

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



**DIBUAT OLEH :**

**NAMA : RENARD RUSTANTON**

**NIM : 125190184**

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**JAKARTA**

**2023**

## SURAT PERNYATAAN

FR.FE-4.7-RO



### SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama mahasiswa : Renard Rustanton  
NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 125190184  
Program Studi : S1/Akuntansi  
Alamat : Jl. Sarappo No. 7  
Makassar, Sulawesi Selatan 90172  
Telp. \_\_\_\_\_  
HP. [REDACTED]

Dengan ini saya menyatakan, apakabila dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

1. Melakukan plagiat/menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebutkan sumbernya;
3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hal ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2(dua) semester. Kemudian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batal skripsi dan kelulusannya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan daripihak manapun.

Jakarta, 4 Januari 2023



Renard Rustanton

#### Catatan:

1. Asli dikembalikan ke jurusan Akuntansi/Manajemen dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan.
2. Harap disertakan pada skripsi sebelum maupun setelah lulus ujian dan revisi.

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : RENARD RUSTANTON  
NIM : 125190184  
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *PROFITABILITY, LEVERAGE, LIQUIDITY, ACTIVITY, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP *FIRM VALUE* DENGAN *FIRM SIZE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER CYCLICAL* YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2021

Jakarta, 21 Desember 2022

Pembimbing,



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

## HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

### Pengesahan

Nama : RENARD RUSTANTON  
NIM : 125190184  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul Skripsi : Pengaruh Profitability, Leverage, Liquidity, Activity, Dan Investment Opportunity Set terhadap Firm Value Dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Consumer Cyclical Yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-2021  
Title : The Effect of Profitability, Leverage, Liquidity, Activity, And Investment Opportunity Set On Firm Value With Firm Size As Moderating Variable On Consumer Cyclical Companies Listed On BEI In 2017-2021

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 17-Januari-2023.

#### Tim Penguji:

1. YUNIARWATI, S.E., M.M.
2. YANTI, S.E., Ak., M.Si, CA.
3. I CENIK ARDANA, Drs., MM., Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

#### Pembimbing:

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



Jakarta, 17-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 INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP *FIRM VALUE* DENGAN *FIRM SIZE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER CYCLICAL* YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2021**

**ABSTRAK**

Tujuan utama dari penelitian ini adalah untuk menganalisa pengaruh dari *profitability, leverage, liquidity, activity* dan *investment opportunity set* terhadap *firm value*, dengan *firm size* sebagai variabel moderasi pada perusahaan *consumer cyclical* yang telah terdaftar pada Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2021. Dalam penelitian ini digunakan *purposive sampling method*, dan terdapat 56 perusahaan yang terkumpul sebagai sampel penelitian ini. Metode analisis dalam penelitian ini didasari oleh analisis regresi berganda dan analisis regresi moderasi yang diproses menggunakan program *EViews 13*. Berdasarkan hasil penelitian, variabel *leverage* dan *firm size* memiliki dampak negatif dan signifikan terhadap *firm value*. *Investment opportunity set* secara parsial memiliki dampak positif dan signifikan terhadap *firm value*. *Profitability, liquidity, dan activity* secara parsial tidak memiliki dampak signifikan terhadap *firm value*. Sementara itu, *firm size* dapat memoderasi dampak *profitability, leverage, dan activity* terhadap *firm value*. Implikasi dari penelitian ini adalah sebuah perusahaan harus menjadi aktif dan mampu menghasilkan pilihan yang tepat karena dengan tingkat peluang yang tinggi dan pemilihan keputusan yang baik, para investor akan menjadi lebih tertarik untuk melakukan investasi terhadap perusahaan tersebut dan akan menyebabkan meningkatnya *firm value*.

