

SKRIPSI
ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2019 - 2021



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : CENVIANNI

NPM : 125190175

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2022

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : CENVIANNI

NPM : 125190175

PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI

KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH

JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS,
PROFITABILITAS DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE
2019 – 2021

Jakarta, 19 Desember 2022

Pembimbing,



(Sukrisno Agoes, Prof.,Dr.,Ak.,MM)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Pengesahan

Nama : CENVIANNI
NIM : 125190175
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019-2021
Title : Analyze The Effect Of Liquidity, Profitability And Capital Structure On Firm Value With Firm Size As Moderating Variable In Manufacturing Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange (IDX) Period 2019-2021

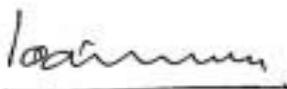
Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 12-Januari-2023.

Tim Penguji:

1. JAMALUDDIN ISKAK, Dr., MSI., AK., CPI., CA., CPA
2. SUKRISNO AGOES, Ak., M.M., Dr., Prof.
3. YANTI, S.E., Ak., M.Si, CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
SUKRISNO AGOES, Ak., M.M., Dr., Prof.
NIK/NIP: 10175004



Jakarta, 12-Januari-2023
Ketua Program Studi



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

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas kehadiran-Nya yang telah memberikan hidayah dan rahmat-Nya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan oleh penulis dengan lancar, tepat waktu dan baik. Skripsi yang diselesaikan ini berjudul: “ANALISIS PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2019 – 2021”. Penyusunan skripsi ini ditujukan sebagai salah satu syarat dalam rangka menyelesaikan Program Studi Strata Satu (S1) di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak bimbingan, arahan, serta bantuan dan dukungan yang telah diberikan dari berbagai pihak sehingga penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Maka, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Sukrisno Agoes, Prof.,Dr.,Ak.,MM selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan arahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Prof. Dr. Ir. Agustinus Purna Irawan, M.M., I.P.U., ASEAN Eng, selaku Rektor Universitas Tarumanagara
4. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust)., CSRS., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Elsa Imelda, SE., M.Si., AK., CA., selaku Sekretaris I Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

6. Henny Wirianata, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS. selaku Sekretaris II Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara,
7. Seluruh dosen, staf pengajar, dan kakak tingkat (asisten pengajar) di Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama masa akademik perkuliahan penulis di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
8. Orang tua penulis, yang selalu memberikan dukungan dan mendidik penulis hingga sekarang yang tidak dapat dibalaskan dengan apapun.
9. Saudara kandung penulis, yang selalu memberikan doa, hiburan, inspirasi, pengalaman, semangat, serta dukungan material kepada penulis agar penulis dapat belajar dengan tenang untuk menyelesaikan pendidikan perkuliahan serta skripsi ini dapat terselesaikan.
10. Teman-teman sejati yang setia menemani dari bangku sekolah hingga sekarang, yaitu Hansen Yang, Kezia Caroline, Michelle Wang, Violine Angellina, Helen Angelina, dan Catherine Wijaya yang selalu saling memberikan dukungan satu sama lain.
11. Teman-teman seperjuangan selama perkuliahan, yaitu Olivia Suwanti, Stephanie, Meiliana Halda, Jenny, Crystalice Stephanie yang selalu memberikan bantuan, pengetahuan, motivasim semangat dan telah menemani penulis dari semester 1 hingga sekarang.
12. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang selama ini banyak memberikan semangat dan bantuan kepada penulis selama perkuliahan penulis di Universitas Tarumanagara.

Mohon maaf bila terdapat banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini yang dikarenakan keterbatasan pengetahuan penulis. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca maupun pihak yang menggunakannya.

