

PENGARUH LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, PROFITABILITAS, DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Periklanan, Percetakan & Media yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021)

Ayu Septyani ¹⁾; Asep Risman ²⁾

¹⁾ ayuseptyani34@gmail.com (Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana)

²⁾ asep.risman@mercubuana.ac.id (Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana)

Article Info:

Keywords:
Liquidity;
Solvency;
Profitability;
Investment decision;
Firm Value

Article History:

Received : Apr 03, 2023
Revised : Mar 10, 2024
Accepted : June 28, 2024

Article Doi:

<http://dx.doi.org/10.22441/jfm.v4i2.20036>

Abstract

This study aims to determine the effect of liquidity, solvency, profitability and investment decisions on company value in advertising, printing & media sub-sector companies on company value (Tobin's Q) listed on the Indonesian stock exchange for the period 2016-2021. The sampling technique used was purposive sampling and obtained by 10 companies with a research period of 6 years, so that 60 sample data were obtained. The data analysis method in this study is panel data regression analysis using eviews 12 software. The results showed that the Tottal Asset Growth variable affects the value of the company, while the Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Asset partially have no effect on the value of the company (Tobins Q).

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, solvabilitas, profitabilitas dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor periklanan, percetakan & media terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2016-2021. Teknik pengambilan sampel yang digunakan yaitu purposive sampling dan diperoleh 10 perusahaan dengan periode penelitian selama 6 tahun, sehingga diperoleh 60 data sampel. Metode analisis data dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel dengan menggunakan software eviews 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel Tottal Asset Growth berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Asset secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Tobins Q).

Kata Kunci: Likuiditas (CR), solvabilitas (DER), profitabilitas (ROA), keputusan investasi (TAG), Nilai perusahaan (Tobin's Q)

PENDAHULUAN

Seiring perkembangan teknologi digital, pertumbuhan industri kreatif berkembang sangat pesat di dunia. Badan utama PBB, yaitu United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD) melaporkan bahwa nilai global produk dan jasa kreatif di dunia terus tumbuh dengan pesat. Sejumlah lembaga nasional juga mencatat tren peningkatan sumbangan industri kreatif terhadap ekonomi nasional dan diperkirakan mencapai Rp 1.211 triliun tahun ini. Pentingnya sektor kreatif ini juga direspon oleh Presiden Joko Widodo, dengan membentuk nomenklatur baru yaitu Kementerian Pariwisata dan Ekonomi Kreatif yang dipimpin oleh Wishnutama Kusubandio. Sektor kreatif kemudian digadagadag akan menjadi salah satu tulang punggung perekonomian Indonesia. Kalangan pengusaha di sektor kreatif ini perlu melakukan berbagai terobosan untuk menangkap peluang tersebut. Salah satu sub-sektor yang berkontribusi dalam bidang ekonomi kreatif adalah periklanan (rm.id).

Berdasarkan informasi dari antaranews.com (2019) Managing Director FPG Indonesia Wahab Afwan mengatakan hasil siap menjadi network hub pertama di bidang komunikasi dan pemasaran untuk

mewujudkan periklanan sebagai tulang punggung ekonomi kreatif. Periklanan akan menjadi subsektor industri kreatif yang menjanjikan. Tahun 2020 FPG Indonesia menargetkan pertumbuhan sebesar 15%. Harapan dari FPG Indonesia bisa meraih market share sebesar 2-5% di industri kreatif, khususnya periklanan.

Nilai perusahaan Tobin's Q Pada Sub Sektor Periklanan, Percetakan & Media yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021, menunjukkan penurunan. Hal ini menjadi sebuah fenomena, di mana saat di analis oleh antaranews.com menginformasikan bahwa subsektor periklanan, percetakan dan media adalah subsektor yang dapat meraih market share dan tumbuh 15%, akan tetapi justru Nilai Perusahaan Tobin's Q sub sektor periklanan, percetakan & media mengalami penurunan dari tahun 2019-2021.

Penelitian tentang pengaruh likuiditas (CR) terhadap nilai perusahaan telah dilakukan oleh beberapa peneliti terdahulu, akan tetapi hasil dari penelitian tersebut berbeda-beda atau tidak konsisten. Hasil penelitian likuiditas terhadap nilai perusahaan yang menunjukkan pengaruh positif dilakukan oleh Margali, Mangantar, & Saerang (2020). Namun berbeda dengan hasil penelitian yang ditemukan oleh Syamsudin & Wardani (2018) bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil penelitian oleh Ardianto, Chabachib & Mawardi (2017) menunjukkan pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Sementara itu, penelitian tentang pengaruh solvabilitas (DER) terhadap nilai perusahaan telah dilakukan oleh beberapa peneliti terdahulu, diantaranya menunjukkan hasil solvabilitas (DER) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yaitu oleh penelitian Nafisah, Abdul Halim & Sari (2018). Sedangkan hasil Debt to Equity Ratio yang berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan diteliti oleh Utama & Fidiana (2016). Penelitian oleh Erlina (2018) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Demikian pula penelitian tentang pengaruh Profitabilitas (ROA) terhadap nilai perusahaan telah dilakukan oleh beberapa peneliti terdahulu, diantaranya menunjukkan hasil Profitabilitas (ROA) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yaitu hasil penelitian Dhani & Utama (2017). Namun sebaliknya penelitian oleh Shajar (2017) menunjukkan bahwa berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil penelitian oleh Anggraini (2020) menunjukkan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian tentang pengaruh Keputusan Investasi (TAG) terhadap nilai perusahaan telah dilakukan oleh beberapa peneliti terdahulu, diantaranya menunjukkan hasil Keputusan Investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yaitu hasil penelitian Risman et al. (2017). Namun sebaliknya nilai perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan diteliti oleh Tarima, Parengkuan & Untu (2016).

