4	1.0772	-0.0123	1.2798	3.547
	2020.1	0.7234	0.2672	1.4183	0.768
	2020.2	0.8355	-0.1680	1.3598	1.253
	2020.3	0.7758	0.0354	1.3141	1.661
	2020.4	0.9872	-0.0503	1.5492	3.508
	2021.1	0.8927	0.0318	1.4896	0.803
	2021.2	0.8017	-0.0044	1.3726	1.361
	2021.3	0.8347	-0.0116	1.2922	1.854
	2021.4	0.8752	-0.0068	1.2865	2.317



© 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

ICBP	2019.1	3.3194	0.0600	0.5019	1.511	
	2019.2	3.5267	0.0258	0.5602	3.208	
	2019.3	4.0213	0.0109	0.4971	3.709	
	2019.4	3.6701	0.0247	0.4514	4.201	
	2020.1	2.9894	0.0876	0.4628	0.967	
	2020.2	2.8282	0.0322	0.4404	1.673	
	2020.3	1.6919	1.3507	1.1422	3.135	
	2020.4	1.5922	0.0140	1.0587	4.042	
	2021.1	1.5002	0.0341	1.0504	1.111	
	2021.2	1.3948	0.0075	1.0134	5.490	
	2021.3	1.4014	-0.0058	1.0305	10.097	
	2021.4	1.3958	0.1003	1.1575	3.761	
	PTBA	2019.1	2.2464	0.0270	0.4140	0.681
		2019.2	1.7625	-0.0570	0.4409	1.816
2019.3		1.3632	0.0777	0.4556	2.374	
2019.4		1.4683	0.0344	0.4166	3.118	
2020.1		1.0708	0.0625	0.3916	0.679	
2020.2		1.2759	-0.0302	0.6843	2.260	
2020.3		1.2566	-0.0888	0.4781	2.580	
2020.4		1.6416	-0.0183	0.4202	3.857	
2021.1		1.5192	0.0195	0.3962	0.901	
2021.2		1.2046	0.1027	0.5447	2.176	
2021.3		1.2917	0.1903	0.5312	2.278	
2021.4		1.1929	0.1222	0.4894	2.732	
INKP		2019.1	0.9434	-0.0119	1.2859	0.325
		2019.2	0.9731	-0.0017	1.2768	0.691
	2019.3	0.8379	-0.0173	1.1803	1.055	
	2019.4	0.8871	-0.0380	1.1225	1.353	
	2020.1	0.6568	0.1614	1.0057	0.325	
	2020.2	0.7508	-0.1340	0.9766	0.636	
	2020.3	0.8700	0.0352	0.9317	0.947	
	2020.4	0.9782	-0.0260	0.9993	1.235	
	2021.1	0.9725	0.0533	0.9738	0.339	
	2021.2	0.7931	-0.0270	0.8697	0.746	
	2021.3	0.8263	0.0039	0.8654	1.188	
	2021.4	0.8058	0.0390	0.8867	1.443	
	SMGR	2019.1	1.6193	0.5240	1.2920	1.036
		2019.2	1.4772	-0.0126	1.4118	5.344
2019.3		1.4632	0.0469	1.4452	5.297	
2019.4		1.4672	-0.0098	1.3548	9.137	
2020.1		1.1176	-0.0066	1.2835	1.612	



