

Editor :

Dr. Sudarman, SE.MM.AK.CA.CPA



Manajemen Investasi Perusahaan

Hani Krisnawati

Manajemen Investasi Perusahaan

- Tentang Penulis -



Dr. Hani Krisnawati, SE., M.Si,

Dosen tetap Institut Teknologi dan Bisnis Adias Pemalang
Lahir pada 13 Desember 1981 di Semarang. Pendidikan S1 Akuntansi pada Universitas Stikubank Semarang; S2 Akuntansi di Stie Dharmaputra Semarang; S3 di Universitas Merdeka Malang. Memulai karier pertamanya di dunia Pendidikan di tahun 2014 – 2015 sebagai asisten dosen di Institusi Akademi Manajemen Indonesia (AMINDO). Dan pada 2016 menjadi dosen di Institut Teknologi dan Bisnis (ITB) Semarang dan sekarang menjadi dosen Institut Teknologi dan Bisnis Adias Pemalang.



Anggota IKAPI
No. 225/JTE/2021

0858 5343 1992
eurekamediaaksara@gmail.com
Jl. Banjaran RT.20 RW.10
Bojongsari - Purbalingga 53362



DIREKTORAT JENDERAL KEKAYAAN INTELEKTUAL
KEMENTERIAN KULTUR DAN KREATIVITAS RI
EC002025118490

ISBN 978-634-248-176-9



9

786342

481769

MANAJEMEN INVESTASI PERUSAHAAN

Hani Krisnawati



PENERBIT CV.EUREKA MEDIA AKSARA

MANAJEMEN INVESTASI PERUSAHAAN

Penulis : Hani Krisnawati

Editor : Dr. Sudarman, SE.MM.AK.CA.CPA

Desain Sampul : Firman Isma'il

Tata Letak : Reni Oktavianti

ISBN : 978-634-248-176-9

No. HKI : EC002025118490

Diterbitkan oleh : **EUREKA MEDIA AKSARA,**
SEPTEMBER 2025
ANGGOTA IKAPI JAWA TENGAH
NO. 225/JTE/2021

Redaksi:

Jalan Banjaran, Desa Banjaran RT 20 RW 10 Kecamatan Bojongsari
Kabupaten Purbalingga Telp. 0858-5343-1992

Surel : eurekamediaaksara@gmail.com

Cetakan Pertama : 2025

All right reserved

Hak Cipta dilindungi undang-undang

Dilarang memperbanyak atau memindahkan sebagian atau seluruh isi buku ini dalam bentuk apapun dan dengan cara apapun, termasuk memfotokopi, merekam, atau dengan teknik perekaman lainnya tanpa seizin tertulis dari penerbit.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan buku ini. Penulisan buku merupakan buah karya dari pemikiran penulis yang diberi judul “Manajemen Investasi Perusahaan”. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak sangatlah sulit bagi penulis untuk menyelesaikan buku ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan banyak terima kasih pada semua pihak yang telah membantu penyusunan buku ini. Sehingga buku ini bisa hadir di hadapan pembaca.

Buku ini mencoba memulai dari konsep nilai perusahaan yang tidak serta merta dapat meningkat, namun juga membutuhkan mediasi dari struktur modal. Investasi dalam bentuk saham saat sekarang menjadi daya tarik investor, karena mempunyai probabilitas keuntungan yang tinggi, meskipun dengan tingkat risiko juga tinggi. Kinerja setiap industri berbeda-beda, karena kompleksitas faktor-faktor yang dapat mempengaruhi seperti halnya industri manufaktur. Diantaranya profitabilitas, likuiditas dan struktur modal.

Akhir kata saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga buku ini akan membawa manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	iv
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
BAB 2 INVERSTASI SAHAM DAN NILAI PERUSAHAAN	8
A. Investasi pada Saham	8
B. Nilai Perusahaan.....	16
BAB 3 PROFITABILITAS.....	21
A. Pengertian Profitabilitas	21
B. Peran Profitabilitas.....	25
BAB 4 LIKUIDITAS.....	35
A. Pengertian Likuiditas.....	35
B. Peran Likuiditas	37
BAB 5 STRUKTUR MODAL.....	45
A. Pengertian Struktur Modal	45
B. Peran Struktur Modal	57
BAB 6 PENUTUP	74
DAFTAR PUSTAKA.....	79
TENTANG PENULIS	90

BAB 1 | PENDAHULUAN

Indonesia sekarang ini di antara anggota *The Group of Twenty* (G-20) merupakan bagian negara dengan pertumbuhan ekonomi terbesar. Pada siaran pers Otoritas Jasa Keuangan (OJK), dinyatakan bahwa pertumbuhan tersebut berada di urutan keempat di bawah Turki, berada di atas Amerika Serikat, Australia, dan Korea Selatan (Dkatadata, 2018). Hal tersebut diperkuat oleh pernyataan Direktur *Commercial Banking* PT. Bank HSBC Indonesia (Catherine Hadiman), juga menyampaikan bahwa sektor perekonomian Indonesia saat ini terus mengalami peningkatan. Pertumbuhan ekonomi Indonesia sebagaimana yang dinyatakan oleh Bank Indonesia pada saat ini sebesar 5,02% (tahun 2016), dan pada tahun 2017 tumbuh menjadi 5,05% didominasi oleh dukungan ekspor dan investasi (Portal Berita Ekonomi, 2018).