Melihat fenomena tersebut, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian mengenai pengaruh likuiditas, solvabilitas, profitabilitas dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan di Indonesia pada perusahaan periklanan, percetakan & media. Berdasarkan latar belakang masalah di atas penelitian ini memiliki rumusan masalah dan tujuan penelitian yaitu bagaimana pengaruh dan untuk mengetahui pengaruh dari *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return non Aset* (ROA), dan *Tottal Aset Growth* (TAG), baik secara parsial maupun simultan terhadap nilai perusahaan (*Tobins-Q*) pada perusahaan sub sektor periklanan, percetakan & media di BEI periode 2016 – 2021.

KAJIAN PUSTAKA

Nilai Perusahaan

Menurut Risman (2021) tujuan utama pendirian suatu perusahaan menurut *theory of the firm* adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan (*value of the firm*) atau kekayaan pemegang saham. Keberhasilan manajemen perusahaan dari dari sudut pandang manajemen keuangan adalah tercapainya kemakmuran pemegang saham yang diinterpretasikan sebagai upaya maksimalisasi nilai perusahaan, secara sederhana upaya tersebut dapat dilakukan dengan salah satu cara yaitu memperbesar pendapatan perusahaan dengan sumber pendanaan yang efisien dan manajemen risiko.

Likuiditas

Menurut Mamduh dan Halim (2003) dalam Anggraini & Widhiastuti (2020) Rasio likuiditas menunjukkan tingkat kemampuan perusahaan untuk membayar utang-utang jangka pendek yang dimiliki. Rasio likuiditas yang digunakan dalam penelitian ini adalah Current Ratio (CR). Penelitian ini likuiditas diproksi dengan rasio *Current Ratio* (CR) sebagai berikut ini:

$$CR = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Utang lancar}}$$

Pengaruh likuiditas dengan teori sinyal yaitu memberikan sinyal informasi pada para investor mengenai kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Penjelasan tersebut diatas, sejalan dengan temuan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Nurdin & Kasim (2017), Zarb (2018), Nafisah, Halim & Sari (2018) menunjukkan pengaruh positif. Sehingga dari uraian diatas dapat ditarik hipotesis yaitu:

H1: Likuiditas Berpengaruh Positif Terhadap Nilai Perusahaan

Solvabilitas

Kemampuan perusahaan untuk memenuhi semua kewajibannya apabila perusahaan dilikuidasi. Biasanya permasalahan yang akan muncul apabila perusahaan ditutup menyangkut apakah kekayaan yang dimiliki perusahaan mampu menutup semua hutang-hutangnya. Rasio solvabilitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Debt to Equity Ratio* (DER). Penelitian ini solvabilitas diproksi dengan rasio *Debt to Equity Ratio* (DER) sebagai berikut ini:

$$DER = \frac{\text{Total Aset}}{\text{Total Hutang}}$$

Menurut teori tradisional Ezra Solomon (1955) menyebutkan bahwa pada solvabilitas yang optimal dapat meningkatkan nilai perusahaan. Posisi teoritis tradisional menunjukkan bahwa biaya modal tidak terlepas dari solvabilitas perusahaan. Dengan ini, teori tradisional percaya bahwa ia memiliki kemampuan terbaik untuk membayar.

Menurut teori Modigliani dan Miller (1958) mengemukakan bahwa dengan asumsi perfect capital market bahwa modal yang digunakan perusahaan tidak mempengaruhi nilai perusahaannya. Akan tetapi jika pajak diterapkan, perusahaan akan mengambil lebih banyak hutang sehingga yang meningkatkan nilai perusahaan.

Menurut teori trade-off Jensen dan Mecklin (1976) berpendapat modal perusahaan adalah hasil pertukaran utang (pajak perusahaan) dan keuntungan pembiayaan dengan tingkat bunga yang lebih tinggi dan biaya kebangkrutan. Oleh karena itu, dalam teori ini perusahaan lebih memilih untuk menerima dana dari eksternal perusahaan daripada dari internal perusahaan.