**Kata Kunci:** *Financial Performance, Investment, Size, Firm Value, Consumer Cyclical*

**ABSTRACT**

*The main purpose of this research is to analyze the effect of profitability, leverage, liquidity, activity and investment opportunity set on the firm value, with firm size as moderating variable on consumer cyclical companies listed on Indonesian Stock Exchange in the period of 2017-2021. This research uses purposive sampling method, and there were 56 companies obtained as samples for this research. The analysis methods in this research are based on multiple regression analysis and moderated regression analysis which are processed using EViews 13 software. Based on the results of this research, the variable leverage*

*and firm size partially had negative and significant effect on firm value. Investment opportunity set partially had a positive and significant effect on the firm value. Profitability, liquidity, and activity partially had no significant effect on firm value. Meanwhile, firm size was able to moderate the effect of profitability, leverage, and activity on the firm value. The implication of this research is that a company has to be active and able to make the right decision because with a high opportunity rate and good decision making, the investors will be more interested in investing on the company which will result in the increase of firm value.*

**Keywords:** *Financial Performance, Investment, Size, Firm Value, Consumer Cyclical*

## HALAMAN MOTTO

**“Bukankah telah Kuperintahkan kepadamu: kuatkan dan teguhkanlah hatimu? Janganlah kecut dan tawar hati, sebab TUHAN, Allahmu, menyertai engkau, ke manapun engkau pergi.”**

**- Yos 1:9**

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

**Karya ini saya persembahkan  
untuk kedua orang tua 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 *Investment Opportunity Set* Terhadap *Firm Value* Dengan *Firm Size* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor *Consumer Cyclical* Yang Terdaftar Di BEI 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 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Yanti, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu serta membimbing penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.
5. Seluruh dosen pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan kepada penulis selama masa perkuliahan di Universitas Tarumanagara.
6. Orang tua dan keluarga penulis yang selalu memberikan dukungan, bantuan, doa serta kasih sayang sejak awal masa perkuliahan hingga skripsi ini selesai.
7. William Ferly, Villia Julieta, Grace Devi, Erryka Goritman, dan Reinaldri Putra Hardian, selaku teman-teman seperjuangan penulis

yang telah membantu dan menghibur penulis selama proses menyelesaikan skripsi ini.

8. Angelica Suciadi, Melania Amelita, Patricia Vida, Ignatius Flora De Mayo, Juandi, Michelle Patricia dan Shania Sulistio, selaku teman-teman seperjuangan penulis dalam menyelesaikan skripsi pada semester ini
9. 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, 4 Januari 2022



Renard Rustanton

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
SURAT PERNYATAAN .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....	iv
ABSTRAK.....	v
HALAMAN MOTTO.....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I.....	1
A. Permasalahan .....	1
1. Latar Belakang Permasalahan .....	1
2. Identifikasi Masalah .....	3
3. Batasan Masalah.....	6
4. Rumusan Masalah .....	6
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	7
1. Tujuan Penelitian .....	7
2. Manfaat Penelitian .....	8
BAB II.....	9
A. Gambaran Umum Teori .....	9
B. Definisi Konseptual Variabel.....	11
C. Kaitan Antara Variabel – Variabel .....	15
D. Penelitian Terdahulu .....	24
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	34

BAB III .....	41
A. Desain Penelitian .....	41
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel .....	41
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen .....	42
D. Analisis Data.....	45
BAB IV .....	53
A. Deskripsi Subjek Penelitian .....	53
B. Deskripsi Objek Penelitian .....	57
C. Hasil Uji Atas Asumsi Klasik.....	61
D. Hasil Analisis Data .....	69
E. Pembahasan .....	83
BAB V .....	99
A. Kesimpulan .....	99
B. Keterbatasan dan Saran.....	103
DAFTAR PUSTAKA .....	105
LAMPIRAN.....	109
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	130
HASIL TURNITIN.....	131