Berdasarkan hasil survei dari Lembaga Pemeringkat Investasi Internasional, bahwa Indonesia dalam bidang investasi mencapai level *investment grade zone* yang selalu positif dan stabil. Kondisi ini merupakan signal yang baik, sehingga bisa menjadi modal secara berkesinambungan untuk melakukan berbagai pengembangan di masa yang akan datang. Prestasi tersebut, kemudian menjadikan Indonesia sebagai negara tujuan utama untuk melakukan investasi. Perkembangan positif ini terjadi beberapa kurun waktu terakhir, yang pada akhirnya berhasil meminimalisir efek negatif yang diakibatkan oleh krisis kepercayaan (pada tahun 2008). Selanjutnya, mulai tahun 2011-2018, menunjukkan *progress* investasi yang positif dan sangat

BAB 2 | INVERSTASI SAHAM DAN NILAI PERUSAHAAN

A. Investasi pada Saham

Investasi adalah konsumsi yang ditunda dengan harapan konsumsi yang lebih besar di masa yang akan datang (Khawaja & Alharbi, 2021). Saham merupakan instrumen ekuitas, yaitu tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang atau badan usaha dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas. Penyertaan modal tersebut, maka pihak tersebut memiliki klaim atas pendapatan perusahaan, klaim atas aset perusahaan dan berhak hadir dalam Rapat Umum Pemegang Saham. Dinyatakan pula saham, adalah surat berharga yang merupakan tanda kepemilikan seseorang atau badan, terhadap suatu perusahaan. Diartikan sebagai keikutsertaan investor sebagai pemodal pada suatu perusahaan, sehingga memiliki hak klaim atas penghasilan dan aktiva perusahaan tersebut (Panjaitan et al., 2023; Kasibi et al., 2023). Saham mempunyai banyak jenis dan dapat dilihat dari berbagai aspek dilihat dari hak yang melekat pada saham dibedakan menjadi 2 (dua), yaitu saham biasa dan preferen (Wang et al., 2024).

Saham biasa (*common stock*) adalah saham yang menempatkan pemiliknya paling akhir terhadap klaim. Saham biasa adalah saham yang paling dikenal dilingkungan masyarakat, dan banyak digunakan oleh emiten untuk menarik dana dari masyarakat. Oleh karena itu saham biasa paling menarik bagi emiten maupun pemodal (Khawaja & Alharbi, 2021). Pemegang saham biasa tidak mempunyai hak istimewa

BAB

3

PROFITABILITAS

A. Pengertian Profitabilitas

Brigham dan Houston (2006), mengungkapkan bahwa profitabilitas mengukur capaian perusahaan atas laba, yang dikorelasikan penjualan, dan aset/modal. Profitabilitas dengan demikian merupakan *output* atas berbagai kebijakan, dan keputusan yang dilakukan oleh perusahaan. Tingginya profitabilitas perusahaan merupakan barometer kinerja manajemen selama melakukan pengelolaan perusahaan, yang dapat diukur melalui *net operating profit*, *net profit*, *return on assets*, dan *return on equity*. Besller et al. (2010) mengungkapkan bahwa pengukuran terhadap rasio profitabilitas dimaksudkan untuk menilai atau melihat perkembangan (penurunan atau peningkatan) perusahaan dalam kurun waktu tertentu. Sekaligus melakukan kajian penyebab atas perubahan tersebut, yang kemudian dijadikan bahan kajian atas kinerja para manajemen.

Profitabilitas merupakan suatu ukuran tentang efektivitas manajemen dalam mengelola investasinya. Selain itu, hasil pengembalian investasi menunjukkan produktivitas dari seluruh dana perusahaan, baik modal pinjaman maupun modal sendiri (Gurusinga & Michelle, 2023; Permatasari & Ramadhan, 2023). Rasio profitabilitas yang rendah maka semakin kurang baik, demikian pula sebaliknya jika tinggi maka semakin diharapkan. Artinya, rasio ini digunakan untuk mengukur

BAB 4

LIKUIDITAS

A. Pengertian Likuiditas

Likuiditas mencerminkan kecepatan dan kemudahan aset yang dapat dirubah menjadi kas (yang juga merupakan aset likuid). Konsep *opportunity cost* menyatakan bahwa ada *trade off* antara uang tunai dengan menangkap peluang untuk menginvestasikan dana yang dapat meningkatkan kekayaan perusahaan. Likuiditas internal secara konvensional dipandang sebagai upaya untuk menghindari risiko. Pada pasar modal yang memberikan peluang investasi secara luas, biaya peluang terhadap likuiditas dapat memiliki efek negatif pada atribut kompetitif dan pertumbuhan perusahaan, dengan demikian mengelola likuiditas membutuhkan pertimbangan yang sangat cermat (Alfi dan Safarzadeh, 2016).

