

SKRIPSI
PENGARUH *PROFITABILITY, LEVERAGE, LIQUIDITY,*
***ACTIVITY, DAN FIRM AGE* TERHADAP *FIRM VALUE* DENGAN**
***FIRM SIZE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA SEKTOR**
***CONSUMER CYCLICAL* YANG TERDAFTAR DI BEI PADA**
PERIODE 2017 - 2021



DIBUAT OLEH :

NAMA : ANGELICA SUCIADI
NIM : 125190139

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT GUNA
MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

2023

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : ANGELICA SUCIADI
NIM : 125190139
PROGRAM / JURUSAN : SI / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *PROFITABILITY*, *LEVERAGE*,
LIQUIDITY, *ACTIVITY*, DAN *FIRM AGE* TERHADAP
FIRM VALUE DENGAN *FIRM SIZE* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA SEKTOR
CONSUMER CYCLICAL YANG TERDAFTAR DI BEI
PADA PERIODE 2017 - 2021

Jakarta, 21 Desember 2022

Pembimbing



(Yanti S.E., M.Si., Ak., CA.)

Pengesahan

Nama : ANGELICA SUCIADI
NIM : 125190139
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Profitability, Leverage, Liquidity, Activity, dan Firm Age Terhadap Firm Value Dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderasi Pada Sektor Consumer Cyclical Yang Terdaftar di BEI Pada Periode 2017 - 2021
Title : The Influence of Profitability, Leverage, Liquidity, Activity, and Firm Age on Firm Value with Firm Size as a Moderating Variable in the Consumer Cyclical Sector Listed on the IDX in the 2017 - 2021 Period

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 16-Januari-2023.

Tim Penguji:

1. SUKRISNO AGOES, Ak., M.M., Dr., Prof.
2. YANTI, S.E., Ak., M.Si, CA.
3. SUSANTO SALIM, SE.,M.M.,Ak.,CPA, CPMA,CA,ACPA

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
YANTI, S.E., Ak., M.Si, CA.
NIK/NIP: 10197001



Jakarta, 16-Januari-2023
Ketua Program Studi



HENDRO LUKMAN, SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

PENGARUH *PROFITABILITY, LEVERAGE, LIQUIDITY, ACTIVITY, DAN FIRM AGE* TERHADAP *FIRM VALUE* DENGAN *FIRM SIZE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA SEKTOR *CONSUMER CYCLICAL* YANG TERDAFTAR DI BEI PADA PERIODE 2017 - 2021

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh rasio keuangan dan umur perusahaan terhadap nilai perusahaan, dan pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sektor siklikal yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2017-2021. Sampel dipilih dengan metode *purposive sampling* dan data yang valid adalah 63 perusahaan. Teknik pengolahan data menggunakan analisis regresi berganda dan analisis regresi moderasi yang dibantu oleh program Eviews versi 12 dan Microsoft Excel 2013. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap *firm value*, *liquidity* dan *firm age* berpengaruh negatif terhadap *firm value*, dan *profitability*, *activity*, dan *firm size* tidak berpengaruh terhadap *firm value*. Berdasarkan hasil uji moderasi, *firm size* dapat memoderasi pengaruh *profitability*, *leverage*, *activity*, dan *firm age* terhadap *firm value*. Namun *firm size* tidak dapat memoderasi pengaruh *liquidity* terhadap *firm value*.

Kata kunci : Rasio Keuangan, Umur Perusahaan, Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Siklikal

ABSTRACT

This study aims to find out how the effect of financial ratios and company age on company value, and the effect of company size on company value in the consumer cyclical sector listed on the Indonesia Stock Exchange during 2017-2021. The sample was selected by purposive sampling method and the valid data are 63 companies. The data processing technique uses multiple regression analysis and moderated regression analysis assisted by the Eviews program version 12 and Microsoft Excel 2013. The results of this study indicate that leverage has a positive effect on firm value, liquidity and firm age has a negative effect on firm value, and profitability, activity, and firm size do not effect on firm value. Based on the results of the moderation test, firm size can moderate the effect of profitability, leverage, activity, and firm age on firm value. However, firm size cannot moderate the effect of liquidity on firm value.