Menurut teori sinyal (*Signaling theory*) perusahaan merasakan dorongan untuk membagikan laporan keuangannya kepada pihak luar. Karena perusahaan mengetahui lebih banyak tentang perusahaan dan prospek masa depannya dibandingkan pihak luar (*investor dan kreditur*), maka terjadi asimetri informasi antara perusahaan dengan pihak luar, sehingga perusahaan menginginkan informasi yang meningkat. Salbiyanti & Priyadi (2018).

Penelitian terdahulu pada rasio solvabilitas yang dilakukan oleh Gharaibeh & Qader (2017), Shajar (2017), Rajagukguk, Ariesta & Pakpahan (2019) menunjukkan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Dari uraian diatas dapat ditarik hipotesis yaitu:

H2: Solvabilitas Berpengaruh Positif Terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas

Menurut Chen (2004) Profitabilitas merupakan ukuran kemampuan pada perusahaan dalam memperoleh laba dan mengukur tingkat efisiensi operasional dan efisiensi pemanfaatan aset. Perusahaan yang menghasilkan profit yang besar akan diminati oleh investor. Hal ini terjadi karena investor selalu berkeinginan untuk mendapatkan keuntungan atau laba dari investasi yang telah mereka tanamkan.

Rasio profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Return On Asset* (ROA). Penelitian ini profitabilitas diproksi dengan rasio *Return On Asset* (ROA) sebagai berikut ini:

$$ROA = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Aset}}$$

Perusahaan yang memiliki tingkat profit yang tinggi akan semakin bernilai di mata investor. Dalam teori sinyal dikatakan apabila profitabilitas yang semakin tinggi maka, prospek pada perusahaan tersebut dimasa yang akan datang akan membaik begitu pula dengan nilai perusahaan dimata investor. Jika memperoleh keuntungan dapat ditingkatkan oleh sebuah perusahaan maka terjadi peningkatan pada harga saham. Septriana, Mahaeswari (2019). Penelitian terdahulu dilakukan oleh penelitian oleh Dhani & Utama (2017), Syamsudin & Wardani (2018), Nafisah, Halim & Sari (2018) menunjukkan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Dari uraian diatas dapat ditarik hipotesis yaitu:

H3: Profitabilitas Berpengaruh Positif Terhadap Nilai Perusahaan

Keputusan Investasi

Menurut Haruman (2007) dalam Salbiyanti & Priyadi (2018) investasi yang tinggi yang dilakukan perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaan. Rasio keputusan investas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Tottal Aset Growth* (TAG). Penelitian ini keputusan investasi diproksi dengan rasio *Tottal Aset Growth* (TAG) sebagai berikut ini:

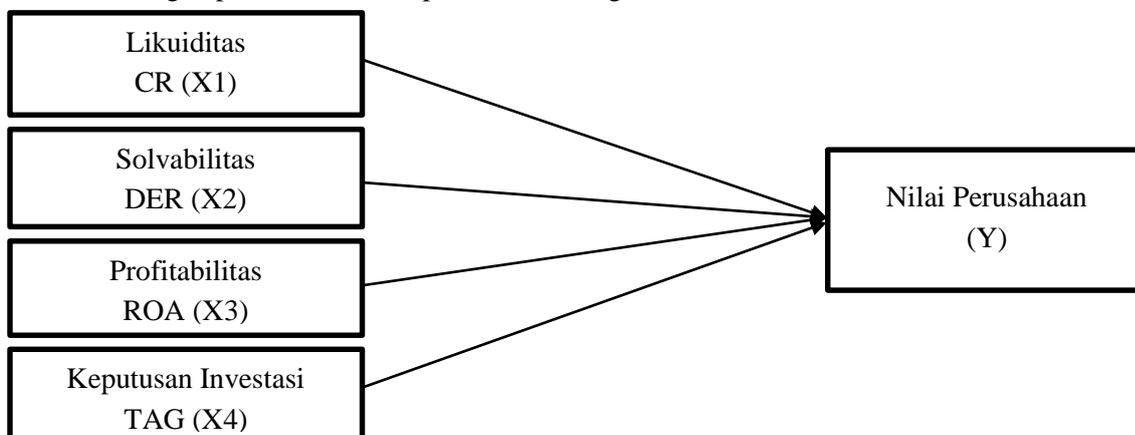
$$TAG = \frac{\text{Tottal Aset } t - \text{Tottal Aset } (t-1)}{\text{Tottal Aset } (t-1)}$$