Weston dan Copeland (1997) menyatakan, rasio likuiditas merupakan cerminan atas kemampuan perusahaan dalam mengembalikan kewajiban lancar (*current liabilities*) dengan menggunakan *current assets*. Rasio yang tinggi berarti aset lancar mampu menutupi *current liabilities*. Disisi lain, jika terlalu tinggi berarti perusahaan tidak mampu mengelola aset lancar dengan baik. Rasio likuiditas juga merupakan rasio modal kerja, berfungsi sebagai instrumen tingkat likuiditas sebuah perusahaan. Disisi lain, baik tidaknya sebuah perusahaan tidak hanya dilihat dari likuiditasnya saja, namun juga harus memenuhi standar likuiditas, supaya tidak menimbulkan risiko

BAB

5

STRUKTUR MODAL

A. Pengertian Struktur Modal

Struktur modal menunjukkan hubungan antara kewajiban dan ekuitas. Kewajiban membatasi pihak manajemen, sementara modal meningkatkan fleksibilitas dan keputusan (Alfi dan Safarzadeh, 2016). Rasio ini dimaksudkan untuk melihat proporsi modal yang dicukupi para kreditor dibandingkan dengan kemampuan pemilik saham untuk mendanai perusahaan. Selain itu juga untuk mengetahui setiap rupiah *equity* yang digunakan untuk memberikan jaminan atas *leverage* (Alfi dan Safarzadeh, 2016). Diungkapkan oleh Pahuja dan Sahi (2012), struktur modal merupakan campuran dari sumber modal yang digunakan perusahaan yang berupa utang, saham preferen dan saham biasa. *Capital structure* juga dimaknai sebagai rasio utang jangka panjang terhadap *equity*. Utang jangka panjang, misalnya obligasi dan utang angsuran, sedangkan unsur *equity* terdiri dari *stock* dan laba ditahan (Weston dan Copeland, 1997).

Teori *capital structure* yang modern dimulai dengan paper Modigliani dan Miller (1958), selanjutnya terkenal dengan MM, yang merupakan terobosan baru dalam manajemen keuangan modern. *Capital structure* merupakan komposisi saham biasa, saham preferen dan berbagai kelas seperti laba yang ditahan dan utang jangka panjang yang dipertahankan oleh kesatuan usaha dalam mendanai aktiva. Struktur modal menjadi masalah yang sangat penting bagi perusahaan karena baik buruknya struktur

BAB

6

PENUTUP

Profitabilitas diukur dengan *return on assets*, yang mana suatu rasio keuangan yang dimaksudkan untuk mengukur tingkat efektivitas para pihak manajemen dalam mengelola keseluruhan aktiva yang digunakan dalam perusahaan. Bagi para investor, wujud dari efektivitas pengelolaan investasi terwujud dalam tingkat pengembalian investasi. Tingkat pengembalian investasi yang tinggi menunjukkan produktivitas perbandingan atas penggunaan dari keseluruhan modal perusahaan, baik modal *leverage* ataupun *equity*. Besarnya rasio ini, maka pengelolaan aset dilakukan dengan sangat produktif. Produktivitas ini yang akan digunakan oleh perusahaan secara maksimal untuk mengelola operasional perusahaan. Sejalan dengan *pecking order theory* yaitu kebutuhan pendanaan perusahaan lebih banyak menggunakan sumber internal daripada menambah utang dalam struktur modalnya, yang mana hutang diukur dengan *debt to equity ratio*. Selain itu, dijelaskan pula oleh *stakeholders theory* bahwa para pemangku kepentingan non keuangan juga sangat relevan dalam pengambilan keputusan dalam struktur modal. Studi empiris yang dilakukan oleh Cornell dan Shapiro (1987); Baker et al., (2002) membuktikan bahwa pemangku kepentingan non keuangan (pelanggan dan pemasok) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan struktur modal perusahaan. Selanjutnya, Molla (2019), Warrad dan Oqdeh (2019), Guner (2016), Serghiescu dan Videan (2014), Handoo dan Sharma (2014) dimana profitabilitas mempunyai dampak yang negatif dan signifikan terhadap *leverage*