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 .....	24
Tabel 3.1 .....	45
Tabel 4.1 Hasil Penentuan Sampel .....	54
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Yang Memenuhi Kriteria .....	55
Tabel 4.3 Tabel Statistik Deskriptif .....	58
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi Model 1 .....	62
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi Model 2 .....	63
Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas.....	64
Tabel 4.7 Uji <i>Breusch-Pagan-Godfrey</i> Model 1 .....	65
Tabel 4.8 Uji <i>Breusch-Pagan-Godfrey</i> Model 2 .....	65
Tabel 4.9 Uji <i>Chow</i> Model 1 .....	66
Tabel 4.10 Uji <i>Chow</i> Model 2 .....	67
Tabel 4.11 Uji <i>Hausman</i> Model 1 .....	68
Tabel 4.12 Uji <i>Hausman</i> Model 2 .....	68
Tabel 4.13 Analisis Regresi Model 1.....	71
Tabel 4.14 Analisis Regresi Model 2.....	73
Tabel 4.15 Tabel Rangkuman Hasil Uji Hipotesis .....	84
Tabel 4.16 Tabel Nilai <i>Mean</i> per Tahun <i>Profitability</i> dan <i>Firm Value</i> .....	85
Tabel 4.17 Tabel Nilai <i>Mean</i> per Tahun <i>Leverage</i> dan <i>Firm Value</i> .....	87
Tabel 4.18 Tabel Nilai <i>Mean</i> per Tahun <i>Profitability</i> dan <i>Liquidity</i> .....	88
Tabel 4.19 Tabel Nilai <i>Mean</i> per Tahun <i>Investment Opportunity Set</i> dan <i>Firm Value</i> .....	90
Tabel 4.20 Tabel Perbandingan Nilai <i>Firm Size</i> dan <i>Firm Value</i> PT. Erajaya Swasembada Tbk. dengan PT. Pembangunan Graha Lestari Indah Tbk.....	92
Tabel 4.21 Tabel Perbandingan Nilai <i>Mean</i> per Tahun <i>Investment Opportunity Set</i> , <i>Firm Size</i> dan <i>Firm Value</i> PT. Erajaya Swasembada Tbk. dan PT. Graha Lestari Indah Tbk.....	98

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian .....	40
Gambar 4.1 Uji Normalitas.....	61

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Rincian Data Variabel <i>Profitability</i> , <i>Leverage</i> , <i>Liquidity</i> , dan <i>Activity</i> .....	109
Lampiran 2. Rincian Data Variabel <i>Investment Opportunity Set</i> , <i>Firm Size</i> , <i>Firm Value</i> , dan Interaksi <i>Firm Size</i> dengan <i>Profitability</i> .....	116
Lampiran 3. Rincian Data Variabel Interaksi <i>Firm Size</i> Dengan <i>Leverage</i> , <i>Liquidity</i> , <i>Activity</i> , dan <i>Investment Opportunity Set</i> .....	123

# BAB I PENDAHULUAN

## A. Permasalahan

### 1. Latar Belakang Permasalahan

Di masa yang sangat pesat akan inovasi dan perkembangan ini, persaingan antara suatu usaha dengan usaha yang lain pun semakin ketat dan tak terhindari, terutama bagi perusahaan yang berada di sektor *consumer cyclical*. Perusahaan yang tergolong dalam sektor *consumer cyclical* adalah perusahaan yang menghasilkan produk barang atau jasa yang dibeli ketika keadaan ekonomi sedang membaik atau produk tersebut sedang berada dalam siklus *booming*. Perusahaan dalam sektor *consumer cyclical* ini sangat berkaitan dengan keadaan ekonomi makro dan siklus bisnis yang sedang terjadi.

Setiap perusahaan harus memiliki kesadaran yang tinggi akan keadaan perekonomian saat ini. Suatu perusahaan harus dapat menyesuaikan diri dengan situasi dan juga mampu mengikuti perkembangan serta perubahan yang sedang terjadi. Indonesia sedang berada dalam masa Revolusi Industri 4.0, semua jenis usaha sedang terus melakukan proses pengembangan dalam hal menggabungkan teknologi otomatisasi dan pertukaran data dengan tujuan untuk membuat proses operasional perusahaan menjadi lebih efisien dan efektif. Dalam proses perkembangan ini, para perusahaan dapat menerapkan teknologi digital seperti *Big Data*, *Autonomous Robots*, *Cybersecurity*, *Cloud*, dan *Augmented Reality* di dalam perusahaan mereka.