Jakarta, 19 Desember 2022


Cenvianni

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

JAKARTA

**ANALISIS PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2019 – 2021**

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis apakah rasio likuiditas, profitabilitas dan struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) di periode 2019 – 2021. Sampel penelitian ini adalah dari perusahaan periode 2019 -2021 di BEI dengan menggunakan 123 data yang terdiri dari 41 perusahaan manufaktur. Penentuan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder dengan media laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI yang telah diaudit. *Software* yang digunakan untuk mengolah data dalam penelitian ini adalah *IBM SPSS Statistics 25*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa : likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan., profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, struktur modal berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan memperkuat pengaruh positif likuiditas terhadap nilai perusahaan., ukuran perusahaan memperkuat pengaruh positif profitabilitas terhadap nilai perusahaan dan ukuran perusahaan memperkuat pengaruh positif struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan.

TARUMANAGARA UNIVERSITY

FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS

JAKARTA

**ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF LIQUIDITY RATIO,
PROFITABILITY AND CAPITAL STRUCTURE ON FIRM VALUE IN
MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK
EXCHANGE (IDX) FOR THE 2019 – 2021 PERIOD**

ABSTRACT

The purpose of this study is to examine and analyze liquidity, profitability, and capital structure affect firm value with firm size as a moderating variable of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the 2019 -2021 period. The sample of this study is from companies in the 2019 -2021 period in IDX using 123 data consisting of 41 manufacturing companies. Determination of the sample using a purposive sampling method. The type of data used is secondary data with the media of the financial statements of manufacturing companies listed on the IDX that have been audited. The software used to process the data in this study is IBM SPSS Statistics. The result of this study indicate that: liquidity has a negative and insignificant effect on firm value, profitability has a positive and significant effect on firm value, capital structure has a positive and insignificant effect on firm value, firm size strengthens the positive effect of liquidity on firm value, firm size strengthens the positive effect of profitability on firm value firm and firm size strengthen the positive influence of capital structure on firm value.

Keywords: Liquidity, Profitability, Capital Structure, Firm Size, Firm Value.

DAFTAR ISI

SKRIPSI.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. PERMASALAHAN.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Batasan Masalah	6
4. Rumusan Masalah	7
B. Tujuan dan Manfaat	8
1. Tujuan Penelitian	8
2. Manfaat Penelitian	8
BAB II.....	10
LANDASAN TEORI.....	10
A. Gambaran Umum Teori	10
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	10
2. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	12
B. Definisi Konseptual Variabel.....	14
1. Nilai Perusahaan	14
2. Likuiditas	15
3. Profitabilitas	15

4.	Struktur Modal	16
5.	Ukuran Perusahaan.....	17
C.	Kaitan Antara Variabel – Variabel.....	17
1.	Kaitan Likuiditas Dengan Nilai Perusahaan	17
2.	Kaitan Profitabilitas Dengan Nilai Perusahaan	18
3.	Kaitan Struktur Modal Dengan Nilai Perusahaan	19
4.	Kaitan Ukuran Perusahaan Dengan Nilai Perusahaan	20
D.	Penelitian yang Relevan.....	21
E.	Kerangka Pemikiran.....	35
1.	Identifikasi Variabel.....	37
2.	Definisi Variabel	38
F.	Pengembangan Hipotesis	39
1.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	39
2.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	39
3.	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	40
4.	Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	40
5.	Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	41
6.	Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	42
BAB III		43
METODE PENELITIAN		43
A.	Desain Penelitian.....	43
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel	44
1.	Populasi.....	44
2.	Teknik Pemilihan Sampel	44
3.	Ukuran Sampel.....	44
C.	Operasional Variabel dan Instrumen.....	45
1.	Operasional Variabel.....	45
a.	Variabel Dependen.....	45
b.	Variabel Independen	45