DAFTAR PUSTAKA

- Abeywardhana, D.K.Y. 2017. Capital Structure Theory: An Overview. Department of Accountancy. *University of Kelaniya*. Sri Lanka. Vol. 6. No. 1 ISSN : 1927-5986. E-ISSN : 1927-5994. pp. 133-138. doi:10.5430/afr.v6n1p133.
- Akerlof, George A. 1970. The Market for 'Lemons': Quality Uncertainty and the Market Mechanism. *Quarterly Journal of Economics (The MIT Press)*. Vol. 84. No. 3. pp. 488-500.
- Alfi, Shohreh dan Safarzadeh, M.H. 2016. Effect of Capital Structure and Liquidity on Firm Value. *Ijaber*. Vol. 14. No. 14. pp. 10143-10153.
- Allpord, Gordon W. 1961. *Personality : A Psychological Interpretation*. NewYork. Henry Holt and Company.
- Al-Slehat, Zaher Abdel Fattah. 2020. Impact of Financial Leverage, Size and Assets Structure on Firm Value: Evidence From Industrial Sector, Jordan. *International Jorنال Financial and Business Research*. Published by Canadian Center of Science and Education. Vol. 13. No. 1. ISSN : 1913- 9004. E-ISSN : 1913-9012. pp. 109-120. doi:10.5539/ibr.v13n1p109.
- Altman, E. 1984. A Further Empirical Investigation Of The Bankruptcy Cost Question. *Journal of Finance*. 39. pp. 1067-1089.
- Altman, E. 2002. *Bankruptcy, Credit Risk, and High Yield Junk Bonds*. Blackwell. Oxford. Share and Profitability. *Journal of Management Accounting* 56. pp. 53-66. doi : 10.1108/14636691011015358.
- Argandona, Antonio. 2011. Stakeholder Theory and Value Creation. *International Journal Business*. University of Navarra. WP 229. May, 2011.
- Asif, Ammara dan Aziz, Bilal. 2016. Impact of Capital Structure on Firm Value Creation-Evidence from the Cement Sector of Pakistan. *International Journal of Research in Finance and*

Marketing (IMPACT FACTOR – 5.861). Volume 6. Issue 6 (June, 2016). ISSN : 2231-5985. pp. 231-244. <http://www.euroasiapub.org>.

Baker G., Gibbons R. dan Murphy K. J. 2002. Relational Contracts and The Theory of The Firm. *Quarterly Journal of Economics* 117. pp.39-84.

Baker, M. dan Wurgler, J. 2002. Market Timing and Capital Structure. *The Journal of Finance*. 57(1), pp. 1-32.

Baxter, N. 1967. Leverage, Risk of Ruin and the Cost of Capital. *The Journal of Finance*. 22. pp. 395-403.

Bessler, Wolfgang, Wolfgang Drobetz, and Matthias C. Gruninger. 2010. *International Tests of the Pecking Order Theory*. Midwest Finance Association (MFA) Meeting in Chicago.

Bhunia, A., Khan, I. dan Mukhuti, S. 2011. A Study of Managing Liquidity. *Journal of Accounting Management Research*. ISSN : 1941-899X2011. 3(2): E8. pp. 39-41.

Brigham, E.F. dan Ehrhardt, M.C. 2005. *Financial Management Theory and Practice, Eleventh Edition*. Ohio. South Western Cengage Learning.

Brigham, Eugene F dan Houston, Joel F. 2006. *Basics of Financial Management*. Singapore. Thomsom Learning.

Brounen, D., De-Jong A., dan Koedijk K. 2005. Capital Structure Policies in Europe : Survey Evidence. *Journal of Banking and Finance*. 30 (5). pp. 1409-1442. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2005.02.010>.

Chandrarin, Grahita. 2017. *Metode Riset Akuntansi. Pendekatan Kuantitatif*. Jakarta. Salemba Empat.

Claggett, Jr., E.T. 1992. Capital Structure : Convergent and Pecking Order Evidence. *Review of Financial Economics*. March. pp. 35-48.

Cornell B. dan Shapiro A.C. 1987. Corporate Stakeholders and Corporate Finance. *Financial Management* 16. pp. 5-14.

- Dkatadata. 2018. Di G20, Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Salah Satu yang Tertinggi. <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2018/12/21/di-g20-pertumbuhan-ekonomi-indonesia-salah-satu-yang-tertinggi>. Diunduh 12 Agustus 2018.
- Donaldson, G. 1961. *Company Debt Capacity; A Study of Company Debt Policy and the Determination of Company Debt Capacity*. Boston. Harvard Graduate School of Business Administration.
- Fama E. F. dan Jensen M. C. 1983. Agency Problems and Residual Claims. *Journal of Law and Economics* 26. Vol. 2. No. 6. pp. 327–350.
- Fama, E. F. dan Jensen M. C. 1983. Separation of Ownership and Control. *Journal of Law and Economics* 26. Vol. 7. No. 8. pp. 301–326.
- Fama, E. F., dan French, K. R. 2005. Financing Decisions: Who Issues Stock?. *Journal of financial economics*, 76 (3). pp. 549-582.
- Fama, E., F., dan French, K. R. 2002. Testing Trade Off and Pecking Order Predictions About Dividends and Debt. *Review of Financial Studies*. 15. pp.1–33.
- Fintech, Dunia. 2018. Perkembangan Investasi di Indonesia 2018 Meningkat. <https://www.duniafintech.com/investasi-di-indonesia-2018-meningkat/>. Diunduh 20 Juli 2018.
- Fischer, E.O.; Heinkel, R. dan Zechner, J. 1989. Dynamic Capital Structure Choice: Theory and Tests. *Journal of Finance*. 44. pp. 19–40.
- Frank, Murray Z. dan Goyal, Vidhan K. 2003. Testing the Pecking Order Theory of Capital Structure. *Journal of Financial Economics*. 67 (2003). pp. 217– 248.
- Frank, M.Z, and Goyal, Vidhan K. 2007. *Tradeoff and Pecking Order Theories of Debt*. In: Eckbo, B.(Ed.). *Handbook of Corporate Finance : Empirical Corporate Finance*. Amsterdam: North-Holland. pp.135-202.