Investasi yang tinggi merupakan sinyal pertumbuhan pendapatan perusahaan di masa mendatang. Sinyal tersebut akan dianggap sebagai good news dan akan mempengaruhi persepsi investor terhadap kinerja perusahaan yang kemudian akan mempengaruhi nilai perusahaan. Keputusan investasi sangat penting karena jika suatu perusahaan melakukan kesalahan dalam memilih suatu investasi maka akan mempengaruhi kelangsungan hidup perusahaan tersebut, sehingga keputusan investasi menjadi sangat penting. Oleh karena itu, manajemen perlu terus mengembangkan investasinya agar dapat mencapai tujuan perusahaan dan meningkatkan nilai perusahaan melalui kesejahteraan para pemegang sahamnya. Penelitian terdahulu dilakukan oleh penelitian oleh Shajar (2017), Risman et al. (2017), Salbiyanti & Priyadi (2018) menunjukkan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Dari dari uraian diatas dapat ditarik hipotesis yaitu:

H4: Keputusan Investasi Berpengaruh Positif Terhadap Nilai Perusahaan

Rerangka Konseptual

Dibawah ini merupakan rerangka konseptual dan sebagai alur pemikiran dalam menguji hipotesis. Berikut rerangka pemikiran dalam penelitian ini digambarkan:



Sumber: Hasil Olahan Penulis (2022)

METODE

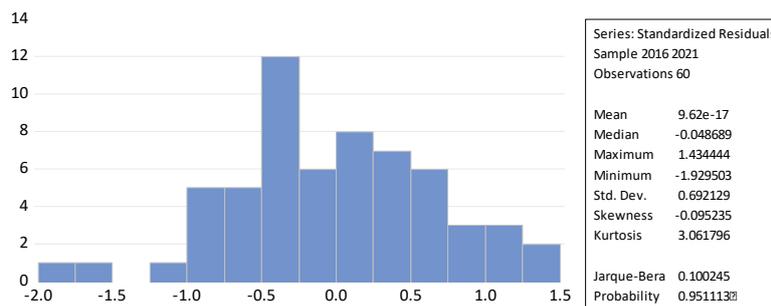
Metode Pengumpulan Data

Pengumpulan data menggunakan data dokumenter yang merupakan jenis data yang dalam penelitiannya berupa arsip yang memuat apa dan kapan suatu kejadian atau transaksi serta yang terlibat dalam suatu kejadian Fara (2020). Data yang digunakan adalah data sekunder, yaitu laporan keuangan dan data lainnya yang bersumber dari Bursa Efek Indonesia (idx.co.id) dan www.idnfinancials.com selama periode 2016 – 2021. Data pendukung lainnya bersumber dari jurnal, artikel, dan sumber lainnya yang berkaitan dengan penelitian. Sampel penelitian yang digunakan sebanyak 19 perusahaan pada sub sektor periklanan, percetakan & media yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016 –2021. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu purposive sampling dengan kriteria Perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2016 sampai 2021.

Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini yaitu likuiditas yang diukur dengan *Current Ratio* (CR), solvabilitas yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), profitabilitas yang diukur dengan *Return on Aset* (ROA) dan keputusan investasi yang diukur dengan *Total Aset Growth* (TAG). Sedangkan variabel dependen yang digunakan adalah nilai perusahaan yang diukur menggunakan *Tobins'Q*. Metode analisis data pada penelitian ini menggunakan analisis statistik deskriptif, Metode regresi data panel yang digunakan dalam penelitian ini adalah Common Effect Model, Fixed Effect Model, dan Random Effects. Teknik yang digunakan adalah Uji Chow, Uji Hausman, Uji Multiplier Lagrange, Uji Kelayakan Model (Uji F), dan Uji Hipotesis (uji-t).

HASIL DAN PEMBAHASAN

Uji Normalitas



Sumber: Hasil pengolahan menggunakan Eviews 12

Berdasarkan gambar diatas , dapat terlihat bahwa nilai signifikansi sebesar 0,951 yang berarti lebih besar dari 0,05, maka hasil tersebut menunjukkan nilai residual terstandarisasi terdistribusi normal, dengan begitu dapat disimpulkan bahwa model regresi dalam penelitian ini telah memenuhi asumsi normalitas.

Uji Multikolinearitas

	CR	DER	ROA	TAG
CR	1.000000	-0.447893	0.406500	-0.068007
DER	-0.447893	1.000000	-0.415500	-0.060079
ROA	0.406500	-0.415500	1.000000	-0.054076
TAG	-0.068007	-0.060079	-0.054076	1.000000

Sumber: Hasil pengolahan menggunakan Eviews 12

Hasil uji multikolinearitas menunjukkan tidak terdapat nilai korelasi yang tinggi antar variabel bebas tidak melebihi 0,10 (Ghozali, 2013:83) sehingga disimpulkan tidak terdapat multikolinearitas antar variabel bebas.

Uji Autokorelasi

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:
Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags

F-statistic	2.504939	Prob. F(2,53)	0.0913
Obs*R-squared	5.181749	Prob. Chi-Square(2)	0.0750

Sumber: Hasil pengolahan menggunakan Eviews 12

Hasil uji LM di atas menunjukkan nilai p dari nilai Obs*R-squared = 0,07 signifikan secara statistik (lebih dari 0,05) maka H0 diterima sedangkan H1 di tolak, artinya tidak terjadi autokorelasi.