c.	Variabel Moderasi	46
2.	Instrumen Penelitian.....	47
D.	Analisis Data	47
1.	Analisis Statistik Deskriptif	47
2.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	47
3.	Uji t	48
4.	Uji F	48
5.	Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	49
6.	Moderated Regression Analysis.....	49
E.	Asumsi Analisis Data.....	50
1.	Uji Normalitas	50
2.	Uji Multikolinearitas	50
3.	Uji Autokorelasi.....	51
4.	Uji Heteroskedastisitas.....	51
BAB IV		52
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		52
A.	Deskripsi Subjek Penelitian	52
B.	Deskripsi Obyek Penelitian.....	55
C.	Hasil Asumsi Analisis Data	58
1.	Uji Normalitas.....	58
2.	Uji Multikolinearitas	59
3.	Uji Autokorelasi.....	60
4.	Uji Heteroskedastisitas.....	61
D.	Hasil Analisis Data.....	62
1.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	62
2.	Moderated Regression Analysis.....	65
3.	Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	67
4.	Uji t	68
5.	Uji F	71
E.	Pembahasan.....	72
1.	Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	74

2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	74
3. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	75
4. Ukuran Perusahaan Memoderasi Hubungan Antara Likuiditas dengan Nilai Perusahaan	76
5. Ukuran Perusahaan Memoderasi Hubungan Antara Profitabilitas dengan Nilai Perusahaan	76
6. Ukuran Perusahaan Memoderasi Hubungan Antara Struktur Modal dengan Nilai Perusahaan	77
BAB V	78
PENUTUP.....	78
A. Kesimpulan	78
B. Keterbatasan dan Saran	79
1. Keterbatasan.....	79
2. Saran.....	79
DAFTAR PUSTAKA	80
LAMPIRAN.....	82
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	88
HASIL TURNITIN	89
SURAT PERNYATAAN	90

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Tabel penelitian yang relevan	21
Tabel 3. 1 Ringkasan Operasional Variabel.....	46
Tabel 4. 1 Hasil Pemilihan Sampel Perusahaan	53
Tabel 4. 2 Data Sampel Perusahaan	54
Tabel 4. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	56
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas	59
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	60
Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokorelasi	61
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Uji <i>White</i>	61
Tabel 4. 8 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	63
Tabel 4. 9 Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i>	65
Tabel 4. 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	67
Tabel 4. 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>) Setelah Variabel Moderasi ...	68
Tabel 4. 12 Hasil Uji t.....	69
Tabel 4. 13 Hasil Uji F.....	71
Tabel 4. 14 Rangkuman Hasil Uji Hipotesis.....	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Skema Kerangka Pemikiran	35
--	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif	82
Lampiran 2 Hasil Uji Normalitas	82
Lampiran 3 Hasil Uji Multikolinearitas	83
Lampiran 4 Hasil Uji Autokorelasi	83
Lampiran 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Uji <i>White</i>	84
Lampiran 6 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda	84
Lampiran 7 Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i>	85
Lampiran 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	85
Lampiran 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>) Setelah Variabel Moderasi..	86
Lampiran 10 Hasil Uji t	86
Lampiran 11 Hasil Uji F	87

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang Masalah

Di era globalisasi saat ini, perkembangan bisnis di dalam maupun luar negeri sangatlah pesat. Munculnya banyak perusahaan sejenis membuat munculnya persaingan ketat antar perusahaan sehingga banyak perusahaan yang berkembang dengan caranya masing-masing untuk mencapai tujuan perusahaannya. Perusahaan membuat berbagai macam strategi bisnis, inovasi serta meningkatkan kualitas produktivitas perusahaan agar tidak terjadi kebangkrutan. Selain itu, perusahaan juga harus mampu mengikuti perkembangan ilmu pengetahuan, kemajuan teknologi dan juga arus informasi pengguna yang diseimbangkan dengan pemanfaatan sumber daya perusahaan yang tepat dan pemikiran yang kritis.

Sebuah perusahaan umumnya memiliki dua tujuan yang utama yaitu memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham dan memaksimalkan keuntungan yang diperoleh. Dua tujuan ini dapat dimaksimalkan oleh perusahaan dengan melalui peningkatan nilai perusahaan dari perusahaan tersebut, karena dengan adanya peningkatan nilai suatu perusahaan maka berarti kinerja perusahaan tersebut baik sehingga dapat memberikan persepsi yang baik bagi investor terhadap perusahaan. Kesempatan investasi sangat mempengaruhi nilai perusahaan yang dibentuk dari indeks nilai pasar saham. Kesempatan tersebut dapat memberikan sinyal baik di perkembangan perusahaan di masa mendatang, sehingga meningkatnya harga saham juga akan menyebabkan nilai perusahaan menjadi meningkat.