© 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

	2020.2	1.2788	-0.0124	1.2781	3.257
	2020.3	1.2327	0.0245	1.2716	4.679
	2020.4	1.4877	-0.0276	1.1879	8.666
	2021.1	1.3760	0.0054	1.2397	2.535
	2021.2	1.2859	-0.0433	1.1230	- 19.802
	2021.3	1.1460	0.0211	0.9600	22.313
	2021.4	1.0421	-0.0014	0.9230	32.977
TLKM	2019.1	2.2157	0.0626	0.7401	15.141
	2019.2	2.3990	-0.0156	0.9909	- 18.063
	2019.3	2.4443	-0.0033	0.8463	- 11.725
	2019.4	2.2478	0.0289	0.8866	- 8.144
	2020.1	1.7627	0.0936	0.9117	- 2.614
	2020.2	1.8311	0.0183	1.2338	- 2.238
	2020.3	1.6116	-0.0533	0.9783	- 4.382
	2020.4	1.8383	0.0588	1.0427	- 6.041
	2021.1	1.8025	0.0442	1.0160	- 2.342
	2021.2	1.7687	0.0238	1.3975	- 2.232
	2021.3	1.9366	-0.0662	1.0747	- 3.856
	2021.4	1.9193	0.1245	0.9064	- 18.234
UNTR	2019.1	1.3502	0.0055	0.9565	1.648
	2019.2	1.3976	0.0116	1.0336	2.764
	2019.3	1.1455	0.0089	1.0223	4.010
	2019.4	1.1717	-0.0639	0.8281	4.629
	2020.1	0.8904	0.0286	0.7306	0.833
	2020.2	1.0068	-0.0930	0.6924	1.720
	2020.3	1.1954	0.0036	0.6330	2.067
	2020.4	1.3615	-0.0458	0.5805	2.595
	2021.1	1.1249	0.0551	0.5706	0.741
	2021.2	1.0737	0.0148	0.5795	1.507
	2021.3	1.2318	0.0359	0.5935	2.091
	2021.4	1.0959	0.0169	0.5672	2.639

Sumber : Bursa Efek Indonesia, 2022

Lampiran 2 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Perusahaan	Variabel	2019	2020	Ket	2020	2021	Ket
ADRO	Growth	-0.023	-0.068	turun	-0.023	0.063	naik
	Tobins'Q	0.946	0.891	turun	0.891	1.081	naik
ANTM	Growth	-0.075	0.024	naik	0.024	-0.012	turun
	Tobins'Q	1.068	1.865	naik	1.865	2.010	naik
ASII	Growth	-0.068	-0.024	naik	-0.024	-0.006	naik
	Tobins'Q	1.266	1.143	turun	1.143	1.041	turun
BBNI	Growth	0.037	-0.028	turun	-0.028	0.049	naik
	Tobins'Q	0.986	0.965	turun	0.965	0.998	naik
BMRI	Growth	0.033	0.016	turun	0.016	0.054	naik
	Tobins'Q	1.047	1.010	turun	1.010	0.957	turun
CPIN	Growth	0.017	-0.003	turun	-0.003	0.021	naik
	Tobins'Q	3.913	3.685	turun	3.685	3.043	turun
GGRM	Growth	0.093	0.016	turun	0.016	0.081	naik
	Tobins'Q	1.649	1.260	turun	1.260	0.995	turun
ICBP	Growth	0.025	0.014	turun	0.014	0.100	naik
	Tobins'Q	3.670	1.592	turun	1.592	1.396	turun
INDF	Growth	-0.009	0.010	naik	0.010	0.042	naik
	Tobins'Q	1.160	0.884	turun	0.884	0.827	turun
INKP	Growth	-0.038	-0.026	naik	-0.026	0.039	naik
	Tobins'Q	0.887	0.978	naik	0.978	0.806	turun
KLBF	Growth	0.034	0.005	turun	0.005	0.058	naik
	Tobins'Q	3.923	3.265	turun	3.265	3.121	turun
PGAS	Growth	-0.012	-0.050	turun	-0.050	-0.007	naik
	Tobins'Q	1.077	0.987	turun	0.987	0.875	turun
PTBA	Growth	0.034	-0.018	turun	-0.018	0.122	naik
	Tobins'Q	1.468	1.642	naik	1.642	1.193	turun
SMGR	Growth	-0.010	-0.028	turun	-0.028	-0.001	naik
	Tobins'Q	1.467	1.488	naik	1.488	1.042	turun
TLKM	Growth	0.029	0.059	naik	0.059	0.124	naik
	Tobins'Q	2.248	1.838	turun	1.838	1.919	naik
UNTR	Growth	-0.064	-0.046	naik	-0.046	0.017	naik
	Tobins'Q	1.172	1.361	naik	1.361	1.096	turun