Keywords : Financial Ratio, Firm Age, Firm Value, Firm Size, Consumer Cyclical

HALAMAN MOTTO

*“Never be ashamed of trying...
Effortlessness is a myth.”*

-Dr. Taylor Alison Swift

HALAMAN PERSEMBAHAN

**Karya sederhana ini saya persembahkan
untuk Daddy, Mami, dan kedua adik serta untuk Yeye, Nainai, dan Oma yang
sangat saya cintai.**

KATA PENGANTAR

Puji syukur dan terima kasih kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan penyertaan-Nya yang membuat penulis menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Profitability, Leverage, Liquidity, Activity*, dan *Firm Age* Terhadap *Firm Value* Dengan *Firm Size* Sebagai Variabel Moderasi Pada Sektor *Consumer Cyclical* Yang Terdaftar di BEI Pada Periode 2017-2021”. Skripsi ini dibuat dengan tujuan untuk memenuhi sebagian syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Tarumanagara. Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan selesai tanpa bantuan dan bimbingan dari beberapa pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Sawidji Widioatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., AK., CMPA., CA., CPA (Aust)., CSRS., selaku Ketua Program Studi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Ibu Yanti, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu serta membimbing penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.
4. Seluruh dosen pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan kepada penulis selama masa perkuliahan di Universitas Tarumanagara.
5. Orang tua dan keluarga penulis yang selalu memberikan dukungan, bantuan, doa serta kasih sayang sejak awal masa perkuliahan hingga skripsi ini selesai.
6. Yeye, Nai Nai, dan Oma yang semasa hidupnya selalu memberikan motivasi dan mendukung penulis untuk bercita-cita dan berpendidikan setinggi mungkin.

7. Tasya Clarissa yang merupakan sahabat penulis selama masa perkuliahan hingga sekarang yang telah banyak membantu penulis selama masa kuliah hingga saat penyusunan skripsi ini.
8. Teman satu bimbingan, Reynard dan Shania yang telah membantu dan memberikan dukungan untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman “Tour CL” Angela Raisa, Christine Junika, Gabie Velicia, Vania Griselda, Madeline Josephine, dan Audrey Da Rosa yang selalu mengingatkan, bertukar informasi, memberikan dukungan dan semangat kepada penulis agar dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
10. Semua pihak yang mendukung baik secara langsung maupun tidak langsung proses pembuatan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh sebab itu, segala kritik dan saran yang membangun akan penulis terima dengan senang hati. Penulis juga ingin mengucapkan terima kasih dan berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak.

Jakarta, 21 Desember 2022



Angelica Suciadi

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan.....	1
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	9
BAB II LANDASAN TEORI.....	11
A. Gambaran Umum Teori	11
B. Definisi Konseptual Variabel	13
C. Kaitan Antara Variabel – Variabel.....	17
D. Penelitian Terdahulu	25
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	39
BAB III METODE PENELITIAN.....	44
A. Desain Penelitian.....	44

B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel	45
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	45
D. Analisis Data	49
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	57
A. Deskripsi Subjek Penelitian	57
B. Deskripsi Objek Penelitian	61
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	64
D. Hasil Analisis Data.....	74
E. Pembahasan	88
BAB V PENUTUP	107
A. Kesimpulan	107
B. Keterbatasan dan Saran	111
DAFTAR PUSTAKA.....	114
LAMPIRAN	119
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	146
HASIL TURNITIN	147
SURAT PERNYATAAN.....	148

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	49
Tabel 4.1 Hasil Penentuan Sampel	58
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan Sektor <i>Consumer Cyclical</i> yang Memenuhi Kriteria	59
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif	61
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas VIF	65
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas Matriks Korelasi	65
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1	66
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 2	67
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi Model 1	67
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi Model 2	68
Tabel 4.10 Hasil Uji Chow Model 1	70
Tabel 4.11 Hasil Uji Chow Model 2	71
Tabel 4.12 Hasil Uji Hausman Model 1	72
Tabel 4.13 Hasil Uji Hausman Model 2	73
Tabel 4.14 Hasil Analisis Regresi Berganda (Model 1)	75
Tabel 4.15 Hasil <i>Moderated Regression Analysis</i> (Model 2)	79
Tabel 4. 16 Rangkuman Hasil Uji Hipotesis	88
Tabel 4.17 Rata-Rata <i>Profitability Ratio</i> per Tahun	90
Tabel 4.18 Rata-Rata <i>Leverage Ratio</i> per Tahun	92

Tabel 4.19 Rata-Rata <i>Liquidity Ratio</i> per Tahun.....	94
Tabel 4.20 <i>Liquidity</i> dan <i>Profitability</i> dari IIKP.....	95
Tabel 4.21 Rata-Rata <i>Activity Ratio</i> per Tahun	96
Tabel 4.22 Perbandingan <i>Firm Age</i> , <i>Profitability</i> , dan <i>Firm Value</i> BATA dengan BOGA	97
Tabel 4.23 Perbandingan <i>Firm Size</i> , <i>Profitability</i> , dan <i>Firm Value</i> ERAA dengan GLOB.....	100
Tabel 4.24 Perbandingan Rata-Rata <i>Firm Size</i> , <i>Leverage</i> , dan <i>Profitability</i> Per Tahun	102
Tabel 4.25 Perbandingan <i>Firm Size</i> , <i>Profitability</i> , dan <i>Firm Value</i> ERAA dengan GLOB.....	104