Uji Heterokedastisitas

Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey
Null hypothesis: Homoskedasticity

F-statistic	0.279795	Prob. F(4,55)	0.8898
Obs*R-squared	1.196574	Prob. Chi-Square(4)	0.8787
Scaled explained SS	1.815219	Prob. Chi-Square(4)	0.7697

Sumber: Hasil pengolahan menggunakan Eviews 12

Berdasarkan tabel di atas Hasil uji Breusch Pagan menunjukkan nilai probabilitas F-Statistik (F-Hitung) lebih besar dari Alpha (0.05) yaitu 0.889825 yang artinya variabel x lebih besar daripada Alpha (0.05) sehingga dapat disimpulkan, H1 ditolak dan H0 diterima. Tidak terdapat masalah heteroskedastisitas pada data ini.

Uji Kelayakan Model

Uji F

R-squared	0.150995	Mean dependent var	1.296032
Adjusted R-squared	0.089249	S.D. dependent var	1.779551
S.E. of regression	1.698284	Sum squared resid	158.6292
F-statistic	2.445427	Durbin-Watson stat	2.233616
Prob(F-statistic)	0.057153		

Berdasarkan tabel diatas menunjukkan bahwa nilai Prob(F-statistic) sebesar 0,028208 kurang dari 0,05 sehingga H0 diterima dan Ha ditolak artinya model yang digunakan dalam penelitian ini sudah layak atau tepat karena tingkat signifikansi sebesar $0,028208 < 0,05$. Hal ini menunjukkan bahwa Likuiditas (CR), Solvabilitas (DER), Profitabilitas (ROA), dan Keputusan Investasi (TAG) secara simultan berpengaruh terhadap Nilai perusahaan.

Uji Hipotesis

Uji Statistik t

—Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.416532	0.716979	3.370434	0.0014
CR	0.195821	0.200131	0.978462	0.3321
DER	0.053810	0.267163	0.201413	0.8411
ROA	-7.077529	3.849009	-1.838793	0.0713
TAG	2.561733	1.197660	2.138948	0.0369

Dari hasil uji t yang dilakukan maka dapat dihasilkan pernyataan sebagai berikut:

1. Pengaruh Likuiditas (CR) terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil uji regresi yang telah dilakukan sebelumnya antara likuiditas (CR) terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) dengan nilai t hitung 0,97 dan probabilitas sebesar 0,33 (lebih besar dari 0,05) serta memiliki nilai koefisien 0,19 sehingga dapat disimpulkan *Current Ratio* tidak berpengaruh terhadap *Tobin's Q* dan Hipotesis ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa tinggi

rendahnya likuiditas perusahaan tidak mempengaruhi kinerja perusahaan. Hasil penelitian ini tidak mendukung teori sinyal yaitu memberikan sinyal informasi pada para investor mengenai kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Hasil ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Syamsudin & Wardani (2018).

2. Berdasarkan hasil uji regresi yang telah dilakukan sebelumnya antara solvabilitas (DER) terhadap nilai perusahaan (*Tobins'Q*) dengan nilai t hitung 0,20 dan probabilitas sebesar 0,84 (lebih besar dari 0,05) serta memiliki nilai koefisien 0,05 sehingga dapat disimpulkan *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh terhadap *Tobin's Q* dan Hipotesis ditolak. Hasil penelitian ini mendukung teori MM I dan juga MM II tanpa pajak, bahwa utang tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Namun sebaliknya temuan ini tidak mendukung teori signaling dan teori tradisional Ezra Solomon (1955) menyebutkan bahwa pada solvabilitas yang optimal dapat meningkatkan nilai perusahaan. Temuan penelitian ini mendukung hasil penelitian terdahulu, seperti hasil penelitian yang dilakukan oleh Erlina (2018) dan Apriana (2019).
3. Berdasarkan hasil uji regresi yang telah dilakukan sebelumnya antara profitabilitas (ROA) terhadap nilai perusahaan (*Tobins'Q*) dengan nilai t hitung -1,83 dan probabilitas sebesar 0,07 (lebih besar dari 0,05) serta memiliki nilai koefisien -7,07 sehingga dapat disimpulkan *Return on Asset* tidak berpengaruh terhadap *Tobin's Q* dan Hipotesis ditolak. Hasil penelitian ini tidak mendukung teori sinyal yang mengatakan apabila profitabilitas yang semakin tinggi maka, prospek pada perusahaan tersebut dimasa yang akan datang akan membaik begitu pula dengan nilai perusahaan dimata investor. Hasil ini sama dengan penelitian yang ditemukan oleh Angraini (2020).
4. Berdasarkan hasil uji regresi yang telah dilakukan sebelumnya antara keputusan investasi (TAG) terhadap nilai perusahaan (*Tobins'Q*) dengan nilai t hitung 2,13 dan probabilitas sebesar 0,03 (lebih kecil dari 0,05) serta memiliki nilai koefisien 2,56 Sehingga dapat disimpulkan *Tottal Asset Growth* berpengaruh positif terhadap *Tobin's Q* dan Hipotesis diterima. Hasil penelitian ini mendukung teori sinyal yaitu investasi yang tinggi yang dilakukan perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaan. Investasi yang tinggi merupakan sinyal pertumbuhan pendapatan perusahaan di masa mendatang. Temuan penelitian ini mendukung hasil penelitian terdahulu, seperti hasil penelitian oleh Rajagukguk, Ariesta & Pakpahan (2019).

