

SKRIPSI

**PENGARUH *PROFITABILITY, LIQUIDITY, LEVERAGE,*
CAPITAL STRUCTURE, DAN CASH HOLDING TERHADAP
*FIRM VALUE***



DIAJUKAN OLEH:

NAMA :ALVIN SANJAYA

NPM :125190032

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

JAKARTA

2022

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : ALVIN SANJAYA
NIM : 125190032
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : INTERMEDIATE
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
*LEVERAGE, CAPITAL STRUCTURE DAN CASH
HOLDING TERHADAP FIRM VALUE*

Jakarta, 15 Desember 2022

Pembimbing,



(Agustin Ekadjaja S.E., M.Si., Ak., CA., ASEAN CPA, CFP)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Pengesahan

Nama : ALVIN SANJAYA
NIM : 125190032
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Cash Holding, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan
Title : The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage, Cash Holding and Capital Structure on Firm Value

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. ROUSILITA SUHENDAH, S.E., M.Si.Ak., CA.
2. AGUSTIN EKADJAJA, S.E., M.Si., Ak., CA.
3. YUNiarwati, S.E., M.M.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
AGUSTIN EKADJAJA, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIK/NIP: 10197044

Jakarta, 17-Januari-2023

Ketua Program Studi

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

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi tepat pada waktunya. Tujuan dari disusunnya skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi jurusan Akuntansi Universitas Tarumanagara.

Skripsi ini tidak akan selesai dengan baik dan tepat waktu apabila tidak ada pihak – pihak yang telah membantu dan mendukung penulis dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, saya ingin mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Ibu Agustin Ekadjaja, S.E., M.Si., Ak., CA., ASEAN CPA, CFP selaku dosen pembimbing yang telah memberikan pengarahan dan bimbingan kepada saya selama pembuatan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara atas kesempatan yang telah diberikan untuk menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust)., CSRS. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk menyusun skripsi ini.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Sekretaris Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Sekretaris Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Para dosen dan staf pengajar Universitas Tarumanagara yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan dan membantu saya selama kuliah di Universitas Tarumanagara.

7. Teman – teman satu bimbingan: Anak – anak Ibu Agustin yang telah saling membantu, memotivasi, dan sama – sama berjuang untuk menyelesaikan skripsi ini.
8. Orang tua yang telah membiayai kuliah dan memberikan dukungan kepada saya untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman – teman kuliah: Calvin, Edbert, Jonathan, Margiota, Ruth, Tiara, Stevanus, Verren, dan lain – lain yang telah membantu dalam menyusun skripsi ini.
10. Teman – teman dan saudara: David, Evelyne, Felicia, Marco, Yones dan lain – lain yang telah memberikan dukungan kepada saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Pihak – pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang juga telah turut membantu dan memberikan dukungan sampai skripsi ini dapat terselesaikan.

Saya menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, saya mengharapkan kritik dan saran yang berguna untuk menyempurnakan skripsi ini. Akhir kata, saya berharap bahwa skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca. Terima kasih.

Jakarta, XX Desember 2022

Penulis,



Alvin Sanjaya

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, CAPITAL
STRUCTURE DAN CASH HOLDING TERHADAP FIRM VALUE**

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, *leverage*, *cash holding*, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor konsumen primer papan utama yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2021. Penelitian menggunakan 45 sampel dan 135 data dari perusahaan sektor konsumen primer papan utama yang diseleksi menggunakan teknik seleksi purposive sampling. Data penelitian diinput dan diolah menggunakan program Eviews 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage* memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan dan profitabilitas, likuiditas, *cash holding*, dan struktur modal tidak mempengaruhi nilai perusahaan.

Kata kunci: nilai perusahaan, profitabilitas, likuiditas, *leverage*, *cash holding* dan struktur modal.

ABSTRACT

The purpose of this research is to obtain empirical evidence regarding the effect of profitability, liquidity, leverage, cash holding, and capital structure on firm value in mainboard primary consumer sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2019-2021 period. This study used 45 samples and 135 data from primary consumer primary companies which were selected using a purposive sampling technique. Research data was inputted and processed using the Eviews 12 program. The results showed that leverage has a negative effect on firm value and profitability, liquidity, cash holding, and capital structure do not affect firm value.