Pada tahun 2020, terdapat 3 perusahaan yang telah ditunjuk sebagai patokan atau pemimpin dalam proses revolusi industri 4.0. Perusahaan yang telah ditunjuk yaitu PT. Pupuk Kalimantan Timur, PT. Indolakto-Purwosari, dan PT. Akebono Brake Astra Indonesia. Ketiga perusahaan tersebut diberikan gelar *National Lighthouse Industry 4.0*, karena mereka telah menunjukkan keuntungan



yang didapatkan dari implementasi industri 4.0 di perusahaan mereka. Contoh hasil yang didapatkan dari implementasi tersebut, yaitu karyawan mengalami

kenaikan produktivitas dalam proses operasional sehingga terjadi peningkatan efisiensi kerja, terdapat juga penurunan dalam penggunaan energi, penurunan biaya operasional dan tentunya peningkatan kualitas produksi. ([www.kemenperin.go.id](http://www.kemenperin.go.id))

Pasar modal adalah sarana bertemunya sebuah perusahaan/institusi yang membutuhkan dana dari masyarakat yang dapat digunakan untuk pengembangan usaha, ekspansi, penambahan modal kerja dan lain-lain. Perusahaan menerbitkan sahamnya dan kemudian investor akan memutuskan untuk melakukan investasi atau tidak melalui pasar modal. Dengan ketertarikan yang tinggi dari pihak investor, maka harga saham perusahaan akan cenderung mengalami kenaikan dan hal tersebut akan menyebabkan nilai perusahaan pun mengalami kenaikan. Karena itu pasar modal memiliki peran penting bagi perekonomian suatu perusahaan maupun negara tempat perusahaan tersebut beroperasi ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)).

Maka dari itu setiap perusahaan harus semakin waspada dan sigap dalam menghadapi persaingan yang semakin ketat. Keberhasilan dalam melakukan implementasi industri 4.0 akan mendatangkan berbagai keuntungan, dan keuntungan tersebut akan mempengaruhi hasil kegiatan operasional yang dicerminkan dalam bentuk rasio-rasio dan laporan keuangan. Perusahaan yang dapat menghasilkan rasio dan laporan keuangan yang baik akan memberikan gambaran bagi para pihak eksternal bahwa perusahaan dapat dipercaya dan mampu memberikan kinerja yang setara di masa yang akan datang. Hal tersebut akan menghasilkan nilai perusahaan yang tinggi karena meningkatnya minat dari para investor di pasar modal.

Penelitian ini dilakukan tinjauan pada Nilai Perusahaan dengan *Price to book value* (PBV) sebagai basis pengukurannya. *Price to book value* adalah perbandingan antara harga pasar per lembar saham dengan nilai buku per lembar saham (Sembiring & Trisnawati, 2019). Pada penelitian ini, hal-hal yang mempengaruhi nilai dari suatu perusahaan yaitu *profitability*, *liquidity*, *leverage*, *activity* dan *investment opportunity set*. Penelitian ini didasari oleh penelitian oleh

Santosa (2020) yang berjudul “*The Moderating Role Of Firm Size on Financial Characters and Islamic Firm Value at Indonesian Equity Market*”. Hal yang

menjadi perbedaan dari penelitian ini dan penelitian sebelumnya, yaitu terdapat *investment opportunity set* yang menjadi variabel independen tambahan. Perbedaan lainnya yaitu terdapat pada sektor industri yang dipilih, di mana pada penelitian ini berfokus pada sektor *consumer cyclical* saja sedangkan penelitian sebelumnya lebih berfokus pada perusahaan yang memiliki nilai karakteristik islamik.

Berdasarkan penjelasan tentang latar belakang di atas, maka dari itu penelitian ini pun dilakukan dan dituangkan dalam bentuk berupa skripsi yang berjudul “Pengaruh *Profitability, Leverage, Liquidity, Activity, dan Investment Opportunity Set* terhadap *Firm Value* dengan *Firm Size* sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor *Consumer Cyclical* yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021”

## **2. Identifikasi Masalah**

Dalam menentukan nilai sebuah perusahaan, terdapat beberapa faktor yang akan diperhatikan oleh para investor terlebih dahulu. Pada penelitian ini, akan dilakukan pengujian atas pengaruh *profitability, leverage, liquidity, activity, dan investment opportunity set* terhadap *firm value* dengan *firm size* sebagai moderasi. Namun berdasarkan penelitian-penelitian terdahulu, terdapat hasil yang beragam atas pengaruh *profitability, leverage, liquidity, activity* dan *investment opportunity set* terhadap *firm value* baik secara langsung maupun melalui moderasi *firm size*.