PENUTUP

Simpulan

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui bagaimana Likuiditas (CR), Solvabilitas (DER), dan Profitabilitas (ROA), dan Keputusan Investasi (TAG) terhadap Nilai Perusahaan (*Tobins Q*) pada perusahaan sub sektor periklanan, percetakan & media yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2021. Berdasarkan hasil analisis data dalam penelitian, diperoleh hasil kesimpulannya sebagai berikut:

1. Likuiditas yang diproksi dengan Current Ratio (CR) pada perusahaan sub sektor periklanan, percetakan & media tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (*Tobin's Q*).
2. Solvabilitas yang diproksi dengan Debt to Equity Ratio (DER) pada perusahaan sub sektor periklanan, percetakan & media tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (*Tobin's Q*).
3. Profitabilitas yang diproksi dengan Retur non Asset (ROA) pada perusahaan sub sektor periklanan, percetakan & media tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (*Tobin's Q*).

- Keputusan Investasi yang diproksi dengan Total Aset Growth (TAG) pada perusahaan sub sektor periklanan, percetakan & media tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q).

Saran

Saran yang dapat diberikan bagi investor dan calon investor yang hendak berinvestasi sebaiknya berinvestasi pada perusahaan yang dapat mengalokasikan dana-dana perusahaan di berbagai aset yang ada sehingga mendatangkan keuntungan di masa mendatang, profitabilitas yang tinggi dikarenakan perusahaan dengan profitabilitas yang tinggi mencerminkan perusahaan tersebut memiliki nilai perusahaan yang baik sehingga dapat menjamin imbal hasil atas investasi yang ditanamkan. Saran yang dapat diberikan kepada penelitian selanjutnya adalah dapat digunakan sebagai bahan perbandingan dan variabel lainnya untuk melihat nilai perusahaan. Sehingga dapat melanjutkan penelitian yang berkaitan dengan nilai perusahaan dengan menggunakan alat ukur yang lainnya seperti Price Earning Ratio (PER), Earning Per Share (EPS) dan Size.

DAFTAR PUSTAKA

- Afandi, A. (2020). Pengaruh Return Ekuitas, Struktur Modal, Keputusan Investasi, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 5(3), 262-284.
- Ahmed, F., Awais, I., & Kashif, M. (2018). Financial Leverage and Firms' Performance: Empirical Investigation of KSE-100 Index. *Etikonomi*, 17 (1), 45–56.
- Ajeigbe, K. B., Swanepoel, T., & van Vuuren, H. J. (2021). Firm's value sustainability via accounting ratios: The case of Nigerian listed firms. *Journal of Economic and Financial Sciences*, 14(1), 11.
- Aldi, M. F., Erlina, E., & Amalia, K. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap NILAI Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2007-2018. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 4(1), 264-276.
- Alwan, R., & Risman, A. (2023). Determinants of Firm's Value through Capital Structure, Financial Performance, and Company Growth. *Indikator: Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*, 7(2), 81 – 89.
- Anggraini, S., & Widhiastuti, R. N. (2020). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Dan Aktvitas Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015–2018. *Kompleksitas: Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Organisasi*, 9(01), 1-10.
- Anugrah, A., & Syaichu, M. (2017). Analisis pengaruh return on equity, debt to equity ratio, current ratio, dan price to book value terhadap return saham syariah (Studi kasus pada perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index periode 2011-2015) (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).
- Ardianto, M. J., CHABACHIB, M., & Mawardi, W. (2017). *Pengaruh Kepemilikan Institusional, DER, ROA, Dan Current Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Periode Tahun 2011-2015)*. (Doctoral dissertation, Diponegoro University).
- Assa, J., Kawulur, A., & Keintjem, M. (2021). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen yang dimoderasi oleh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *Manajemen dan Kewirausahaan*, 2(1), 46-65.