Keywords: firm value, profitability, liquidity, leverage, firm size.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	Error! Bookmark not defined. iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	4
3. Batasan Masalah.....	5
4. Rumusan Masalah	6
B. Tujuan dan Manfaat.....	6
1. Tujuan Penelitian	6
2. Manfaat Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI	7
A. Gambaran Umum Teori	7
1. <i>Trade-off Theory</i>	7
2. <i>Signaling Theory</i>	8
B. Definisi Konseptual Variabel.....	9
1. <i>Profitability</i>	9
2. <i>Liquidity</i>	10
3. <i>Leverage</i>	10
4. <i>Cash Holding</i>	11
5. <i>Capital Structure</i>	11

6. <i>Firm Value</i>	12
C. Kaitan Antar Variabel	12
1. Kaitan antara Profitability dengan <i>Firm Value</i>	12
2. Kaitan antara <i>Liquidity</i> dengan <i>Firm Value</i>	13
3. Kaitan antara <i>Leverage</i> dengan <i>Firm Value</i>	13
4. Kaitan antara Cash Holding dengan <i>Firm Value</i>	14
5. Kaitan antara Capital Structure dengan <i>Firm Value</i>	15
D. Penelitian Terdahulu	15
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	19
1. Kerangka Pemikiran	19
2. Hipotesis.....	20
BAB III METODE PENELITIAN	22
A. Desain Penelitian	22
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	23
C. Operational Variabel dan Instrumen.....	23
D. Analisis Data.....	25
1. Analisis Statistik Deskriptif	25
2. Estimasi Model Data Panel	25
3. Uji Asumsi Klasik	27
4. Uji Hipotesis.....	28
E. Asumsi Analisis Data.....	29
1. Analisis Regresi Data Panel	29
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	31
A. Deskripsi Subjek Penelitian	31
B. Deskripsi Objek Penelitian	34
C. Hasil Uji Asumsi Analisis.....	35
1. Statistik Deskriptif	35
2. Pemilihan Model Data Panel.....	37
D. Uji Asumsi Klasik.....	39
1. Uji Normalitas	39
2. Uji Multikolinearitas	40
3. Uji Autokorelasi	42

4. Uji Heteroskedastisitas	42
E. Hasil Analisis Data	43
1. Uji Statistik F	43
2. Uji Statistik-t	44
3. Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R^2)	45
4. Hasil Analisis Regresi Data Panel	46
F. Pembahasan	50
1. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Firm Value</i>	51
2. Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap <i>Firm Value</i>	51
3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Firm Value</i>	52
4. Pengaruh <i>Cash Holding</i> dengan <i>Firm Value</i>	53
5. Pengaruh Capital Structure terhadap Firm Value	53
BAB V PENUTUP	58
A. Kesimpulan	58
B. Keterbatasan dan Saran	59
1. Keterbatasan	59
2. Saran	60
DAFTAR PUSTAKA	61
LAMPIRAN	65
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	76
HASIL TURNITIN	77
SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	78

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	15
Tabel 3.1	Matriks Operasionalisasi Variabel	24
Tabel 4.1	Kriteria Seleksi Sampel.....	31
Tabel 4.2	Daftar Sampel Perusahaan Sektor Konsumen Primer	32
Tabel 4.3	Uji Statistik Deskriptif	35
Tabel 4.4	Uji CHOW	38
Tabel 4.5	Uji Hausman	38
Tabel 4.6	Uji Normalitas.....	39
Tabel 4.7	Uji Multikolinearitas	41
Tabel 4.8	Uji Autokorelasi.....	42
Tabel 4.9	Uji Heteroskedastisitas.....	43
Tabel 4.10	Uji Statistik F	44
Tabel 4.11	Uji Statistik-t.....	45
Tabel 4.12	Uji Koefisien Determinasi	46
Tabel 4.13	Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	47
Tabel 4.14	Hasil Pengujian Hipotesis	50
Tabel 4.15	Perbandingan Hasil dengan Penelitian Terdahulu	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Metode Penelitian	19
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Sektor Konsumen Primer.....	65
Lampiran 2 Data Penelitian	67
Lampiran 3 Hasil Output Eviews 12.....	71
Lampiran 4 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	72
Lampiran 5 Hasil Uji Analisis Data.....	74
Lampiran 6 Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	75