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik <i>Firm Value</i> (PBV) Perusahaan Sektor <i>Consumer Cyclical</i>	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	43
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Residual	69

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Rincian Data Variabel Bebas	119
Lampiran 2. Rincian Data Variabel Moderasi dan Variabel Terikat.....	127
Lampiran 3. Rincian Data Variabel Interaksi	136

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Tujuan utama dibentuknya suatu perusahaan, yaitu untuk memperoleh keuntungan yang maksimal dan memakmurkan para pemilik. Salah satu yang mencerminkan tingkat keberhasilan operasional perusahaan adalah *firm value*. *Firm value* berkaitan dengan saham perusahaan, harga saham yang tinggi berarti nilai perusahaan juga tinggi. Untuk menjalankan operasional perusahaan membutuhkan pendanaan. Salah satu cara untuk mendapatkan pendanaan adalah menawarkan kepemilikannya kepada pihak eksternal atau investor. Dengan adanya investor perusahaan tersebut bisa berkembang.

Firm value memiliki efek terhadap kepercayaan investor. Terdapat faktor internal dan eksternal yang mempengaruhi *firm value*. Faktor internal dapat diatur dan dikelola oleh perusahaan, contohnya seperti *profitability*, *leverage*, *liquidity*, dan *activity* perusahaan. Sedangkan faktor eksternal merupakan faktor berasal dari luar perusahaan, contohnya seperti inflasi, suku bunga, peraturan pemerintah, dan bencana. Dari faktor internal, investor dapat menilai apakah kinerja perusahaan sehat atau tidak. Kinerja perusahaan yang baik akan menentukan *firm value* tersebut.

Pada daftar saham di Bursa Efek Indonesia, pelaku pasar dapat menemukan sektor *consumer cyclical* atau siklis. Kelompok saham siklis merupakan kelompok saham yang dipengaruhi oleh kondisi ekonomi dan siklus bisnis perusahaan. Ketika ekonomi tumbuh, harga saham siklis naik. Sebaliknya, ketika ekonomi turun maka harga saham mereka akan turun. Saham siklis mewakili perusahaan yang membuat atau menjual barang dan jasa pilihan yang diminati saat ekonomi sedang baik. Di antaranya seperti

yang berkaitan dengan restoran, jaringan hotel, maskapai penerbangan, perabot, pengecer pakaian kelas atas, dan produsen mobil. Sederhananya, kelompok siklis dapat dilihat sebagai perusahaan yang memproduksi barang non pokok, atau kebutuhan sekunder dan tersier. (<https://www.liputan6.com/>)

Saat pandemik covid-19 mulai melonjak pada awal tahun 2020, kondisi ekonomi kian menurun. Pada Kuartal II tahun 2020, Badan Pusat Statistik (BPS) mengumumkan angka output perekonomian atau Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia berkontraksi -5.32% dibandingkan periode yang sama tahun lalu. Sementara dibandingkan kuartal sebelumnya, PDB kuartal II-2020 ini mengalami kontraksi -4.19%. Dua kontraksi beruntun secara kuartal ke kuartal membuat Indonesia bisa dibilang sudah masuk ke fase resesi teknikal (*technical recession*). Pasalnya pada Kuartal I-2020 secara kuartal ke kuartal PDB Indonesia minus 2.41%. Beberapa emiten dari sektor consumer cyclical merasakan dampaknya. PT Astra Otoparts Tbk (AUTO) terkoreksi sebesar 29.84%. Sedangkan, PT Indomobil Sukses Internasional Tbk (IMAS) yang terkoreksi sebesar 36.52% selama tahun berjalan. Diketahui pendapatan usaha IMAS pada kuartal kedua 2020 turun 34% dibanding dengan periode sebelumnya. Emiten pemilik resort pariwisata Taman Impian Jaya Ancol, PT Pembangunan Jaya Ancol Tbk (PJAA) juga harus terkoreksi 47.72% setelah Maret lalu praktis pendapatan usahanya terpaksa terhenti karena diberlakukannya PSBB. (<https://www.cnbcindonesia.com/>)