Mengacu pada penelitian yang telah dilakukan oleh Santosa (2020), Fajaria & Isnalita (2018) dan Sembiring & Trisnawati (2019), hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa *profitability* memiliki dampak positif dan signifikan. Penelitian yang dilakukan oleh Markonah et al. (2020), Avista et al. (2021), dan Hastuti (2022) juga menunjukkan jenis pengaruh yang sama yaitu *profitability* memiliki pengaruh signifikan terhadap *firm value*. Namun berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Apriliyanti et al. (2019), dan Wirianata (2020), hasil menunjukkan bahwa *profitability* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm value*. Terdapat juga penelitian lain yang dilakukan oleh Anggraini

& Siska (2019), Rosada & Idayati (2017), dan Thaib (2017) dimana hasil

menunjukkan bahwa *profitability* tidak memiliki pengaruh terhadap *firm value*. Adapun penelitian yang dilakukan oleh Gabriella & Widyasari (2022) yang menunjukkan dampak positif dari *profitability* terhadap *firm value* namun tidak signifikan.

Atas penelitian yang dilakukan oleh Fajaria & Isnalita (2018) hasil menunjukkan bahwa *leverage* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *firm value*. Penelitian yang telah dilakukan oleh Santosa (2020), Wirianata (2020), dan Vina et al. (2022), *leverage* menunjukkan hasil berbeda dimana *leverage* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*. Penelitian yang sama juga dilakukan oleh Markonah et al. (2020), dan Anggraini & Siska (2019) dimana hasil penelitian yang dilakukan menunjukkan bahwa *leverage* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *firm value*. Tetapi berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Avista et al. (2021), dan Sembiring & Trisnawati (2019), hasil menunjukkan bahwa *leverage* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian lainnya yang dapat menjadi acuan yaitu penelitian oleh Gabriella & Widyasari (2022), dimana hasil menunjukkan bahwa *leverage* memiliki pengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *firm value*.

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan oleh Vina et al. (2022) hasil menunjukkan bahwa *liquidity* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*, tetapi penelitian yang dilakukan oleh Santosa (2020) menunjukkan bahwa *liquidity* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm value*. Penelitian yang dilakukan oleh Fajaria & Isnalita (2018) menunjukkan bahwa *liquidity* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *firm value*, namun penelitian oleh Gabriella & Widyasari (2022) menunjukkan pengaruh negatif namun tidak signifikan. Adapun penelitian yang dilakukan oleh Markonah et al. (2020), Avista et al. (2021), dan Hastuti (2022) yang menunjukkan bahwa *liquidity* memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap *firm value*.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Santosa (2020) menunjukkan bahwa *activity* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*. Namun

penelitian oleh Hastuti (2022) memiliki hasil yang bertolak belakang dimana *activity* memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *firm value*.

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan oleh Hidayah (2015) dan Tabe et al. (2022), hasil menunjukkan bahwa *investment opportunity set* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Apriliyanti et al. (2019), hasil menunjukkan bahwa *investment opportunity set* tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Santosa (2020) menunjukkan bahwa *firm size* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*. Namun berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Apriliyanti et al. (2019), Wirianata (2020), dan Fajriah et al. (2022), *firm size* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm value*.