- Astakoni, I. M. P., & Wardita, I. W. (2020). Keputusan Investasi, Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Sebagai Faktor Penentu Nilai Perusahaan Manufaktur. *Wacana Ekonomi (Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Akuntansi)*, 19(1), 10-23.
- Azari, T. R., & Facrizal, F. (2017). Pengaruh asimetri informasi, profitabilitas, dan leverage terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*, 2(1), 82-97.
- Dewi, M., FOANTO, G. N., & Christiawan, Y. J. (2021). *Profitability, Liquidity, and Firm Value: Does Financial Distress Have a Mediating Effect?(Study of Manufacturing Companies in Indonesia)* (Doctoral dissertation, Atlantis Press).
- Dhani, I. P., & Utama, A. G. S. (2017). Pengaruh pertumbuhan perusahaan, struktur modal, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Airlangga*, 2(1).
- Dwiastuti, D. S., & Dillak, V. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 11(1), 137-146.
- Erlina, N. (2018). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Kompeten*, 1(1), 13-28.
- Fajaria, A. Z., & Isnalita, N. I. D. N. (2018). The effect of profitability, liquidity, leverage and firm growth of firm value with its dividend policy as a moderating variable. *International Journal of Managerial Studies and Research (IJMSR)*, 6(10), 55-69.
- Fara, L. (2020). Kepemilikan Institusional, Struktur Modal, Keputusan Investasi, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(3).
- Firnanda, T., & Oetomo, H. W. (2016). Analisis likuiditas, profitabilitas, solvabilitas, dan perputaran persediaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 5(2).
- Gharaibeh, A. M. O., & Qader, A. A. A. A. (2017). Factors influencing firm value as measured by the Tobin's Q: Empirical evidence from the Saudi Stock Exchange (TADAWUL). *International Journal of Applied Business and Economic Research*, 15(6), 333-358.
- Harnida, M., Zulfikar, R., Mardah, S., & Rahman, D. T. (2021). Managerial Ownership, Financial Performance and Firm Value: Evidence from Consumers Goods Company Listed in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Science, Technology & Management*, 2(3), 791-801.
- Hermuningsih, S., Kirana, K. C., & Erawati, T. (2019). Does Growth Opportunities Moderate The Relationship Between Profitability And Liquidity Toward Firm Value?. *Jbfem*, 2(1), 1-8.
- Ibrahim, M. (2017). Capital structure and firm value in Nigerian listed manufacturing companies: An empirical investigation using Tobin's Q model. *International Journal of Innovative Research in Social Sciences & Strategic Management Techniques*, 4(2), 112-125.
- IFADA, L. M., FAISAL, F., GHOZALI, I., & UDIN, U. (2019). Company attributes and firm value. Evidence from companies listed on Jakarta Islamic index. *Revista Espacios*, 40(37).
- Irawati, E., Diana, N., & Mawardi, M. C. (2021). Struktur Modal, Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan: Efek Moderasi Good Corporate Governance Saat Masa Pandemi Covid-19. *Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*, 10(13).

- Ismiyatun, I., Aryani, N., & Ispriyahadi, H. (2021). Determinants of firm value: evidence from listed insurance companies in Indonesia. *Diponegoro International Journal of Business*, 4(2), 82-94.
- Marceline, L., & Harsono, A. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance, Karakteristik Perusahaan, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, dengan Nilai Perusahaan. *Jurnal bisnis dan akuntansi*, 19(1a-3), 226-236.
- Margali, G. E., Mangantar, M. M., & Saerang, I. S. (2020). Analisis Pengaruh Likuiditas Saham Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Keputusan Manajemen Keuangan (Studi Pada Perusahaan Lq45 Di Bursa Efek Indonesia, Periode 2016-2018). *JMBS UNSRAT (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi)*, 7(1).
- Mulyadi, D., & Sihabudin, O. S. (2020). Analysis of Current Ratio, Net Profit Margin, and Good Corporate Governance against Company Value. *Systematic Reviews in Pharmacy*, 11(1), 588-600.
- Nafisah, N. I., Halim, A., & Sari, A. R. (2018). Pengaruh Return On Assets (ROA), Debt To Equity Ratio (DER), Current Ratio (CR), Return On Equity (ROE), Price Earning Ratio (PER), Total Assets Turnover (TATO), Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 6(2).
- Novitasari, W., Sholatika, N. I., Sa'adah, N., & Wijayanti, R. (2021). Pengaruh Financial Leverage, Umur Perusahaan, Kebijakan Dividen, Profitabilitas Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Proceeding of The URECOL*, 566-573.
- Nurdin, D., & Kasim, M. Y. (2017). Moderator Effect of Corporate Governance on the Relationship of Financial Performance and Dividend Policy, and Its Impact on Firm Value in Indonesia Stock Exchange Internasional. *Journal of Economics & International Journal of Economics & Management Sciences*, 7(1), 1-7.
- Nurganingsih, Sri. 2019. Pelaku usaha optimis periklanan jadi industri kreatif yang menjanjikan. Diunduh dari: <https://rm.id/baca-berita/ekonomi-bisnis/23320/pelaku-usaha-optimis-periklanan-jadi-industri-kreatif-yang-menjanjikan>, pada 13 April 2022
- 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.
- Purwaningtyas, D., & Abbas, D. S. (2021, June). Pengaruh Profitabilitas, Likiuditas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Consumer Goods Industry Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2017-2018). In *PROSIDING SEMINAR NASIONAL EKONOMI DAN BISNIS* (pp. 272-280).
- Putri, D. E., & Sari, E. P. (2020). Dampak CR, DER dan NPM terhadap Tobins Perusahaan Sub Sektor Kosmetik dan Barang Keperluan Rumah Tangga yang terdaftar di BEI. *Jesya (Jurnal Ekonomi dan Ekonomi Syariah)*, 3(2), 249-255.
- Putri, R. H., Zahroh, Z. A., & NP, M. G. W. E. (2016). *Pengaruh Rasio Likuiditas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2012-2014)* (Doctoral dissertation, Brawijaya University).
- Putri, R. H., Zahroh, Z. A., & NP, M. G. W. E. (2016). *Pengaruh Rasio Likuiditas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2012-2014)* (Doctoral dissertation, Brawijaya University).