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Nilai perusahaan bergantung kepada kesuksesan perusahaan tersebut. Menurut Barney (1991 dalam Husna dan Satria (2019), nilai perusahaan adalah nilai pasar suatu perusahaan yang ditentukan oleh para investor. Kesuksesan suatu perusahaan dapat dinilai dari tercapainya tujuan perusahaan atau tidak. Tujuan perusahaan yaitu mensejahterakan pemegang saham, dengan mendapatkan keuntungan semaksimal mungkin. Tujuan perusahaan juga dapat berupa menjamin kelangsungan hidup perusahaan. Perusahaan yang dapat mencapai tujuan-tujuan tersebut akan mempunyai nilai yang lebih tinggi. Nilai perusahaan penting karena nilai perusahaan yang tinggi mencerminkan seberapa efektif perusahaan dalam mencapai tujuan perusahaan. Menurut Nugraha dan Alfarisi (2020), nilai perusahaan dapat dijadikan sebagai patokan untuk menilai kinerja perusahaan tersebut. Dalam memilih perusahaan atau sektor yang diinvestasikan, investor cenderung memilih perusahaan dengan nilai perusahaan tinggi karena nilai perusahaan yang tinggi mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan.

Ada banyak faktor yang mempengaruhi *firm value*. Beberapa faktor yang mempengaruhi *firm value* atau nilai perusahaan adalah *profitability*, *liquidity*, *leverage*, *capital structure* dan *cash holding*. Menurut Thaib dan Dewantoro (2017), tujuan suatu perusahaan adalah untuk menyejahterahkan pemegang saham, hal ini dapat dicapai dengan cara mendapatkan keuntungan sebesar-besarnya. Profitabilitas adalah kemampuan suatu perusahaan untuk menghasilkan keuntungan dengan aset yang dimiliki perusahaan. Dalam penelitian ini, profitabilitas diukur menggunakan *return on assets (ROA) ratio*. *Return on assets ratio* ini mengukur pendapatan yang dihasilkan dengan total aset yang dimiliki

perusahaan. Suatu perusahaan yang dapat memenuhi tujuannya akan memiliki nilai perusahaan yang lebih tinggi. Profitabilitas yang berhubungan dengan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan dapat membantu perusahaan dalam meningkatkan *firm value*.

Kemampuan suatu perusahaan untuk melunasi hutang jangka pendeknya dinamakan likuiditas. Menurut Thaib dan Dewantoro (2017), likuiditas berkaitan dengan kemampuan perusahaan untuk melunasi hutang yang akan segera jatuh tempo. Jika perusahaan dapat melunaskan hutang jangka pendeknya, nilai perusahaan akan terlihat baik oleh investor, karena investor akan menganggap bahwa perusahaan dalam keadaan keuangan yang cukup baik untuk melunasi hutang jangka pendek tersebut. Dalam penelitian ini likuiditas diproksikan menggunakan *current ratio*, yaitu *current asset* dibagi dengan *current liability*. Dalam *current ratio*, kewajiban lancar atau *current liability* dilunasi menggunakan aktiva lancar atau *current asset* yang dimiliki oleh perusahaan.

Perusahaan mendapatkan pendanaan untuk operasi sehari-hari dari dua sumber, yaitu *debt capital* dan *equity capital*. *Debt capital* yang dimaksud dapat berupa hutang jangka pendek dan hutang jangka panjang, sedangkan *equity capital* dapat berupa laba yang ditahan atau *retained earnings* dan dana yang berasal dari penjualan saham kepada investor. *Leverage* berhubungan dengan kedua sumber dana tersebut. Dalam penelitian ini, *leverage* diproksikan menggunakan *Debt to Equity Ratio*. *Debt to equity ratio* berupa total liabilitas perusahaan dibanding dengan total ekuitas pemegang saham. Jika total liabilitas lebih besar dibanding dengan total ekuitas perusahaan, dapat dikatakan bahwa investasi dalam perusahaan tersebut berisiko.