Penelitian terdahulu tentang pengaruh moderasi *firm size* terhadap pengaruh *profitability*, *leverage*, *liquidity*, *activity* dan *investment opportunity set* terhadap *firm value* pun telah dilakukan oleh beberapa peneliti. Penelitian yang dilakukan oleh Santosa (2020) menunjukkan bahwa *firm size* dapat memoderasi hubungan *profitability*, *leverage*, *liquidity* dan *activity* terhadap *firm value*. Penelitian oleh Pingkan & Pertiwi (2022), menunjukkan bahwa *firm size* dapat memoderasi hubungan antar *profitability* dan *firm value*. Penelitian yang dilakukan oleh Aruning Puspita et al. (2021) memberikan hasil bahwa *firm size* dapat memoderasi hubungan *investment opportunity set* terhadap *firm value*. Adapun penelitian yang dilakukan oleh Avista et al. (2021) yang menunjukkan bahwa *firm size* dapat memoderasi pengaruh *profitability* dan *leverage* terhadap *firm value* tetapi gagal dalam memoderasi pengaruh *liquidity* terhadap *firm value*.

Terdapat juga beberapa penelitian yang sangat bertolak belakang dengan hasil moderasi *firm size*. Seperti penelitian yang dilakukan oleh Vina et al. (2022) dimana hasil menunjukkan bahwa *firm size* tidak dapat memoderasi *leverage* dan *liquidity*. Dan berdasarkan penelitian oleh Apriliyanti et al. (2019), *firm size* gagal memoderasi *profitability*, dan *investment opportunity set*.

Oleh karena hasil yang didapatkan memiliki keberagaman yang cukup besar dari penelitian-penelitian sebelumnya, maka penelitian ini pun dilakukan.



### 3. Batasan Masalah

Penelitian ini dilakukan dengan batasan dalam pengaruh *profitability*, *leverage*, *liquidity*, *activity* dan *investment opportunity set* terhadap *firm value* dengan *firm size* sebagai variabel moderasi. Penelitian ini juga dibatasi hanya terhadap perusahaan sektor *consumer cyclical* yang telah terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2017-2021, hal ini disebabkan karena perusahaan sektor *consumer cyclical* memiliki sifat dengan perubahan yang cukup fluktuatif atas hasil operasionalnya terutama selama tahun 2017-2021.

Pemilihan *profitability*, *leverage*, *liquidity*, *activity* dan *investment opportunity set* sebagai variabel bebas dan *firm value* sebagai variabel terikat karena terdapat hasil yang beragam berdasarkan penelitian-penelitian terdahulu.

### 4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi masalah, dan batasan masalah yang berada di atas, maka rumusan masalah atas penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah *profitability* memiliki pengaruh positif terhadap *firm value*.
2. Apakah *leverage* memiliki pengaruh negatif terhadap *firm value*.
3. Apakah *liquidity* memiliki pengaruh positif terhadap *firm value*.
4. Apakah *activity* memiliki pengaruh positif terhadap *firm value*.
5. Apakah *investment opportunity set* memiliki pengaruh positif terhadap *firm value*.
6. Apakah *firm size* memiliki pengaruh positif terhadap *firm value*.
7. Apakah *firm size* dapat memoderasi hubungan *profitability* terhadap *firm value*.
8. Apakah *firm size* dapat memoderasi hubungan *leverage* terhadap *firm value*.
9. Apakah *firm size* dapat memoderasi hubungan *liquidity* terhadap *firm value*.
10. Apakah *firm size* dapat memoderasi hubungan *investment opportunity set* terhadap *firm value*.

11. Apakah *firm size* dapat memoderasi hubungan *activity* terhadap *firm value*.

## **B. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

### **1. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang telah ditentukan di atas, maka tujuan dari penelitian ini, yaitu :

- a. Untuk memperoleh bukti empiris apakah *profitability* berpengaruh positif terhadap *firm value*.
- b. Untuk memperoleh bukti empiris apakah *leverage* berpengaruh negatif terhadap *firm value*.
- c. Untuk memperoleh bukti empiris apakah *liquidity* berpengaruh positif terhadap *firm value*.
- d. Untuk memperoleh bukti empiris apakah *activity* berpengaruh positif terhadap *firm value*.
- e. Untuk memperoleh bukti empiris apakah *investment opportunity set* berpengaruh positif terhadap *firm value*.
- f. Untuk memperoleh bukti empiris apakah *firm size* berpengaruh positif terhadap *firm value*.
- g. Untuk memperoleh bukti empiris apakah *firm size* dapat memoderasi hubungan *profitability* terhadap *firm value*.
- h. Untuk memperoleh bukti empiris apakah *firm size* dapat memoderasi hubungan *leverage* terhadap *firm value*.
- i. Untuk memperoleh bukti empiris apakah *firm size* dapat memoderasi hubungan *liquidity* terhadap *firm value*.
- j. Untuk memperoleh bukti empiris apakah *firm size* dapat memoderasi hubungan *activity* terhadap *firm value*.
- k. Untuk memperoleh bukti empiris apakah *firm size* dapat memoderasi hubungan *investment opportunity set* terhadap *firm value*.