Sumber Data diolah, 2022



© 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

Lampiran 3 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan

Perusahaan	Variabel	2019	2020	Ket	2020	2021	Ket
ADRO	DER	0.8118	0.6149	turun	0.6149	0.7017	naik
	Tobins'Q	0.9463	0.8915	turun	0.8915	1.0805	naik
ANTM	DER	0.6652	0.6665	naik	0.6665	0.5797	turun
	Tobins'Q	1.0680	1.8654	naik	1.8654	2.0096	naik
ASII	DER	0.8845	0.7303	turun	0.7303	0.7036	turun
	Tobins'Q	1.2659	1.1433	turun	1.1433	1.0412	turun
BBNI	DER	5.5077	6.6113	naik	6.6113	6.6260	naik
	Tobins'Q	0.9856	0.9651	turun	0.9651	0.9980	naik
BMRI	DER	4.9071	5.6242	naik	5.6242	5.9726	naik
	Tobins'Q	1.0471	1.0099	turun	1.0099	0.9568	turun
CPIN	DER	0.3930	0.3345	turun	0.3345	0.4094	naik
	Tobins'Q	3.9133	3.6845	turun	3.6845	3.0431	turun
GGRM	DER	0.5442	0.3361	turun	0.3361	0.5174	naik
	Tobins'Q	1.6490	1.2605	turun	1.2605	0.9954	turun
ICBP	DER	0.4514	1.0587	naik	1.0587	1.1575	naik
	Tobins'Q	3.6701	1.5922	turun	1.5922	1.3958	turun
INDF	DER	0.7748	1.0614	naik	1.0614	1.0703	naik
	Tobins'Q	1.1599	0.8836	turun	0.8836	0.8266	turun
INKP	DER	1.1225	0.9993	turun	0.9993	0.8867	turun
	Tobins'Q	0.8871	0.9782	naik	0.9782	0.8058	turun
KLBF	DER	0.2131	0.2346	naik	0.2346	0.2069	turun
	Tobins'Q	3.9229	3.2646	turun	3.2646	3.1209	turun
PGAS	DER	1.2798	1.5492	naik	1.5492	1.2865	turun
	Tobins'Q	1.0772	0.9872	turun	0.9872	0.8752	turun
PTBA	DER	0.4166	0.4202	naik	0.4202	0.4894	naik
	Tobins'Q	1.4683	1.6416	naik	1.6416	1.1929	turun
SMGR	DER	1.3548	1.1879	turun	1.1879	0.9230	turun
	Tobins'Q	1.4672	1.4877	naik	1.4877	1.0421	turun
TLKM	DER	0.8866	1.0427	naik	1.0427	0.9064	turun
	Tobins'Q	2.2478	1.8383	turun	1.8383	1.9193	naik
UNTR	DER	0.8281	0.5805	turun	0.5805	0.5672	turun
	Tobins'Q	1.1717	1.3615	naik	1.3615	1.0959	turun