Saat ini perekonomian dunia semakin tidak stabil, dimulai dari adanya penyebaran virus Covid-19 yang membuat sebagian besar negara mengalami penurunan ekonomi. Kondisi penyebaran virus ini menyebabkan ketidakpastian yang sangat tinggi pada perekonomian global dan penurunan kinerja pasar keuangan global. Selain itu, penyebaran virus juga

menyebabkan menurunnya prospek pertumbuhan ekonomi dunia dikarenakan terganggunya penawaran global serta menurunnya keyakinan dari para pelaku ekonomi.

Selain itu, terjadinya perang di beberapa negara seperti Rusia dan Ukraina berdampak semakin cepat pada negara-negara Eropa dan Asia yang mengalami resesi ekonomi. Resesi ekonomi adalah kondisi dimana terjadi penurunan ekonomi negara dengan berkurangnya aktivitas perdagangan dan industri. Dan pada umumnya memiliki tanda yaitu Produk Domestik Bruto (PDB) bernilai negatif, meningkatnya pengangguran dan pertumbuhan ekonomi riil bernilai negatif selama dua kuartal berturut-turut.

Saat ini masyarakat Indonesia memfokuskan diri untuk menghadapi fenomena yang mungkin terjadi di masa mendatang yaitu resesi ekonomi pada tahun 2023. Resesi ekonomi di Indonesia sudah mulai ditandai dengan adanya PHK besar-besaran terhadap karyawan pada salah satu e-commerce terkenal di Indonesia. Selain itu, bahan bakar minyak yang semakin naik juga menjadi salah satu faktor masyarakat Indonesia memilih untuk menjalankan hidup hemat dan menyimpan uangnya untuk kebutuhan yang lebih penting. Dengan adanya hal-hal tersebut, akan memberikan dampak pada menurunnya daya beli masyarakat. Hal ini akan membuat perusahaan sulit memaksimalkan keuntungannya dan sulit memaksimalkan kesejahteraan para pemegang saham.

Nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayarkan oleh calon pembeli apabila perusahaan itu dijual, semakin tinggi nilai suatu perusahaan, maka semakin besar kemakmuran yang akan diterima oleh pemegang saham. Peningkatan nilai perusahaan dengan meningkatnya tingkat pengembalian investasi tinggi terhadap pemegang saham akan mempengaruhi nilai untuk pemegang saham. Sehingga dapat disimpulkan bahwa nilai perusahaan merupakan kondisi yang dicapai oleh manajer dalam mengelola sumber daya perusahaan yang akan dijadikan gambaran untuk masyarakat maupun investor yang berkaitan dengan saham. Nilai perusahaan dipresentasikan dengan variabel *Price Book Value* (PBV).

Price Book Value adalah perbandingan dari harga saham suatu perusahaan dengan nilai buku per lembar saham suatu perusahaan. *Price to Book Value* (PBV) dijadikan sebagai acuan bagi para pemegang saham karena dapat menunjukkan mahal atau murahnya harga saham sebuah perusahaan. Karena semakin tingginya *Price Book Value* perusahaan akan mencerminkan apresiasi dari pasar terhadap kinerja dari suatu perusahaan yaitu dengan harga pasar saham per lembar yang tinggi dan tingkat return yang tinggi. Karena pada dasarnya nilai perusahaan dapat diukur melalui harga pasar saham perusahaan tersebut karena harga pasar saham perusahaan itu dapat mencerminkan penilaian investor-investor secara keseluruhan atas setiap ekuitas yang dimilikinya. Terdapat banyak faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan diantaranya yaitu kinerja keuangan yang diukur dari rasio likuiditas dan profitabilitas. Selain itu variabel struktur modal juga dapat menentukan nilai suatu perusahaan.