## **2. Manfaat Penelitian**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan beberapa manfaat. Pertama, bagi calon investor agar dapat mengambil keputusan yang lebih baik dalam mengambil keputusan berinvestasi dengan memerhatikan berbagai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai dari suatu perusahaan. Kedua, bagi para perusahaan yang diteliti untuk memperhatikan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan mereka, agar para perusahaan dapat membuat strategi yang lebih baik dalam mengelolah nilai perusahaan. Dan yang terakhir, diharapkan hasil dari penelitian ini dapat berguna bagi kepentingan akademis, baik untuk referensi peneliti selanjutnya ataupun dalam pemberian edukasi.



## DAFTAR PUSTAKA

- Alpi, M. F., & Sefril. (2022). The Influence of Leverage and Profitability on Company Value With Company Size as Moderating Variables (Study on Companies Manufacturing Automotive Industry Subsector Year 2014-2019). *Proceeding International Seminar on Islamic Studies*, 3.
- Anggraini, D., & Siska, A. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Management & Accounting Expose*, 2(1), 1–9.
- Apriliyanti, V., Hermi, & Herawati, V. (2019). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Dan Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Trijurnal*, 6(2).
- Aruning Puspita, D., Murtiningtyas, T., & Winda Pramita Saradewi, L. (2021). Moderating Effect of Firm Size on Firm Value with Investment Opportunity Set and Intellectual Capital as Antecedent Variables. *Jurnal Ilmiah MEA*, 5(3).
- Avista, Lady, Toni, N., Edward, Y. R., & Hutagalung, G. (2021). The Effect of Profitability, Capital Structure, Liquidity on Company Value With Company Size as Moderating Variables on Manufacturing Companies Listed on The IDX Period 2015-2019. *South East Asia Journal of Contemporary Business, Economics and Law*, 24(6).
- Caraka, R. E., & Yasin, H. (2017). *Spasial Data Panel*. Ponorogo: Wade Group.
- Culata, P. R. E., & Gunarsih, T. (2012). Pecking Order Theory and Trade-off Theory of Capital Structure: Evidence From Indonesian Stock Exchange. *Journal The WINNERS*, 13(1), 40–49.
- Fajaria, A. Z., & Isnalita. (2018). The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Firm Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable. *International Journal of Managerial Studies and Research*, 6(10).
- Fajriah, A. L., Idris, A., & Nadhiroh, U. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 7(1).

Gabriella, A. E., & Widyasari. (2022). Pengaruh Liquidity, Profitability, Capital Structure Terhadap Firm Value Yang Dimoderasi Dividend Policy. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, IV(4), 1456–1467.