- Putro, D. C., & Risman, A. (2021). The Effect of Capital Structure and Liquidity on Firm Value Mediated by Profitability. *The EURASEANs: journal on global socio-economic dynamics*, (2 (27)), 26-34.
- Rajagukguk, L., Ariesta, V., & Pakpahan, Y. (2019). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Inspirasi Bisnis dan Manajemen*, 3(1), 77.
- Risman, A. (2021). Kurs mata uang dan Nilai perusahaan. Purwokerto: CV. Pena Persada
- Risman, A., Salim, U., Sumiati, S., & Indrawati, N. (2017). Commodity Prices, Exchange Rates and Investment on Firm's Value Mediated by Business Risk: A Case from Indonesia Stock Exchange. *European Research Studies Journal*, 511-524.
- Riza, F. (2018). Pengaruh corporate governance, likuiditas dan kinerja keuangan terhadap nilai pasar perusahaan (studi empiris emiten yang mendapat GCG Award Icd Tahun 2010-2012). *Profita: Komunikasi Ilmiah dan Perpajakan*, 11(1), 91-105.
- Robiyanto, R., Nafiah, I., Harijono, H., & Inggawati, K. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan Dan Pariwisata Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia*, 14(1), 46-57.
- Rokhmawati, A. (2020). Analisis Pengaruh Good Corporate Governance (GCG) dan Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi KIAT*, 31(2), 10-25.
- Salbiyanti, K., & Priyadi, M. P. (2018). Pengaruh keputusan investasi, pendanaan, kebijakan dividen, tipe perusahaan, inflasi terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 7(9).
- Septiana, I., & Mahaeswari, H. F. (2019). Pengaruh likuiditas, firm size, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 8(2), 109-123.
- Shajar, S. N. (2017). Relationship between working capital management and profitability of automobile companies in India: A paradigm shift towards economic strengthening. *International Journal of Trade, Economics and Finance*, 8(4), 210-216.
- Simorangkir, R. T. M. C. (2021). The Effect of Value Added Intellectual Coefficient (VAIC), Return On Investment (ROI), Current Ratio (CR), and Debt to Equity Ratio (DER) on Company Value. *International Journal Economic And Business Applied*, 2(2), 104-118.
- Suhendry, W., Toni, N., & Simorangkir, E. N. (2021). Effect of Debt to Equity Ratio and Current Ratio on Company Value with Return on Assets as Intervening Variable in Consumer Goods Industrial Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015–2018 Period. *Journal of Economics, Finance and Management Studies*, 4(8), 1444-1449.
- Sultana, F., Raheman, A., & Sohail, M. K. (2019). A Comparative Study on Liquidity Management, Operating Performance and Firm Value. *Paksitan Business Review*, 21(1), 15-26.
- Syamsudin, S., & Wardani, B. K. (2018). Analisis Pengaruh Corporate Social Responsibility, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *The National Conference on Management and Business (NCMAB) 2018*.
- Syuraida Apriana, S. A. (2019). *Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Tekstil dan Garment yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2016* (Doctoral dissertation, Universitas Islam Majapahit Mojokerto).

- Tarima, G. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2011-2014. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(4).
- Taslim, F. A. (2016). pengaruh rasio likuiditas, aktivitas, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening (Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BII Periode 2010-2014). *Equilibrium Journal*, 10(1), 1-29.
- Teljo, E. P. (2021). The effect of financial ratios on the firm value of video game companies: Evidence from the global gaming sector.
- Trito, B. S. (2018). The Influence Of Financial Ratio Analysis On Firm Value With Financial Distress As Intervening Variable In Manufacture Companies Listed In Idx. *International Journal of Public Budgeting, Accounting and Finance*, 1(2), 8-8.
- Zarb, B. (2018). Do Size, Debt, Liquidity, Capital Structure, and Capacity Affect Performance in the Airline Industry?-Legacy Versus Low-Cost Carriers. *Legacy Versus Low-Cost Carriers* (August 7, 2018).