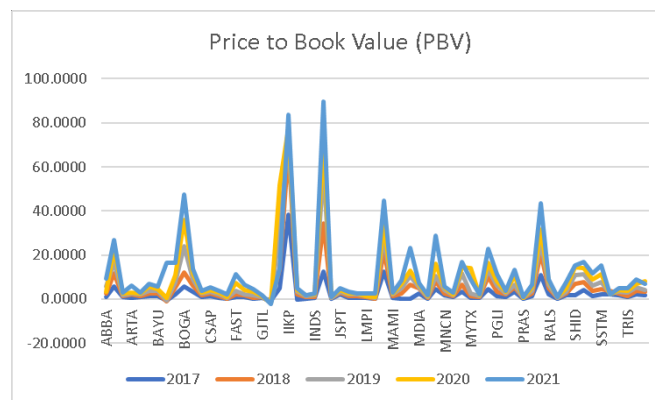
Momentum pelonggaran mobilitas dan pemulihan ekonomi di tahun 2022, membuat emiten ritel PT Mitra Adiperkasa Tbk (MAPI) mencetak kenaikan pendapatan dan laba sepanjang semester I/2022. Berdasarkan laporan keuangan yang dipublikasi MAPI, pendapatan bersih MAPI pada semester I/2022 mencapai Rp12,24 triliun, 34.08% lebih tinggi dibandingkan dengan Rp9,13 triliun yang dibukukan pada periode yang sama tahun lalu. Pada penutupan sesi I perdagangan Senin (8/8/2022), saham MAPI menguat

3.12% ke harga Rp990 per saham. Sepanjang tahun, saham MAPI telah menguat 280 poin atau 39.44%. (<https://www.bisnis.com/>)

Dari beberapa berita diatas, dapat disimpulkan bahwa sektor *consumer cyclical* mengalami pertumbuhan maupun penurunan seiring dengan adanya pemulihan maupun penurunan ekonomi. Peristiwa yang terjadi dalam beberapa tahun terakhir membuat ekonomi tidak selalu stabil sepanjang tahun sehingga *firm value* pada perusahaan sektor *consumer cyclical* juga ikut bergejolak. Berikut beberapa perusahaan sektor *consumer cyclical* di Indonesia beserta dengan *firm value* menggunakan *Price to Book Value (PBV)* dari tahun ke tahun.

Gambar 1.1

Grafik *Firm Value (PBV)* Perusahaan Sektor *Consumer Cyclical*



Dengan pertimbangan tersebut, penelitian ini dilakukan untuk mengukur *firm value* menggunakan *Price to Book Value (PBV)*. *Firm value* merupakan tujuan utama dari keputusan manajerial dengan mempertimbangkan risiko dan waktu yang terkait dengan perkiraan laba untuk memaksimalkan harga saham biasa perusahaan (Brigham & Ehrhardt, 2011). Menurut Hery (2018), *Price to Book Value (PBV)* adalah rasio yang menunjukkan hasil perbandingan antara harga pasar per lembar saham dengan nilai buku per lembar saham. Terdapat beberapa hal yang mempengaruhi *firm value* dalam penelitian ini, antara lain

profitability, leverage, liquidity, activity, firm age, dan firm size. Penelitian ini mereplikasikan penelitian dari Santosa (2020) yang berjudul “*The Moderating Role of Firm Size on Financial Characteristics and Islamic Firm Value at Indonesian Equity Market*”. Terdapat beberapa perbedaan dalam penelitian ini dengan penelitian sebelumnya, yaitu pada penelitian sebelumnya menggunakan empat variabel independen yang terdiri dari *profitability, leverage, liquidity, dan activity*, satu variabel dependen, yaitu *firm value*, satu variabel moderasi, yaitu *firm size*, serta satu variabel kontrol, yaitu *audit committee*. Sedangkan dalam penelitian ini tidak menggunakan variabel kontrol berupa *audit committee* namun menambahkan variabel independen berupa *firm age* yang telah dilakukan penelitiannya oleh Hamdani, dkk (2020). Lalu sektor yang diteliti juga berbeda, di mana penelitian sebelumnya menggunakan perusahaan yang terdaftar di *Indonesian Sharia Stock Index* sebagai sampelnya sedangkan di penelitian ini menggunakan sektor *Consumer Cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Periode pada penelitian sebelumnya, dilakukan pada tahun 2013-2018, sedangkan pada penelitian ini akan dilakukan pada periode 2017-2021.

Berdasarkan uraian diatas, disusun penelitian ini dalam bentuk skripsi yang berjudul “Pengaruh *Profitability, Leverage, Liquidity, Activity, dan Firm Age* Terhadap *Firm Value* dengan *Firm Size* Sebagai Variabel Moderasi pada Sektor *Consumer Cyclical* yang Terdaftar di BEI pada Periode 2017-2021.”

2. Identifikasi Masalah

Beberapa penelitian yang sudah dilakukan untuk mengetahui pengaruh *profitability, leverage, liquidity, activity dan firm age* terhadap *firm value* dengan *firm size* sebagai variabel moderasi sudah banyak dilakukan. *Profitability* merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba. Perusahaan yang menghasilkan laba yang tinggi, permintaan akan saham nya akan semakin banyak sehingga nilai perusahaan akan semakin meningkat.