Sumber Data diolah, 2022



© 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

Lampiran 4 Pengaruh Perputaran Modal Kerja Terhadap Nilai Perusahaan

Perusahaan	Variabel	2019	2020	Ket	2020	2021	Ket
ADRO	WCTO	3.9406	4.3205	naik	4.3205	2.7040	turun
	Tobins'Q	0.9463	0.8915	turun	0.8915	1.0805	naik
ANTM	WCTO	13.7936	17.1372	naik	17.1372	7.4424	turun
	Tobins'Q	1.0680	1.8654	naik	1.8654	2.0096	naik
ASII	WCTO	8.1512	3.7586	turun	3.7586	4.1336	naik
	Tobins'Q	1.2659	1.1433	turun	1.1433	1.0412	turun
BBNI	WCTO	0.3998	0.4564	naik	0.4564	0.4370	turun
	Tobins'Q	0.9856	0.9651	turun	0.9651	0.9980	naik
BMRI	WCTO	0.3685	0.3144	turun	0.3144	0.2831	turun
	Tobins'Q	1.0471	1.0099	turun	1.0099	0.9568	turun
CPIN	WCTO	7.2304	5.2008	turun	5.2008	6.5616	naik
	Tobins'Q	3.9133	3.6845	turun	3.6845	3.0431	turun
GGRM	WCTO	4.1206	3.5194	turun	3.5194	4.0358	naik
	Tobins'Q	1.6490	1.2605	turun	1.2605	0.9954	turun
ICBP	WCTO	4.2009	4.0417	turun	4.0417	3.7615	turun
	Tobins'Q	3.6701	1.5922	turun	1.5922	1.3958	turun
INDF	WCTO	11.4036	7.8269	turun	7.8269	7.2094	turun
	Tobins'Q	1.1599	0.8836	turun	0.8836	0.8266	turun
INKP	WCTO	1.3532	1.2345	turun	1.2345	1.4430	naik
	Tobins'Q	0.8871	0.9782	naik	0.9782	0.8058	turun
KLBF	WCTO	2.6180	2.3348	turun	2.3348	2.1565	turun
	Tobins'Q	3.9229	3.2646	turun	3.2646	3.1209	turun
PGAS	WCTO	3.5466	3.5077	turun	3.5077	2.3172	turun
	Tobins'Q	1.0772	0.9872	turun	0.9872	0.8752	turun
PTBA	WCTO	3.1176	3.8570	naik	3.8570	2.7319	turun
	Tobins'Q	1.4683	1.6416	naik	1.6416	1.1929	turun
SMGR	WCTO	9.1366	8.6663	turun	8.6663	32.9770	naik
	Tobins'Q	1.4672	1.4877	naik	1.4877	1.0421	turun
TLKM	WCTO	-8.1436	-6.0408	naik	-6.0408	-18.2340	turun
	Tobins'Q	2.2478	1.8383	turun	1.8383	1.9193	naik
UNTR	WCTO	4.6285	2.5953	turun	2.5953	2.6386	naik
	Tobins'Q	1.1717	1.3615	naik	1.3615	1.0959	turun

© 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



Lampiran 5 Hasil Analisa Deskriptif

	TOBINSQ	GROWTH	DER	WCTO
Mean	1.543610	0.024281	1.414210	2.788693
Median	1.144400	0.016000	0.813300	1.979500
Maximum	4.183600	1.350700	6.840100	37.33100
Minimum	0.656800	-0.487800	0.206900	-19.80200
Std. Dev.	0.888750	0.127177	1.755787	5.745768
Skewness	1.464738	6.313994	2.178464	1.484176
Kurtosis	3.958060	66.79903	6.129058	15.82406
Jarque-Bera	75.99769	33838.26	230.1906	1386.141
Probability	0.000100	0.000320	0.006001	0.000000
Sum	296.3731	4.662000	271.5283	535.4290
Sum Sq. Dev.	150.8663	3.089220	588.8124	6305.645
Observations	192	192	192	192

Sumber : Data diolah Eviews, 2022



© 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

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Lampiran 6 Common Effect Model

Dependent Variable: TOBINSQ
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/26/22 Time: 11:20
 Sample: 2019Q1 2021Q4
 Periods included: 12
 Cross-sections included: 16
 Total panel (balanced) observations: 192

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.841535	0.087183	21.12273	0.0000
GROWTH	0.290506	0.476294	0.609930	0.5426
DER	-0.178700	0.034964	-5.110966	0.0000
WCTO	-0.018740	0.010685	-1.753750	0.0811
R-squared	0.126983	Mean dependent var		1.543610
Adjusted R-squared	0.113052	S.D. dependent var		0.888750
S.E. of regression	0.837006	Akaike info criterion		2.502642
Sum squared resid	131.7088	Schwarz criterion		2.570506
Log likelihood	-236.2536	Hannan-Quinn criter.		2.530127
F-statistic	9.115096	Durbin-Watson stat		0.150600
Prob(F-statistic)	0.000012			