Faktor pertama yang mempengaruhi nilai dari perusahaan adalah likuiditas dari perusahaan. Likuiditas perusahaan adalah suatu rasio yang menggambarkan kemampuan dari suatu perusahaan untuk menutupi kewajiban jangka pendek perusahaannya. Perusahaan yang dapat secara tepat waktu memenuhi kewajiban finansialnya berarti perusahaannya dalam kondisi likuid begitupun sebaliknya perusahaan yang mempunyai utang lancarnya lebih rendah dibandingkan alat pembayaran maupun aktiva perusahaannya. Variabel yang digunakan untuk merepresentasikan likuiditas adalah *Current Ratio* (CR). *Current Ratio* merupakan suatu rasio yang menunjukkan adanya hubungan dari aktiva lancar perusahaan dengan kewajiban lancar perusahaan Rasio likuiditas tinggi yang dimiliki oleh perusahaan menggambarkan bahwa perusahaan mempunyai *internal financing* yang cukup untuk digunakan dalam memenuhi kewajibannya. Semakin likuidnya sebuah perusahaan berarti semakin meningkatnya kepercayaan dari kreditur untuk memberikan dana. Sehingga pada akhirnya akan meningkatnya nilai dari perusahaan di mata calon investor ataupun kreditur.

Faktor kedua yang mempengaruhi nilai dari sebuah perusahaan yaitu profitabilitas. Profitabilitas adalah kemampuan dari perusahaan untuk menghasilkan laba perusahaannya selama periode waktu tertentu. Nilai perusahaan dipengaruhi oleh profitabilitas sebuah perusahaan. Karena bagi investor, profit sebuah perusahaan merupakan harapan bagi investor. Investor melihat seberapa besar perusahaan memperoleh laba, karena dengan laba yang tinggi dari perusahaan akan menunjukkan seberapa banyak pembagian dari laba perusahaan yang akan menjadi haknya yaitu jumlah yang dibayarkan melalui dividen kepada mereka dan seberapa banyak yang dapat diinvestasikan kembali.

Profitabilitas juga akan memberikan gambaran kinerja dari manajemen perusahaan dalam mengelola atau manajemen perusahaannya. Ukuran profitabilitas dari sebuah perusahaan dapat berupa: laba operasi dari perusahaan, laba bersih yang diperoleh perusahaan, tingkat dari pengembalian investasi/aktiva ataupun pengembalian dari ekuitas pemilik. Semakin besar nilai profitabilitas, maka kinerja perusahaan dalam pengelolaan sumber dana pembiayaan operasionalnya semakin baik. Profitabilitas dapat diukur dengan menggunakan rasio *Return On Asset (ROA)*. *Return On Asset (ROA)* adalah rasio yang digunakan untuk menggambarkan hasil (*return*) dari jumlah aktiva yang digunakan oleh perusahaan tersebut.

Faktor ketiga yang mempengaruhi dari nilai sebuah perusahaan yaitu struktur modal. Struktur modal adalah perbandingan antara hutang jangka panjang sebuah perusahaan dengan modal sendiri (laba ditahan dan ekuitas pemegang saham). Perusahaan harus membuat kebijakan yang menyeimbangkan penggunaan modal untuk pendanaan, apakah dari menggunakan sumber pembiayaan dari dalam yaitu keuntungan yang diperoleh perusahaan atau menggunakan sumber pembiayaan dari luar yaitu pinjaman bank. Karena dengan adanya ketepatan struktur modal, dapat meningkatkan nilai sebuah perusahaan. Struktur modal dapat diukur dengan *Debt to Equity Ratio (DER)*. *Debt to Equity Ratio* adalah rasio yang digunakan untuk menggambarkan perbandingan dari jumlah hutang

perusahaan dengan ekuitas dari perusahaan. Jumlah hutang perusahaan dengan ekuitas perusahaan yang digunakan dalam perusahaan untuk operasional perusahaannya harus dalam jumlah yang proporsional.