- Frydenberg, S. 2004. Determinants of Corporate Capital Structure of Norwegian Manufacturing Firms. *Trondheim Business School Working Paper*. No. 1999:6. <https://doi.org/10.2139/ssrn.556634>.
- Gertner, Robert; Robert, Gibbons and David Scharfstein. 1988. Simultaneous Signalling to the Capital and Product Markets. *Rand Journal of Economics* 19. pp. 173-190.
- Ghasemi, Maziar dan Razak, Nazrul Hisyam Ab. 2016. The Impact of Liquidity on the Capital Structure: Evidence From Malaysia. *International Journal of Economics and Finance*. Vol. 8. No. 10. 2016 ISSN : 1916-971X. E-ISSN : 1916-9728. pp. 130-139. doi:10.5539/ijef.v8n10p130.
- Ghatak, Anirban. 2012. Testing of Pecking Order Theory in the Context of SMEs in India. *The International Journals of Social Science and Management*. Volume : 02. Number : 01. ISSN : 2251-1571. pp. 107-112. www.theinternationaljournal.org.
- Ghosh, Arvin dan Cai, Francis. 2002. Optimal Capital Structure Vs. Pecking Order Theory: A Further Test. *Journal International of Business and Economics Research*. William Paterson University. Volume 2. Number 8. ISSN: 1097-198X (Print) 2333-6846 (Online). pp. 235-242. <https://doi.org/10.1080/1097198X.2019.1679954>
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*. Edisi 5. Semarang. Universitas Diponegoro.
- Gilchrist, S., dan Himmelberg, C.P. 1995. Evidence on the role of cash flow for Investment. *Journal of Monetary Economics* 36. pp. 541-572.
- Gitman, Lawrence J. 2006. *Principles of Manajerial Finance*. International Edition, 10 th edition. Boston. Pearson Education.
- Glazer, Jacob. 1989. *Live and Let Live: Collusion Among Oligopolists With Long- Term Debt*. Working Paper. Boston University.

- Grinblatt M. dan Titman S. 2002. *Financial Markets and Corporate Strategy*. Irwin/McGraw Hill. Boston.
- Guner, Aysegul. 2015. *The Determinants of Capital Structure*. Decisions. New Evidence From Turkish Companies. *Procedia Economics and Finance* 38. Istanbul. Turkey. pp. 84-89. doi: 10.1016/S2212-5671(16)30180-0.
- Hagel, John; John Seely Brown; Tamara Samoylova; dan Michael Lui. 2013. Success or struggle: ROA As A True Measure Of Business Performance. Report 3 of the 2013 Shift Index series. Deloitte Center for the Edge. Deloitte University Press.
- Hampton, John J. 1989. *Financial Decision Making : Concepts, Problems and Cases 4th ed*. New Jersey : Prentice-Hall.
- Handoko, Didy. 2016. The Influence Of Firm Characteristics On Capital Structure And Firm Value: An Empirical Study Of Indonesia Insurance Companies. *International Journal of Economics, Commerce and Management*. Vol. IV. Issue 4. April 2016. ISSN : 2348 0386. pp. 1181-1206. <http://ijecm.co.uk/>.
- Handoo, Anshu dan Sharma, Kapil. 2014. *A Study on Determinants of Capital Structure In India*. Institute of Management Studies. Devi Ahilya University. Khandwa Road. Takshashila Campus. Indore. M.P. 452017. India. *IIMB Management Review* (2014) 26. pp. 170-182. <http://dx.doi.org/10.1016/j.iimb.2014.07.009>.
- Hann, Daniel Yong-Ki. 2011. Stakeholder Theory in Finance : On the Financial Relevance of Nonfinancial Stakeholders. *Dissertation*. Netherlands. Maastricht University.
- Harris, Milton and Raviv, Artur. 1991. The Theory of Capital Structure. *The Journal of Finance*. Vol. XLVI. No. 1. pp. 297-355.
- Helwege, J., dan Liang, N. 1996. Is There A Pecking Order? Evidence From A Panel Of IPO Firms. *Journal of Financial Economics*. 40. pp. 429-458.