Sumber : Data diolah Eviews, 2022



© 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

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Lampiran 7 Random Effect Model

Dependent Variable: TOBINSQ
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 07/26/22 Time: 15:40
 Sample: 2019Q1 2021Q4
 Periods included: 12
 Cross-sections included: 16
 Total panel (balanced) observations: 192
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.963785	0.228459	8.595804	0.0000
GROWTH	-0.379556	0.225438	-1.683638	0.0939
DER	-0.281695	0.084964	-3.315464	0.0011
WCTO	-0.004512	0.005828	-0.774179	0.4398

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.766638	0.8071
Idiosyncratic random		0.374764	0.1929

Weighted Statistics			
R-squared	0.073934	Mean dependent var	0.215692
Adjusted R-squared	0.059156	S.D. dependent var	0.389190
S.E. of regression	0.377503	Sum squared resid	26.79164
F-statistic	5.003090	Durbin-Watson stat	0.545410
Prob(F-statistic)	0.002321		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.061173	Mean dependent var	1.543610
Sum squared resid	141.6373	Durbin-Watson stat	0.103168

Sumber : Data diolah Eviews, 2022



© 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

Lampiran 8 Fixed Effect Model

Dependent Variable: TOBINSQ
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/26/22 Time: 11:20
 Sample: 2019Q1 2021Q4
 Periods included: 12
 Cross-sections included: 16
 Total panel (balanced) observations: 192

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.186317	0.188012	11.62863	0.0000
GROWTH	0.356524	0.226939	1.084050	0.2798
DER	-2.576556	0.131433	-4.229973	0.0000
WCTO	0.003977	0.005857	11.59501	0.0000

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.838946	Mean dependent var	1.543610
Adjusted R-squared	0.822189	S.D. dependent var	0.888750
S.E. of regression	0.374764	Akaike info criterion	0.968674
Sum squared resid	24.29756	Schwarz criterion	1.291030
Log likelihood	-73.99272	Hannan-Quinn criter.	1.099231
F-statistic	50.06538	Durbin-Watson stat	1.971563
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber : Data diolah Eviews, 2022



© 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

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Lampiran 9 Hasil Uji Chow

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

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	50.984948	(15,173)	0.0000
Cross-section Chi-square	324.521784	15	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:
Dependent Variable: TOBINSQ
Method: Panel Least Squares
Date: 07/26/22 Time: 15:41
Sample: 2019Q1 2021Q4
Periods included: 12
Cross-sections included: 16
Total panel (balanced) observations: 192

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.841535	0.087183	21.12273	0.0000
GROWTH	0.290506	0.476294	0.609930	0.5426
DER	-0.178700	0.034964	-5.110966	0.0000
WCTO	-0.018740	0.010685	-1.753750	0.0811
R-squared	0.126983	Mean dependent var		1.543610
Adjusted R-squared	0.113052	S.D. dependent var		0.888750
S.E. of regression	0.837006	Akaike info criterion		2.502642
Sum squared resid	131.7088	Schwarz criterion		2.570506
Log likelihood	-236.2536	Hannan-Quinn criter.		2.530127
F-statistic	9.115096	Durbin-Watson stat		0.150600
Prob(F-statistic)	0.000012			

Sumber : Data diolah Eviews, 2022

© 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



Lampiran 10 Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	93.823941	4	0.0002

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
GROWTH	-0.356524	-0.379556	0.000679	0.3769
DER	-0.440500	-0.281695	0.010056	0.1133
WCTO	-0.003977	-0.004512	0.000000	0.3572