Suatu perusahaan memiliki dua sumber dana, *debt capital* dengan *equity capital*. Dalam penelitian ini, struktur modal diproksikan menggunakan *Debt to Asset Ratio*. *Debt to asset ratio* berupa total liabilitas perusahaan dibanding dengan total aset perusahaan. Jika total liabilitas perusahaan melebihi total aset yang dimiliki perusahaan, berarti aset yang dimiliki perusahaan tidak dapat digunakan untuk menjamin total liabilitas perusahaan jika perusahaan melakukan

likuidasi. Investor akan menganggap bahwa investasi kedalam perusahaan ini berisiko.

Menurut Nugroho dan Surjandari (2022), *cash holding* dapat didefinisikan sebagai kas atau ekuivalen kas yang dipegang oleh perusahaan. Cash holding perusahaan diperlukan untuk membiayai kegiatan investasi perusahaan dan sejenisnya. Dalam penelitian ini, *cash holding* diprosikan menggunakan rumus kas ditambah kas ekuivalen lalu dibagi dengan total aset. Jika kas dan kas ekuivalen lebih besar dari total aset perusahaan, investor akan menganggap bahwa kas hanya didiamkan dan tidak digunakan untuk investasi.

Penelitian ini dilakukan untuk memastikan apakah faktor-faktor yang dijabarkan diatas mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian ini mengacu kepada penelitian yang telah dilakukan oleh Al-Nsour dan Al-Muhtadi (2019) tentang *Capital Structure, Profitability and Firm's Value*. Subjek yang digunakan oleh penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Amman Stock Exchange (ASE). Periode penelitian Al-Nsour dan Al-Muhtadi (2019) adalah tahun 2014 sampai dengan tahun 2018. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian yang dilakukan oleh Al-Nsour dan Al-Muhtadi (2019) adalah peneliti menambah variabel independen *liquidity* dan *cash holding*. Penelitian ini hanya menggunakan perusahaan konsumen primer papan utama sebagai subjek penelitian. Perbedaan juga terdapat pada periode penelitian. Pada penelitian ini, periode penelitian dari tahun 2019 sampai dengan tahun 2021. Dalam IDX perusahaan dibagi menjadi tiga papan, yaitu papan utama, papan pengembangan dan papan akselerasi. Peneliti memilih sektor konsumen primer karena sektor lebih berhubungan dengan barang-barang konsumsi sehari-hari. Barang-barang tersebut seperti barang makanan minuman, produk-produk rumah tangga, dan produk yang dijual di supermarket seperti makanan ringan tetap akan dibeli oleh konsumen karena merupakan produk yang digolongkan sebagai dibutuhkan. Peneliti memilih sektor konsumen primer papan utama karena perusahaan yang terdaftar dalam papan utama memiliki jejak keuangan yang baik. Situasi ini akan membantu peneliti dalam mengumpulkan data terkait dengan variabel profitabilitas. Berdasarkan penjabaran di atas, penelitian diberi judul "PENGARUH *PROFITABILITY*,

LIQUIDITY, LEVERAGE, CAPITAL STRUCTURE, DAN CASH HOLDING TERHADAP FIRM VALUE PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMSI PRIMER TAHUN 2019-2021”

2. Identifikasi Masalah

Dari penjabaran masalah diatas, faktor-faktor yang mempengaruhi *firm value* atau nilai perusahaan adalah *profitability*, *liquidity*, *leverage*, *capital structure*, dan *cash holding*. Beberapa penelitian yang dilakukan terlebih dahulu didapatkan hasil yang berbeda beda. Berikut terjabar hasil penelitian untuk variabel yang akan diteliti dalam penelitian ini.

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh Hapsoro dan Falih (2020), *profitability* tidak mempengaruhi *firm value*. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh Nugraha dan Alfarisi (2020), Rosikah *et al.* (2018), Rahayu *et al.* (2020), dan Munthe (2018), *profitability* mempunyai pengaruh positif terhadap *firm value*. Terdapat hasil penelitian yang dilakukan oleh Dewi dan Sembiring (2022) yang menunjukkan bahwa *profitability* mempunyai pengaruh negatif terhadap *firm value*. Terdapat hasil penelitian dari Al-Nsour dan Al- Muhtadi (2019), dimana *profitability* tidak mempengaruhi *firm value*.