- Hermuningsih, Sri. 2009. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Malaysia dan Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*. Vol. 13. No. 2. pp. 173-183.
- Hermuningsih, S. 2012. Pengaruh Profitabilitas, Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi*. Vol. 16. No. 2. pp. 232-242.
- Hidayah, Nurul. 2014. The Effect Of Company Characteristic Toward Firm Value In The Property And Real Estate Company In Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Business, Economics And Law*. Vol. 5. Issue 1 (Dec). ISSN : 2289-1552. pp. 1-8.
- Hirdinis, M. 2019. Capital Structure and Firm Size on Firm Value Moderated by Profitability. *International Journal of Economics and Business Administration*. Volume : VII. Issue : 1. pp. 174-191. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1984.tb03646.x>.
- ICMD. 2017. *Indonesian Capital Market Direcorey*. Indonesia. Jakarta.
- Jensen dan Meckling. 1976. The Theory of The Firm : Manajerial Behaviour, Agency Cost, and Ownership Structure. *Journal of Financial and Economics*. 3. pp. 305-360.
- Jensen, M.C. 1986. Agency Costs of Free Cash Flow Corporate Finance and Takeovers. *The American Economic Review*. Vol. 76. No. 2. pp. 323-329.
- Jogiyanto. 2010. *Metodologi Penelitian Bisnis, Salah Kaprah dan Pengalaman- Pengalaman*. Edisi Pertama. BPFE. Yogyakarta.
- Kaplan, S.N., dan Zingales, L. 1997. Do Investment-Cash Flow Sensitivities Provide Useful Measures Of Financing Constraints?. *Quarterly Journal of Economics*. 112. pp. 167-215.
- Kausar, Asifa; Mian Sajid Nazir dan Hashim Awais Butt. 2014. Capital Structure and Firm Value: Empirical Evidence from Pakistan. *Asian Journal of Research in Economics and Finance*. Volume 1. Issue 1. March – April. 2014. pp. 11-22.

- Keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan Nomor : Kep-431/Bl/2012 Tentang Penyampaian Laporan Tahunan Emiten Atau Perusahaan Publik.
- Koran Tempo. 2017. Industri Manufaktur RI Tidak Siap Hadapi MEA. <http://www.kemenperin.go.id/artikel/10267/Industri-Manufaktur-RI-Tidak-Siap-Hadapi-MEA>. Diunduh 2 Juli 2018.
- Lee, H., & Gentry, J. A. 1995. An Empirical Study of the Corporate Choice Among Common Stock, Convertible Bonds and Straight Debt: A Cash Flow Interpretation. *Quarterly Review of Economics and Finance*. 35. pp. 397– 419.
- Leland, H. dan Pyle D. 1977. Informational Asymmetries, Financial Structure and Financial Intermediation. *Journal of Finance*. Vol. 32. No. 2. pp. 371-388. URL: <http://www.jstor.org/stable/2326770>.
- Matthews, H. 1994. Capital Structure Decision Making in Privately Held Firms: Beyond the Finance Paradigm. *Family Business Review*. 7(4). pp. 349-367. doi: 10.19044/esj.2017.v13n7p320.
- Miller, M.H. 1988. The Modigliani-Miller Propositions After Thirty Years. *Journal of Economic Perspective*. 2 (4). pp. 99-120. <https://doi.org/10.1257/jep.2.4.99>.
- Modigliani, F. dan Miller, M. 1963. Corporate Income Taxes and The Cost of Capital : A Correction. *American Economic Review*. June. pp. 433-443.
- Modigliani, F. dan Miller, M. 1958. The Cost of Capital, Corporation finance, And the Theory of Investmen. *American Economic Review*. 48 (3). pp. 262- 280.
- Molla, Md. Edrich. 2019. *Factors Influencing Capital Structure on Firm's Value: A Study on DSE Listed Companies*. *International Journal of Science and Business*. Volume: 3. Issue: 1. ISSN : 2520-4750 (Online). ISSN : 2521-3040 (Print). pp. 37-512019. Doi: 10.5281/zenodo.2539383.