Menurut penelitian Astutik (2017), Hamdani, dkk (2020), Hastuti (2022), Markonah, dkk (2020), Mutamimmah (2019), Pingkan & Pertiwi (2022), Saputri & Bahri (2021), Rahma & Munfaqiroh (2021), Ramdhonah, dkk (2019), Santosa (2020), Sucuahi & Cambarihan (2016), Sukarya & Baskara (2019), dan Winarto (2015) menemukan bahwa *profitability* berpengaruh positif terhadap *firm value*. Sedangkan pada penelitian Anton (2016), Nila & Suryanawa (2018), Putra & Sunarto (2021), Putri & Rachmawati (2017), dan Surjadi (2019) menemukan bahwa *profitability* tidak berpengaruh terhadap *firm value*.

Perusahaan yang memiliki *leverage* yang tinggi, berarti semakin tinggi risiko gagal bayar kewajiban utang yang harus dibayarkan sehingga hal tersebut dapat mengindikasikan apakah perusahaan sehat atau tidak. Investor akan semakin tertarik dengan perusahaan yang sehat dalam operasionalnya sehingga secara tidak langsung akan mempengaruhi *firm value*. Dalam penelitian Hamdani, dkk (2020), Mutamimmah (2019), Rahma & Munfaqiroh (2021), Ramdhonah, dkk (2019), dan Sukarya & Baskara (2019) menemukan bahwa *leverage* berpengaruh negatif terhadap *firm value*. Namun dalam penelitian Anton (2016), Astutik (2017), Farooq, dkk (2016), Hastuti (2022), Santosa (2020), Surjadi (2019), Susanti & Restiana (2018), Tunggal & Ngatno (2018), Vina, dkk (2022), dan Winarto (2015) menemukan bahwa *leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap *firm value* serta dalam penelitian Putra & Sunarto (2021), Saputri & Bahri (2021), dan Yuliem, dkk (2018) menemukan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap *firm value*.

Liquidity merupakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Dalam penelitian Du, dkk (2016), Farooq, dkk (2016), Hamdani, dkk (2020), Rahma & Munfaqiroh (2021), Santosa (2020), Sukarya & Baskara (2019), dan Vina, dkk (2022) menemukan bahwa *liquidity* berpengaruh positif terhadap *firm value*. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Hastuti (2022) dan Winarto (2015) menemukan bahwa *liquidity*

berpengaruh negatif terhadap *firm value*. Penelitian yang dilakukan oleh Anton (2016), Astutik (2017), dan Markonah, dkk (2020) menemukan bahwa *liquidity* tidak berpengaruh terhadap *firm value*.

Pada penelitian Santosa (2020) menemukan bahwa *activity* berpengaruh positif terhadap *firm value*, karena dengan efisiensi manajemen yang dapat mengelola aset dengan baik menghasilkan pendapatan dari penjualan yang signifikan. Sedangkan dalam penelitian Astutik (2017), Hastuti (2022), dan Winarto (2015) menemukan bahwa *activity* tidak memiliki pengaruh terhadap *firm value*.

Firm age merupakan lamanya suatu perusahaan berdiri. Biasanya, perusahaan yang memiliki umur perusahaan yang tua akan memiliki pengalaman yang lebih dalam mengelolah perusahaan sehingga investor akan semakin percaya terhadap perusahaan. Menurut penelitian Hamdani, dkk (2020) dan Susanti & Restiana (2018) menemukan bahwa *firm age* berpengaruh positif terhadap *firm value*. Tetapi hal tersebut dibantah oleh Putri & Rachmawati (2017) yang menemukan bahwa *firm age* berpengaruh negatif terhadap *firm value*. Serta pada penelitian Yuliem (2018) menemukan bahwa *firm age* tidak berpengaruh terhadap *firm value*.

Firm size merupakan sebuah tolak ukur yang menentukan seberapa besar atau kecilnya suatu perusahaan. Menurut penelitian Anton (2016), Hamdani, dkk (2020), Nila & Suryanawa (2018), dan Santosa (2020) *firm size* berpengaruh positif terhadap *firm value*. Namun penelitian yang dilakukan oleh Du, dkk (2016), Farooq, dkk (2016), Ramdhonah, dkk (2019), dan Susanti & Restiana (2018) menyatakan *firm size* berpengaruh negatif terhadap *firm value* serta penelitian yang dilakukan oleh Mutamimmah (2019), Putri & Rachmawati (2017), Winarto (2015), dan Yuliem (2018) menyatakan bahwa *firm size* tidak berpengaruh terhadap *firm value*.