© 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 mengummikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 11 Tabel Hitung Durbin Watson (Sig 5%)

n	k=1		k=2		k=3		k=4		k=5	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
137	1.7062	1.7356	1.6914	1.7506	1.6765	1.7659	1.6613	1.7813	1.6461	1.7971
138	1.7073	1.7365	1.6926	1.7514	1.6778	1.7665	1.6628	1.7819	1.6476	1.7975
139	1.7084	1.7374	1.6938	1.7521	1.6791	1.7672	1.6642	1.7824	1.6491	1.7979
140	1.7095	1.7382	1.6950	1.7529	1.6804	1.7678	1.6656	1.7830	1.6507	1.7984
141	1.7106	1.7391	1.6962	1.7537	1.6817	1.7685	1.6670	1.7835	1.6522	1.7988
142	1.7116	1.7400	1.6974	1.7544	1.6829	1.7691	1.6684	1.7840	1.6536	1.7992
143	1.7127	1.7408	1.6985	1.7552	1.6842	1.7697	1.6697	1.7846	1.6551	1.7996
144	1.7137	1.7417	1.6996	1.7559	1.6854	1.7704	1.6710	1.7851	1.6565	1.8000
145	1.7147	1.7425	1.7008	1.7566	1.6866	1.7710	1.6724	1.7856	1.6580	1.8004
146	1.7157	1.7433	1.7019	1.7574	1.6878	1.7716	1.6737	1.7861	1.6594	1.8008
147	1.7167	1.7441	1.7030	1.7581	1.6890	1.7722	1.6750	1.7866	1.6608	1.8012
148	1.7177	1.7449	1.7041	1.7588	1.6902	1.7729	1.6762	1.7871	1.6622	1.8016
149	1.7187	1.7457	1.7051	1.7595	1.6914	1.7735	1.6775	1.7876	1.6635	1.8020
150	1.7197	1.7465	1.7062	1.7602	1.6926	1.7741	1.6788	1.7881	1.6649	1.8024
151	1.7207	1.7473	1.7072	1.7609	1.6937	1.7747	1.6800	1.7886	1.6662	1.8028
152	1.7216	1.7481	1.7083	1.7616	1.6948	1.7752	1.6812	1.7891	1.6675	1.8032
153	1.7226	1.7488	1.7093	1.7622	1.6959	1.7758	1.6824	1.7896	1.6688	1.8036
154	1.7235	1.7496	1.7103	1.7629	1.6971	1.7764	1.6836	1.7901	1.6701	1.8040
155	1.7244	1.7504	1.7114	1.7636	1.6982	1.7770	1.6848	1.7906	1.6714	1.8044
156	1.7253	1.7511	1.7123	1.7642	1.6992	1.7776	1.6860	1.7911	1.6727	1.8048
157	1.7262	1.7519	1.7133	1.7649	1.7003	1.7781	1.6872	1.7915	1.6739	1.8052
158	1.7271	1.7526	1.7143	1.7656	1.7014	1.7787	1.6883	1.7920	1.6751	1.8055
159	1.7280	1.7533	1.7153	1.7662	1.7024	1.7792	1.6895	1.7925	1.6764	1.8059
160	1.7289	1.7541	1.7163	1.7668	1.7035	1.7798	1.6906	1.7930	1.6776	1.8063
161	1.7298	1.7548	1.7172	1.7675	1.7045	1.7804	1.6917	1.7934	1.6788	1.8067
162	1.7306	1.7555	1.7182	1.7681	1.7055	1.7809	1.6928	1.7939	1.6800	1.8070
163	1.7315	1.7562	1.7191	1.7687	1.7066	1.7814	1.6939	1.7943	1.6811	1.8074
164	1.7324	1.7569	1.7200	1.7693	1.7075	1.7820	1.6950	1.7948	1.6823	1.8078
165	1.7332	1.7576	1.7209	1.7700	1.7085	1.7825	1.6960	1.7953	1.6834	1.8082
166	1.7340	1.7582	1.7218	1.7706	1.7095	1.7831	1.6971	1.7957	1.6846	1.8085
167	1.7348	1.7589	1.7227	1.7712	1.7105	1.7836	1.6982	1.7961	1.6857	1.8089