- Moridipour, Hamidet al. 2013. The Evaluation of The Relationship Between Price- To-Book Ratio And Accounting Variables. *International Research Journal of Applied and Basic Sciences*. ISSN : 2251-838X. Vol. 6 (10). pp. 1485- 1488.
- Moss, Jimmy. 2016. Liquidity Characteristics of Small and Large Manufacturing Firms. *Managerial Finance*. Vol. 15. Issue 6 pp. 14-19. <http://dx.doi.org/10.1108/eb013629>.
- Myddelton. 2002. *Leverage : Theory and Practice*. January 2002. The Treasurer 63.
- Myers, S. C. 1984. The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*. 39 (3). pp. 574-592.
- Myers, S. C. 2001. Capital Structure. *Journal of Economic Perspectives*, 15 (2), pp. 81-102.
- Myers, S. C. 2003. *Financing of Corporations*. In G. Constantinides. Handbook of the Economics of Finance : Corporate Finance. Amsterdam. North Holland : Elsevier. pp. 215-253.
- Myers, S.C., dan Majluf, N. 1984. Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors do Not Have. *Journal of Financial Economics* 13. pp. 187-221.
- Ningrum, Retno Widya dan Hanum Kusuma Dewi. 2016. <https://www.bareksa.com/id/text/2016/05/09/kinerja-saham-sektor-apa-yang-terbaik-dan-terburuk-di-kuartal-i-2016/13241/news>. Diunduh :12 Agustus 2018.
- Oktarina, Dian. 2018. The Analysis Of Firm Value In Indonesia Property and Real Estate Companies. *International Journal of Research Science and Management*. Vol. 5. No. 9. September 2018. ISSN : 234-5197. pp. 85-92. Doi:10.5281/zenodo.1462022.
- Owolabi, S. A., U. E. Inyang, dan E. Uduakobong. 2012. Determinants of Capital Structure In Nigerian firms : A Theoretical Review. *Canadian Journal Of Accounting and Finance*. Vol. 1. No. 1. pp: 7-15.

- Pahuja, Anuraga dan Sahi, Anu. 2012. Factors Effecting Capital Structure Decisions: Empirical Evidence From Selected Indian Firm. *International Journal of Marketing*. Vol. 1. No. 3. ISSN : 2277 3622. pp. 76-86.
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 29/POJK.04/2016 Tentang Laporan Tahunan Emiten Atau Perusahaan Publik.
- Portal Berita Ekonomi. 2018. Menyoroti Ekonomi Indonesia Saat Ini dan Prospek ke Depan. <https://www.wartaekonomi.co.id/read181436/menyoroti-ekonomi-indonesia-saat-ini-dan-prospek-ke-depan.html>. Diunduh 12 Agustus 2018.
- Priya, K. dan Nimalathasan, B. 2013. Liquidity Management and Profitability: A Case Study of Listed Manufacturing Companies in Sri Lanka. *International Journal of Technological Exploration and Learning (IJTEL)* Volume 2. Issue 4 (August 2013). ISSN : 2319-2135. pp. 161-165.
- Purwohandoko. 2017. The Influence of Firm's Size, Growth, and Profitability on Firm Value with Capital Structure as the Mediator: A Study on the Agricultural Firms Listed in the Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Economics and Finance*. Vol. 9. No. 8. ISSN : 1916-971X E- ISSN : 1916-9728. pp. 103-110. Doi:10.5539/ijef.v9n8p103.
- Putra, I Gede W.R., dan Sedana, Ida Bagus Panji. 2019. Capital Structure as A Mediation Variable: Profitability and Liquidity on Company Value in Real Estate Companies in Indonesia Stock Exchange. *International Research Journal of Management, IT & Social Sciences*. Vol. 6 No. 4. July 2019. ISSN: 2395-7492. pp. 62-72. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v6n4.640>.
- Rizov, Marian. 2001. The Capital Structure Theory And Its Practical Implications For Firm Financial Management In Central And Eastern Europe. University of Lincoln. United Kingdom. *Emergo Journal of Transforming Economies and Societies*. 2001. 8(4). pp. 74-86.

- Ross, S., 1977. The Determination of Financial Structure : The Incentive Signaling Approach. *The Bell Journal of Economics* 8. pp. 23-40.
- Schauten, Marc dan Spronk, Jaap. 2006. Optimal Capital Structure: Reflections on Economic and Other Values. Reflections on Economic and Other Values. *Research Papers in Accounting*. Netherlands. Erasmus University.
- Scott, W. R. 2002. *Financial Accounting Theory*. Edition 1. USA : Prentice-Hall.
- Seifert, Bruce dan Gonenc, Halit. 2010. *The International Evidence on The Pecking Order Hypotesis*, University of Groningen.
- Serghiescu, Laura dan Videan, Viorela-Ligia. 2014. Determinant Factors of the Capital Structure of a Firm an Empirical Analysis. *Emerging Markets Queries In Finance And Business*. Procedia Economics and Finance 15 (2014). pp.1447-1457. doi: 10.1016/S2212-5671(14)00610-8.
- Singhvi, S.S. dan Desai, H.B. 1971. An Empirical Analysis of The Quality Corporate Financial Disclosure. *The Accounting Review*. Vol. 46 No. 1. pp. 129-138.
- Spence's, Michael. 1973. Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*. 87 (3). Aug., 1973. The MIT Press. pp. 355-374.
- Stiglitz, J.E. 2000. The Contributions of The Economics of Information to Twentieth Century Economics. *Quarterly Journal of Economics*. Vol. 115 No. 4. pp. 1441-1478.
- Sucuahi, William dan Cambarihan, Jay Mark. 2016. Influence of Profitability to the Firm Value of Diversified Companies in the Philippines. Vol. 5. No. 2; 2016. ISSN 1927-5986. E-ISSN 1927-5994. pp. 210-217.
- Sunder, Shyam. L. dan Myers, S.C. 1999. Testing Static Tradeoff Against Pecking Order Models Of Capital Structure. *Journal of Financial Economics* 51. pp. 219-244.