Faktor keempat yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan adalah besar atau kecilnya ukuran sebuah perusahaan yang dicerminkan dari ukuran besar kecilnya nilai penjualan atau aktiva, dan *equity* perusahaan. Semakin besar ukuran sebuah perusahaan, maka akan meningkatkan harga pasar saham suatu perusahaan sehingga meningkat juga nilai perusahaannya. Selain itu, semakin besar perusahaan juga akan semakin efisien karena ukuran perusahaan menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menyediakan kapasitas jumlah produksinya dan perusahaan yang besar dapat memanfaatkan skala ekonomi. Ukuran perusahaan dapat dipresentasikan dengan logaritma natural yaitu Logaritma natural (\ln) dari rata-rata (*average*) total asset yang dimiliki perusahaan.

Berdasarkan paparan diatas, maka penelitian ini akan disusun berbeda dengan penelitian sebelumnya dengan menambahkan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi yaitu dengan judul “Analisis Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019 – 2021”.

2. Identifikasi Masalah

Pada penelitian terdahulu, menurut penelitian Choirul Iman dan Fitri Nurfatma Sari dan Nanik Pujiati (2021) dan Ira Septriana dan Haniif Fitri Mahaeswari (2019), likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut Linda Safitri Dewi dan Nyoman Abundanti (2019) likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Dan, menurut penelitian Amalia Nur Chasanah (2018) likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Sedangkan pada variabel profitabilitas, menurut penelitian Choirul Iman dan Fitri Nurfatma Sari dan Nanik Pujiati (2021) dan M. Edo Suryawan Siregar dkk, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut Ira Septriana dan Haniif Fitri Mahaeswari (2019), profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Sedangkan pada variabel struktur modal, menurut penelitian dari Ferdy Putra dan Adhitya Agri Putra (2021), struktur modal memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut penelitian M.Edo Suryawan Siregar dkk (2019), struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Dan, menurut penelitian Amalia Nur Chasanah (2018), struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Pada variabel moderasi ukuran perusahaan, menurut Triasesiarta Nur (2019) profitabilitas dan likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan serta ukuran perusahaan yang signifikan memperkuat baik pengaruh profitabilitas maupun likuiditas. Dan, menurut Aprih Santoso dan Teti Susilowati (2019) struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan serta ukuran perusahaan memperkuat pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Dari penjelasan latar belakang masalah dan penelitian terdahulu telah menjelaskan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Dengan berbagai perbedaan dari beberapa hasil penelitian sebelumnya, maka penelitian ini akan diteliti lebih dalam dengan menjadikan nilai perusahaan sebagai variabel dependen, ukuran perusahaan sebagai variabel pemoderasi, serta likuiditas, profitabilitas dan struktur modal sebagai variabel independen.

3. Batasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah diatas, agar pembahasan penelitian terarah, fokus dan tidak menyimpang dari tujuan penelitian maka penelitian ini hanya dibatasi pada likuiditas yang diukur dengan *Current Ratio* (CR) sebagai variabel independen, profitabilitas yang diukur dengan *Return on*

Asset (ROA) sebagai variabel independen dan struktur modal yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) sebagai variabel independen serta nilai perusahaan yang diukur dengan *Price Book Value* (PBV) sebagai variabel dependen dan juga ukuran perusahaan yang diukur dengan *SIZE* sebagai variabel pemoderasi.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan batasan masalah diatas, maka penulis akan menganalisis pengaruh likuiditas, profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019 – 2021 dengan rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu sebagai berikut:

- a. Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
- b. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
- c. Apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
- d. Apakah Ukuran Perusahaan memoderasi pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
- e. Apakah Ukuran Perusahaan memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
- f. Apakah Ukuran Perusahaan memoderasi pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, adapun tujuan dalam penelitian “Analisis Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019 – 2021” yaitu sebagai berikut:

- a. Untuk mengetahui dan menguji pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- b. Untuk mengetahui dan menguji pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- c. Untuk mengetahui dan menguji pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- d. Untuk mengetahui dan menguji apakah ukuran perusahaan memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
- e. Untuk mengetahui dan menguji apakah ukuran perusahaan memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
- f. Untuk mengetahui dan menguji apakah ukuran perusahaan memoderasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

2. Manfaat Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, adapun manfaat pada penelitian ini yaitu sebagai berikut:

- a. Bagi penulis, diharapkan dapat menjadi sarana untuk menambah pengalaman, ilmu pengetahuan dan menambah wawasan mengenai teori dan hitungan tentang apakah ukuran perusahaan memoderasi pengaruh dari likuiditas, profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- b. Bagi akademis, diharapkan menjadi bahan referensi dan informasi untuk menjadi acuan dalam melakukan penelitian selanjutnya yang berhubungan dengan hal analisis tentang apakah ukuran perusahaan memoderasi pengaruh dari likuiditas, profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- c. Bagi perusahaan, diharapkan hasil penelitian dapat dijadikan sebagai pertimbangan perusahaan dalam hal pengambilan keputusan untuk meningkatkan nilai perusahaannya dan menjadi acuan dalam mengatur strategi untuk meningkatkan kinerja perusahaannya.
- d. Bagi investor, diharapkan dapat memberikan wawasan analisis lebih luas dalam menentukan keputusan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Aslindar, D. A., & Lestari, U. P. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Peluang Pertumbuhan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan*, 9, 91–106.
- Cyrus R. Mehta and Nitin R. Patel. *IBM SPSS Exact Tests*
- Dirman, Angela. (2020). Financial Distress : The Impacts of Profitability, Liquidity, Leverage, Firm Size, and Free Cash Flow. *International Journal of Business, Economics and Law*, 22(1). 17-25.
- Elva Nuraini. (2012). Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan hutang dan Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 51-70.
- Fajrida, S., & Purba, N. M. B. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Di 106 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 8(1)
- Ghozali, I. (2020). Metodologi Penelitian Kualitatif. Analisis Data Kualitatif Dengan Program NVIVO12. Penerbit Yoga Pratama.
- Harun, S., & Jeandry, G. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Leverage, Likuiditas Dan Size terhadap Dividen Payout Ratio (DPR) pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi*, 5(2), 122–137. <https://ejournal.unkhair.ac.id/index.php/trust/article/view/960/718>
- Imam Ghozali (2020), 25 Grand theory : 25 teori besar ilmu manajemen, akuntansi dan bisnis. ISBN : 978-602-0896-51-9
- Kasmir. (2019). Analisis Laporan Keuangan. PT Rajagrafindo Persada.
- Sa'adah, Lailatus. (2020). *Manajemen Keuangan*. Jobang : LPPM Universitas KH. A. Wahab Hasbullah.
- Sofiatin, D. A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Industri Dan Kimia Yang Terdaftar

- Di Bei Periode 2014-2018). Prisma (Platform Riset Mahasiswa Akuntansi), 01, 47–57.
- Sari, I. A. G. D. M., & Sedana, I. B. P. (2020). Profitability And Liquidity On Firm Value And Capital Structure As Intervening Variable. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v7n1.828>
- Savitri, D. A. M., Kurniasari, D., & Mbiliyora, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019). *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*.
<https://doi.org/http://dx.doi.org/10.29040/jap.v21i2.1825>
- Sugiyono, P. D. 2020. *Metode Penelitian Kualitatif Untuk Penelitian Kualitatif Untuk Penelitian Yang Bersifat: Eksploitatif, Enterpretif Dan Konstruktif*. Edited By Y. Suryandari. Bandung. ALFABETA
- Triasesiarta Nur (2019) Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Pemoderasi *Jurnal Manajemen Bisnis*, Vol. 22 No. 1/ 2019
- Warmansyah, Julio. 2020. *Metode Penelitian & Pengolahan Data Untuk Pengambilan Keputusan Pada Perusahaan*. Yogyakarta: Deepublish CV. Budi Utam