168	1.7357	1.7596	1.7236	1.7718	1.7115	1.7841	1.6992	1.7966	1.6868	1.8092
169	1.7365	1.7603	1.7245	1.7724	1.7124	1.7846	1.7002	1.7970	1.6879	1.8096
170	1.7373	1.7609	1.7254	1.7730	1.7134	1.7851	1.7012	1.7975	1.6890	1.8100
171	1.7381	1.7616	1.7262	1.7735	1.7143	1.7856	1.7023	1.7979	1.6901	1.8103
172	1.7389	1.7622	1.7271	1.7741	1.7152	1.7861	1.7033	1.7983	1.6912	1.8107
173	1.7396	1.7629	1.7279	1.7747	1.7162	1.7866	1.7042	1.7988	1.6922	1.8110
174	1.7404	1.7635	1.7288	1.7753	1.7171	1.7872	1.7052	1.7992	1.6933	1.8114
175	1.7412	1.7642	1.7296	1.7758	1.7180	1.7877	1.7062	1.7996	1.6943	1.8117
176	1.7420	1.7648	1.7305	1.7764	1.7189	1.7881	1.7072	1.8000	1.6954	1.8121
177	1.7427	1.7654	1.7313	1.7769	1.7197	1.7886	1.7081	1.8005	1.6964	1.8124
178	1.7435	1.7660	1.7321	1.7775	1.7206	1.7891	1.7091	1.8009	1.6974	1.8128
179	1.7442	1.7667	1.7329	1.7780	1.7215	1.7896	1.7100	1.8013	1.6984	1.8131
180	1.7449	1.7673	1.7337	1.7785	1.7224	1.7901	1.7109	1.8017	1.6994	1.8135
181	1.7457	1.7679	1.7345	1.7791	1.7232	1.7906	1.7118	1.8021	1.7004	1.8138
182	1.7464	1.7685	1.7353	1.7797	1.7241	1.7910	1.7128	1.8025	1.7014	1.8141
183	1.7471	1.7691	1.7360	1.7802	1.7249	1.7915	1.7137	1.8029	1.7023	1.8145
184	1.7478	1.7697	1.7368	1.7807	1.7257	1.7920	1.7146	1.8033	1.7033	1.8148
185	1.7485	1.7702	1.7376	1.7813	1.7266	1.7924	1.7155	1.8037	1.7042	1.8151
186	1.7492	1.7708	1.7384	1.7818	1.7274	1.7929	1.7163	1.8041	1.7052	1.8155
187	1.7499	1.7714	1.7391	1.7823	1.7282	1.7933	1.7172	1.8045	1.7061	1.8158
188	1.7506	1.7720	1.7398	1.7828	1.7290	1.7938	1.7181	1.8049	1.7070	1.8161
189	1.7513	1.7725	1.7406	1.7833	1.7298	1.7942	1.7189	1.8053	1.7080	1.8165
190	1.7520	1.7731	1.7413	1.7838	1.7306	1.7947	1.7198	1.8057	1.7089	1.8168
191	1.7526	1.7737	1.7420	1.7843	1.7314	1.7951	1.7206	1.8061	1.7098	1.8171
192	1.7533	1.7742	1.7428	1.7848	1.7322	1.7956	1.7215	1.8064	1.7107	1.8174
193	1.7540	1.7748	1.7435	1.7853	1.7329	1.7960	1.7223	1.8068	1.7116	1.8178
194	1.7546	1.7753	1.7442	1.7858	1.7337	1.7965	1.7231	1.8072	1.7124	1.8181
195	1.7553	1.7759	1.7449	1.7863	1.7345	1.7969	1.7239	1.8076	1.7133	1.8184
196	1.7559	1.7764	1.7456	1.7868	1.7352	1.7973	1.7247	1.8079	1.7142	1.8187
197	1.7566	1.7769	1.7463	1.7873	1.7360	1.7977	1.7255	1.8083	1.7150	1.8190
198	1.7572	1.7775	1.7470	1.7878	1.7367	1.7982	1.7263	1.8087	1.7159	1.8193
199	1.7578	1.7780	1.7477	1.7882	1.7374	1.7986	1.7271	1.8091	1.7167	1.8196
200	1.7584	1.7785	1.7483	1.7887	1.7382	1.7990	1.7279	1.8094	1.7176	1.8199

© 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