Penelitian yang dilakukan oleh Santosa (2020) menemukan bahwa *firm size* dapat memoderasi pengaruh *profitability*, *leverage*, *liquidity*, dan *activity*

terhadap *firm value*. Serta penelitian yang dilakukan oleh Hamdani, dkk (2020) menemukan bahwa *firm size* dapat memoderasi pengaruh *profitability*, *leverage*, *liquidity*, dan *firm age* terhadap *firm value*. Sedangkan menurut penelitian Vina, dkk (2022) menemukan bahwa *firm size* tidak memoderasi pengaruh *leverage* dan *liquidity* terhadap *firm value*. Penelitian yang dilakukan oleh Pingkan & Pertiwi (2022) mengemukakan *firm size* dapat memoderasi pengaruh *profitability* terhadap *firm value* serta penelitian yang dilakukan oleh Tunggal & Ngatno (2018) mengemukakan *firm size* dapat memoderasi pengaruh *leverage* terhadap *firm value*.

3. Batasan Masalah

Sesuai dengan latar belakang masalah dan identifikasi masalah, penelitian ini berfokus untuk mengetahui apakah variabel *Profitability*, *Leverage*, *Liquidity*, *Activity*, dan *Firm Age* berpengaruh terhadap *Firm Value* dengan menggunakan *Firm Size* untuk memoderasi hubungan variabel independen yang digunakan terhadap *firm value*. Variabel dependen pada penelitian ini adalah *firm value* menggunakan *Price to Book Value* sebagai perhitungannya. Variabel independen dalam penelitian ini adalah *profitability* dengan rasio *Return on Asset*, *leverage* dengan *Debt to Equity Ratio*, *liquidity* dengan *Current Ratio*, *activity* dengan *Asset Turnover Ratio*, dan *firm age* dengan menghitung dari tahun berdirinya perusahaan sampai dengan penelitian ini dilakukan. Lalu variabel moderasi dalam penelitian ini adalah *firm size* dengan menggunakan *log of total asset*. Subjek penelitian yang digunakan adalah perusahaan sektor *Consumer Cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Periode yang digunakan dari tahun 2017 sampai dengan 2021.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi permasalahan dan batasan penelitian dapat dirumuskan permasalahan penelitian sebagai berikut.

1. Apakah *profitability* memiliki pengaruh yang positif terhadap *firm value* Sektor *Consumer Cyclical*.
2. Apakah *leverage* memiliki pengaruh yang negatif terhadap *firm value* Sektor *Consumer Cyclical*.
3. Apakah *liquidity* memiliki pengaruh yang positif terhadap *firm value* Sektor *Consumer Cyclical*.
4. Apakah *activity* memiliki pengaruh yang positif terhadap *firm value* Sektor *Consumer Cyclical*.
5. Apakah *firm age* memiliki pengaruh yang positif terhadap *firm value* Sektor *Consumer Cyclical*.
6. Apakah *firm size* memiliki pengaruh yang positif terhadap *firm value* Sektor *Consumer Cyclical*.
7. Apakah *firm size* dapat memoderasi pengaruh *profitability* terhadap *firm value* Sektor *Consumer Cyclical*.
8. Apakah *firm size* dapat memoderasi pengaruh *leverage* terhadap *firm value* Sektor *Consumer Cyclical*.
9. Apakah *firm size* dapat memoderasi pengaruh *liquidity* terhadap *firm value* Sektor *Consumer Cyclical*.
10. Apakah *firm size* dapat memoderasi pengaruh *activity* terhadap *firm value* Sektor *Consumer Cyclical*.
11. Apakah *firm size* dapat memoderasi pengaruh *firm age* terhadap *firm value* Sektor *Consumer Cyclical*.

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji secara empiris:

1. Untuk mengetahui apakah *profitability* memiliki pengaruh yang positif terhadap *firm value* Sektor *Consumer Cyclical*.
2. Untuk mengetahui apakah *leverage* memiliki pengaruh yang negatif terhadap *firm value* Sektor *Consumer Cyclical*.
3. Untuk mengetahui apakah *liquidity* memiliki pengaruh yang positif terhadap *firm value* Sektor *Consumer Cyclical*.
4. Untuk mengetahui apakah *activity* memiliki pengaruh yang positif terhadap *firm value* Sektor *Consumer Cyclical*.
5. Untuk mengetahui apakah *firm age* memiliki pengaruh yang positif terhadap *firm value* Sektor *Consumer Cyclical*.
6. Untuk mengetahui apakah *firm size* memiliki pengaruh yang positif terhadap *firm value* Sektor *Consumer Cyclical*.
7. Untuk mengetahui apakah *firm size* dapat memoderasi pengaruh *profitability* terhadap *firm value* Sektor *Consumer Cyclical*.
8. Untuk mengetahui apakah *firm size* dapat memoderasi pengaruh *leverage* terhadap *firm value* Sektor *Consumer Cyclical*.
9. Untuk mengetahui apakah *firm size* dapat memoderasi pengaruh *liquidity* terhadap *firm value* Sektor *Consumer Cyclical*.
10. Untuk mengetahui apakah *firm size* dapat memoderasi pengaruh *activity* terhadap *firm value* Sektor *Consumer Cyclical*.
11. Untuk mengetahui apakah *firm size* dapat memoderasi pengaruh *firm age* terhadap *firm value* Sektor *Consumer Cyclical*.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat antara lain:

1. Manfaat Bagi Perusahaan yang Diteliti

Penelitian ini diharapkan dapat membantu kinerja perusahaan dalam mengambil keputusan agar dapat memaksimalkan *firm value*.

2. Manfaat Bagi Akademis

a. Diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap pengembangan teori tentang pengaruh *Profitability*, *Leverage*, *Liquidity*, *Activity*, dan *Firm Age* terhadap *Firm Value* dengan adanya *Firm Size* sebagai variabel moderasi.

b. Untuk memperkuat hasil dari penelitian yang terdahulu serta hasil dari penelitian ini diharapkan dapat berkontribusi dalam penelitian berikutnya.

3. Manfaat Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai pentingnya *Profitability*, *Leverage*, *Liquidity*, *Activity*, *Firm Age*, *Firm Size*, dan *Firm Value* sebagai pertimbangan dalam menentukan pilihan untuk berinvestasi

DAFTAR PUSTAKA

- Anton, S. G. (2016). The Impact of Dividend Policy on Firm Value. A Panel Data Analysis of Romanian Listed Firms. *Journal of Public Administration, Finance and Law*, 10, 107–112.
- Ashari, & Putra. (2016). Pengaruh Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage dan Komisaris Independen Terhadap Pengungkapan Modal Intelektual. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 3(14), 1699–1726.
- Astutik, D. (2017). Pengaruh Aktivitas Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Industri Manufaktur). *STIE Semarang*, 9, 32–49.
- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2011). *Financial Management: Theory and Practice* (J. W. Calhoun, Ed.; 13 ed.). United State of America: South-Western, Cengage Learning.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2012). *Fundamentals of Financial Management* (13 ed.). United State of America: South-Western, Cengage Learning.
- Du, J., Wu, F., & Liang, X. (2016). Corporate liquidity and firm value: evidence from China's listed firms. *SHS Web of Conferences*, 24, 01013. <https://doi.org/10.1051/shsconf/20162401013>
- Farooq, M. A., Khan, G., & Masood, A. (2016). Impact of Financial Leverage on Value of Firms: Evidence from Cement Sector of Pakistan. *Research Journal of Finance and Accounting*, 7(9), 73–77. www.iiste.org
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principle of Managerial Finance* (14 ed.). Harlow: Essex Pearson Education Limited.
- Gujarati, N. D. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika (Terjemahan)* (5 ed., Vol. 2). Jakarta: Penerbit Salemba.
- Hamdani, M., Efni, Y., & Indrawati, N. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen dan Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan di

- Moderasi Ukuran Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Ekonomika*, 10(2), 188–197. <https://doi.org/10.37859/jae.v10i2.2042>
- Hastuti, R. (2022). Pengaruh Aktivitas Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Mitra Manajemen (JMM Online)*, 6(4), 250–261. <http://e-jurnalmitramanajemen.com>
- Hery. (2018). *Analisis Laporan Keuangan: Integrated and Comprehensive Edition*. Jakarta: Grasindo.
- Ismanto, H., & Pebruary, S. (2021). *Aplikasi SPSS dan Eviews Dalam Analisis Data Penelitian* (1 ed.). Sleman: CV Budi Utama.
- Lego, Y., & Hendra. (2020). *Modul Praktikum Statistika II* (A. S. Pamungkas, Ed.; 11 ed.). Program Studi S1 Manajemen Laboratorium Manajemen.
- Markonah, M., Salim, A., & Franciska, J. (2020). Effect of Profitability, Leverage, and Liquidity to The Firm Value. *Dinasti International Journal of Economics, Finance, and Accounting*, 1(1), 83–94. <https://doi.org/10.31933/DIJEFA>
- Mutamimmah. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2013-2017). *MAKSIMUM*, 9(2), 93–107. <https://jurnal.unimus.ac.id/index.php/MAX>
- Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3), 574–592. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1984.tb03646.x>
- Nila, L., & Suryanawa, I. K. (2018). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 2145–2174. <https://doi.org/https://doi.org/10.24843/EJA.2018.v23.i03.p20>
- Pallant, J. (2010). *SPSS Survival Manual: A Step by Step Guide to Data Analysis Using SPSS* (4 ed.). Open University Press/McGraw-Hill.
- Pingkan, A. H., & Pertiwi, T. K. (2022). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variable Moderasi pada Perusahaan Property dan Real Estate 2018-2021. Dalam *Management Studies and Entrepreneurship Journal* (Vol. 3, Issue 6). <http://journal.yrpiuku.com/index.php/msej>