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh Nugraha dan Alfarisi (2020), Febriyanto (2018), dan Chaidir *et al.* (2021), *leverage* mempunyai pengaruh positif terhadap *firm value*. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh Dewi dan Sembiring (2022) dan Baseri dan Hakaki (2018), *leverage* mempunyai pengaruh negatif terhadap *firm value*. Terdapat penelitian dari Al- Nsour dan Al- Muhtadi (2019), Darko *et al.* (2018), Dang *et al.* (2019) dan Yuliani dan Hadi (2020), dimana *leverage* tidak mempengaruhi *firm value*.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Nugraha dan Alfarisi (2020), Thaib dan Dewantoro (2017), Putro dan Risman (2021) dan Febriyanto (2018), *liquidity* mempunyai pengaruh tidak signifikan terhadap *firm value*. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Hapsoro dan Falih (2020) dan Jacob dan Taslim (2017), *liquidity* mempunyai pengaruh positif terhadap *firm value*.

Berdasarkan hasil dari penelitian yang dilakukan oleh Almomani *et al.* (2022), *capital structure* mempunyai pengaruh positif terhadap *firm value*. Berdasarkan hasil dari penelitian yang dilakukan oleh Sari dan Sukmaningrum (2019), Noviarti dan Stefhani (2022), dan Al-Nsour dan Al-Muhtadi (2019), *capital structure* tidak memiliki pengaruh terhadap *firm value*.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Ifada *et al.* (2020) dan Nugroho dan Surjandari (2022), *cash holding* mempunyai pengaruh positif terhadap *firm value*. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Habib *et al.* (2021), *cash holding* mempunyai pengaruh negatif terhadap *firm value*. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Hariani (2017) dan Darko *et al.* (2018), *cash holding* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *firm value*.

3. Batasan Masalah

Batasan masalah dalam penelitian ini terjabar sebagai berikut. Untuk Variabel Penelitian, Variabel independen yang diteliti dalam penelitian ini ada lima variabel, yaitu *profitability*, *liquidity*, *leverage*, *capital structure* dan *cash holding*. Variable dependen dalam penelitian ini adalah *firm value*. Industri yang diteliti dalam penelitian ini sifatnya terbatas, yaitu berfokus pada industri manufaktur. Sumber data penelitian dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari website ww.idx.co.id tahun 2019 sampai dengan tahun 2021.

Proksi yang digunakan dalam mengukur variabel dependen; *firm value* diukur dengan rumus *Tobin's Q*. Proksi yang digunakan untuk mengukur variabel independen: *profitability* diukur menggunakan rumus *return on asset (ROA)*, *liquidity* diukur menggunakan rumus *current ratio*, *leverage* diukur menggunakan rumus *debt on equity ratio (DOE)*, *capital structure* diukur menggunakan rumus *debt on asset ratio (DOA)*, *cash holding* diukur menggunakan rumus *cash ditambah cash equivalent* dibagi total aset.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi dan Batasan masalah yang dijabarkan diatas, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah; Apakah *profitabilitas* berpengaruh terhadap *firm value*? Apakah *leverage* berpengaruh terhadap *firm value*? Apakah *liquidity* berpengaruh terhadap *firm value*? Apakah *capital structure* berpengaruh terhadap *firm value*? Apakah *cash holding* berpengaruh terhadap *firm value*?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang dijabarkan diatas, tujuan penelitian ini adalah; Mendapatkan bukti empiris apakah *profitabilitas* berpengaruh terhadap *firm value*. Mendapatkan bukti empiris apakah *leverage* berpengaruh terhadap *firm value*. Mendapatkan bukti empiris apakah *liquidity* berpengaruh terhadap *firm value*. Mendapatkan bukti empiris apakah *capital structure* berpengaruh terhadap *firm value*. Mendapatkan bukti empiris apakah *cash holding* berpengaruh terhadap *firm value*.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi peneliti dan pihak eksternal, baik secara langsung atau tidak langsung. Bagi peneliti, penelitian ini diharapkan dapat memperluas pengetahuan tentang variable yang diteliti. Bagi pihak eksternal, penelitian diharapkan dapat menjadi sumber referensi bagi penelitian selanjutnya mengenai *firm value*. Penelitian juga diharapkan dapat memberi informasi yang diperlukan oleh pihak eksternal mengenai topik pengaruh *profitability*, *liquidity*, *leverage*, *capital structure* dan *cash holding* terhadap *firm value* dalam pengambilan keputusan.