- Titma, S., dan Wessells, R. 1988. The Determinants of Capital Structure Choice. *The Journal Of Finance*. Vo. XLII. No. 1. pp. 1-19.
- Tsuji, Chikashi. 2011, An International Survey of the Evidence on the Pecking Order Theory of Corporate Financing. *Business and Economic Research*. Vol. 1. No. 1: E1. ISSN : 2162-4860. pp. 1-13. doi:10.5296/ber.v1i1.952.
- Walk, H. I.; Tearney, M. G.; and Dodd, dan J. L. 2001. *Accounting Theory: A Conceptual and Institutional Approach*. Fifth Edition. South-Western College Publishing.
- Warrad, Lina H. dan Saleh K. Oqdeh. 2019. Do Liquidity and Firm Size Affect Profitability and Does Capital Structure Play a Moderator Role: Study Based on Jordanian Data. *International Research Journal of Finance and Economics*. ISSN : 1450-2887. Issue : 170. November, 2018. pp. 27-40.
- Weston dan Copeland. 1997. *Managerial Finance*. Ninth Edition. Dryden Press. Business and Economics.
- Zuhroh, Idah. 2019. The Effects of Liquidity, Firm Size, and Profitability on The Firm Value With Mediating Leverage. *International Conference on Islamic Economic, Bussiness, and Philan Thropy (ICIEBP) Theme: Sustainability and Socio Economic Growth*. Volume 2019. pp. 203-230. DOI 10.18502/kss.v3i13.4206

TENTANG PENULIS



Dr. Hani Krisnawati, SE., M.Si, dosen tetap Institut Teknologi dan Bisnis Adias Pemalang. Lahir pada 13 Desember 1981 di Semarang. Pendidikan S1 Akuntansi pada Universitas Stikubank Semarang; S2 Akuntansi di Stie Dharmaputra Semarang; S3 di Universitas Merdeka Malang. Memulai karier pertamanya di dunia Pendidikan di tahun 2014 - 2015 sebagai asisten dosen di Institusi Akademi Manajemen Indonesia (AMINDO). Dan pada 2016 menjadi dosen di Institut Teknologi dan Bisnis (ITB) Semarang dan sekarang menjadi dosen Institut Teknologi dan Bisnis Adias Pemalang

SURAT PENCATATAN CIPTAAN

Dalam rangka perlindungan ciptaan di bidang ilmu pengetahuan, seni dan sastra berdasarkan Undang-Undang Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta, dengan ini menerangkan:

Nomor dan tanggal permohonan : EC002025118490, 25 Agustus 2025

Pencipta

Nama : **Hani Krishnawati**
Alamat : Tembalang Pesona Asri Blok O No. 5 Semarang, Tembalang, Kota Semarang, Jawa Tengah, 50278
Kewarganegaraan : Indonesia

Pemegang Hak Cipta

Nama : **Hani Krishnawati**
Alamat : Tembalang Pesona Asri Blok O No. 5 Semarang, Tembalang, Kota Semarang, Jawa Tengah, 50278
Kewarganegaraan : Indonesia

Jenis Ciptaan : **Buku**
Judul Ciptaan : **Manajemen Investasi Perusahaan**

Tanggal dan tempat diumumkan untuk pertama kali di wilayah Indonesia atau di luar wilayah Indonesia : 24 Juli 2025, di Kab. Purbalingga

Jangka waktu perlindungan : Berlaku selama hidup Pencipta dan terus berlangsung selama 70 (tujuh puluh) tahun setelah Pencipta meninggal dunia, terhitung mulai tanggal 1 Januari tahun berikutnya.

Nomor Pencatatan : 000958751

adalah benar berdasarkan keterangan yang diberikan oleh Pemohon.
Surat Pencatatan Hak Cipta atau produk Hak terkait ini sesuai dengan Pasal 72 Undang-Undang Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta.



a.n. MENTERI HUKUM
DIREKTUR JENDERAL KEKAYAAN INTELEKTUAL

u.b
Direktur Hak Cipta dan Desain Industri

Agung Damarsasongko,SH.,MH.
NIP. 196912261994031001



Disclaimer:

1. Dalam hal pemohon memberikan keterangan tidak sesuai dengan surat pernyataan, Menteri berwenang untuk mencabut surat pencatatan permohonan.
2. Surat Pencatatan ini telah diiseg secara elektronik menggunakan segel elektronik yang diterbitkan oleh Balai Besar Serifikasi Elektronik, Badan Siber dan Sandi Negara.
3. Surat Pencatatan ini dapat dibuktikan keasliannya dengan memindai kode QR pada dokumen ini dan informasi akan ditampilkan dalam browser.