- Gio, P. U. (2015). *Belajar Olah Data dengan EViews*. Medan: USU Press.
- Goh, T. S., Henry, Erika, & Albert. (2022). Sales Growth and Firm Size Impact on Firm Value with ROA as a Moderating Variable. *Management Scientific Journal*, 12(1).
- Hamid, R. S., Bachri, S., Salju, & Ikbal, M. (2020). *Panduan Praktis Ekonometrika: Konsep Dasar dan Penerapan Menggunakan EViews 10*. Banten: CV. AA. RIZKY.
- Hardani, Auliya, N. H., Andriani, H., Fardani, R. A., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Sukmana, D. J. S., & Istiqomah, R. R. (2020). *Buku Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. Yogyakarta: Pustaka Ilmu.
- Hastuti, R. (2022). Pengaruh Aktivitas Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia(BEI). *JMM Online*, 6(4), 250–261.
- Hidayah, N. (2015). Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS) dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property dan Real Estat di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, XIX(3), 420–432.
- Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y., & Sholichah, F. (2021). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 423–431.
- Kusumawati, D., & Safiq, M. (2019). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Investment Opportunity Set dan Implikasinya Terhadap Return Saham. *Jurnal STIE Ekonomi*, 28(01).
- Lestari, S. P., & Khafid, M. (2021). The Role of Company Size in Moderating the Effect of Profitability, Profit Growth, Leverage, and Liquidity on Earnings Quality. *Accounting Analysis Journal*, 10(2), 9–16.
- 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).
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187–221.
- Nuryadi, Astuti, T. D., Utami, E. S., & Budiantara, M. (2017). *Dasar-Dasar Statistik Penelitian*. Yogyakarta: SIBUKU MEDIA.

Pasaribu, N., Toni, N., & Simorangkir, E. N. (2021). Analysis of Financial Ratio to Firm Value in Manufacturing Sector Industrial Consumption Listed in



- Indonesia Stock Exchange Period 2018-2020. *South East Asia Journal of Contemporary Business, Economics and Law*, 24(6).
- Pingkan, A. H., & Pertiwi, T. K. (2022). The Effect of Profitability on Firm Value with Firm Size as a Moderating Variable in the Company Property and Real Estate 2018-2021. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 3(6), 3534–3540.
- Purwanto, P., & Agustin, J. (2017). Financial Performance towards Value of Firms in Basic and Chemicals Industry. *European Research Studies Journal*, XX(2A), 443–460.
- Putri, T. E., Gantika, L., & Ichi. (2022). The Effect of Investment Opportunity Set , Accounting Conservatism, Managerial Ownership, Profitability, and Dividend Policy on Firm Value. *Jurnal ACCRUALS*, 6(1), 154–178.
- Riani, I., Kirmizi, & Nasir, A. (2019). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Perputaran Modal Kerja, dan Perputaran Total Aset Terhadap Profitabilitas Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Pekbis Jurnal*, 11(3), 189–197.
- Rosada, F. L. A., & Idayati, F. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(1).
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *The Bell Journal of Economics*, 8(1), 23–40.
- 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.
- 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*, 7(1), 116–127.
- Sari, P. I. P., & Abundanti, N. (2014). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Leverage Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, 3(5), 1427–1441.
- Sembiring, S., & Trisnawati, I. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *JURNAL BISNIS DAN AKUNTANSI*, 21, 173–184.
- Sugiyanto, E. K., Subagyo, E., Adinugroho, W. C., Jacob, J., Berry, Y., Nuraini, A., Sudjono, & Syah, S. (2022). *Konsep dan Praktik Ekonometrika Menggunakan Eviews*. Lamongan: Academia Publication.

- Tabe, R., Lapian, S. L. V. J., Murni, S., & Maramis, J. B. (2022). The Effect of Firm Size, Investment Opportunity Set, and Capital Structure on Firm Value. *The Seybold Report Journal*, 17(5).
- Thaib, I. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Transportasi Laut Di Bursa Efek Indonesia). In *Jurnal Riset Perbankan Manajemen dan Akuntansi* (Vol. 1, Issue 1).
- 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. In *Universitas Prima Indonesia, Medan Jl. Sampul* (Vol. 10, Issue 1).
- Wibowo, A., & Rahim, R. (2019). The Effect of Capital Structure on Profitability of Electricity Companies in Southeast Asia. *Jurnal Organisasi Dan Manajemen*, 15(1), 54–67.
- Widjaja, M. A., & Susanti, A. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Firm Value Pada Perusahaan Non Keuangan di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi TSM*, 2(2), 757–768.
- Winarto, J. (2015). The Determinants of Manufacturer Firm Value in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Information, Business and Management*, 7(4).
- Wirianata, H. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Moderasi GCG. *Jurnal Ekonomi*, 24(3), 468.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

[www.kemenperin.go.id](http://www.kemenperin.go.id)