- Putra, B. A. I., & Sunarto, S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(157), 149. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.195>
- Putri, V. R., & Rachmawati, A. (2017). The Effect of Profitability, Dividend Policy, Debt Policy, and Firm Age on Firm Value in The Non-Bank Financial Industry. *Jurnal Ilmu Manajemen & Ekonomika*, 10, 14–21.
- Rahma, A. N., & Munfaqiroh, S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility (CSR) Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Dirgantara*, 14(2), 196.
- Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 67–82.
- Riski, K. M., Darwin, L., & Ervina, N. (2018). Pengaruh Likuiditas dan Rasio Aktivitas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Sektor Keramik, Porselen, dan Kaca yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Sultanist*, 6(1), 76–83.
- Santosa, P. W. (2020). The Moderating Role of Firm size on Financial Characteristics and Islamic Firm Value at Indonesian Equity Market. *Business: Theory and Practice*, 21(1), 391–401. <https://doi.org/10.3846/btp.2020.12197>
- Saputri, D. R., & Bahri, S. (2021). The Effect Of Leverage, Profitability, And Dividend Policy On Firm Value Institute Technology And Business Asia Malang. *International Journal of Educational Research & Social Science*, 2(6), 1316–1324. <https://doi.org/https://doi.org/10.51601/ijersc.v2i6>
- Sekaran Uma, & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis* (6 ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.

- Sucuahi, W., & Cambarihan, J. M. (2016). Influence of Profitability to the Firm Value of Diversified Companies in the Philippines. *Accounting and Finance Research*, 5(2). <https://doi.org/10.5430/afr.v5n2p149>
- Sugiyanto, E. K., Subagyo, E., Adinugroho, W. C., Jacob, J., Berry, Y., Nuraini, A., Sudjono, & Syah, S. (2022). *Konsep dan Praktik Ekonometrika Menggunakan Eviews* (M. Surur, Ed.; 1 ed.). Academia Publication.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan RdanD* (19 ed.). Alfabeta.
- Sukarya, I. P., & Baskara, I. G. K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Likuiditas, Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Food and Beverages. *E-Jurnal Manajemen*, 8(1), 7399–7428. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v8.i1.p16>
- Surjadi, L. (2019). Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 3(2), 331–341. <https://doi.org/10.24912/jmieb.v3i2.5969>
- Suryamis, G., & Oetomo, H. W. (2014). Pengaruh Leverage, Umur Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 3(9), 1–17.
- Susanti, N., & Restiana, N. G. (2018). What's the Best Factor to Determining Firm Value? *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 22(2). <https://doi.org/10.26905/jkdp.v22i2.1529>
- Tunggal, C. A., & Ngatno. (2018). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran dan Umur Perusahaan sebagai Variabel Moderator (Studi Kasus Tahun 2014-2016) pada Perusahaan Sub-Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI. *Diponegoro Journal of Social and Politic*, 1–16. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/>
- Vina, Toni, N., Ariesa, Y., & Hutagalung, G. (2022). The Effect of Leverage and Liquidity on Company Value With Company Size As A Moderating Variable on Property And Real Estate Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange in 2015-2020. *International Journal of Applied Finance and Business Studies*, 10(1), 1–6. www.ijafibs.pelnus.ac.id

Wahyudi, S. T. (2020). *Konsep dan Penerapan Ekonometrika Menggunakan E-Views* (Monalisa, Ed.; 2 ed.). Depok: PT RajaGrafindo Persada.

Winarno, W. W. (2017). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews* (5 ed.). Yogyakarta: STIM YKPN.

Winarto, J. (2015). The Determinants of Manufacturer Firm Value in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Information, Business and Management*, 7(4), 323–349.

Yuliem, M. L., Akuntansi, J., Bisnis, F., Ekonomika, D., & Surabaya, U. (2018). Pengaruh Perencanaan Pajak (Tax Planning) Terhadap Nilai Perusahaan (Firm Value) Pada Perusahaan Sektor Non Keuangan Yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2015. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, 7(1), 520–540.

www.bi.go.id

<https://www.bisnis.com/>

<https://www.cnbcindonesia.com/>

www.finance.detik.com

www.idx.co.id

<https://www.liputan6.com/>