DAFTAR PUSTAKA

- Al-Nsour, O. J. & Al-Muhtadi, A. M. I. (2019). Capital Structure, Profitability and Firm's Value: Evidence from Jordan. *Research Journal of Finance and Accounting*, 10(20), 73-80.
- Agung, I. G. N. (2019). *Advanced Time Series Data Analysis: Forecasting using EViews*. New Jersey: John Wiley and Sons, Inc.
- Aimomani, T. M., Obeidat, M. I. S., Almomani, M. A., & Darkal, N. M. A. M. Y. (2022). Capital Structure and Firm Value Relationship: The Moderating Role of Profitability and Firm Size Evidence from Amman Stock Exchange. *WSEAS Transactions on Environment and Development*, 18(1), 1073-1084.
- Aljandali, A. & Tatahi, M. (2018). *Economic and Financial Modelling with EViews A Guide for Students and Professionals*. Cham: Springer International Publishing AG.
- Baseri, S. & Hakaki, A. (2018). Analysis of Financial Leverage, Operating Leverage and Capital Venture Effect on Tobin's Q Ratio of Investment and Holding Companies Listed in Tehran Stock Exchange. *Advances in Mathematical Finance & Applications*, 3(1), 91-96.
- Chaidir, R., Rosidi, & Andayani, W. (2021). The effect of policy on debt and profitability with firm values with corporate governance as moderating variables. *International Journal Of Research In Business And Social Science*, 10(8), 39-46.
- Dang, H. N., Vu, V. T. T., Ngo, X. T., & Hoang, H. T. V. (2019). Study the Impact of Growth, Firm Size, Capital Structure, and Profitability on Enterprise Value: Evidence of Enterprises in Vietnam. *Journal of Corporate Accounting and Finance*, 30(1), 144-160.
- Darko, D. A., Bonsu, B. A., Famiyeh, S., Kwarteng, A., & Goka, Y. (2018). Governance structures, cash holdings and firm value on the Ghana Stock Exchange. *Corporate Governance*, 18(4), 671-685.
- Dewi, F. M. & Sembiring, F. M. (2022). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Assets, Return On Equity, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *Portfolio: Jurnal Ekonomi, Bisnis, Manajemen dan Akuntansi*, 19(1), 1-19.

- Febriyanto, F. C. (2018). The Effect of Leverage, Sales Growth And Liquidity to The Firm Value of Real Estate And Property Sector in Indonesia Stock Exchange. *Economics and Accounting Journal*, 1(3), 198-205.
- Ghozali, I. & Ratmono, D. (2018). *Analisis Multivariate Dan Ekonometrika: Teori, Konsep dan Aplikasi dengan Eviews 10 (Edisi 2)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS 25 (Edisi 9)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2020). *25 Grand Theory: 25 Teori Besar Ilmu Manajemen, Akuntansi dan Bisnis (Untuk Landasan Teori Skripsi, Tesis dan Disertasi)*. Semarang: Yoga Pratama.
- Habib, A., Bhatti, M. I., Khan, M. A., & Azam, Z. (2021). Cash Holding and Firm Value in the Presence of Managerial Optimism. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(8), 356.
- Hapsoro, D. & Falih, Z. N. (2020). The Effect of Firm Size, Profitability, and Liquidity on The Firm Value Moderated by Carbon Emission Disclosure. *Journal of Accounting and Investment*, 21(2), 240-257.
- Hariani, P. P. (2017). Pengaruh Cash Holding dan Dividend Payout Ratio Terhadap Nilai Perusahaan pada Jakarta Islamic Index Periode 2013-2016. *Majalah Ilmiah Politeknik Mandiri Bina Prestasi*, 6(2), 102-111.
- Husna, A. & Satria, I. (2019). Effects of Return on Asset, Debt to Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio on Firm Value. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50–54.
- Ifada, L. M., Indriastuti, M., & Hanafi, R. (2020). The Role of Cash Holding in Increasing Firm Value. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 12(2), 81-86.
- Jacob, J. & Taslim, F. A. (2017). The Impacts of The Ratio of Liquidity, Activity And Profitability Towards Company Value With Dividend Policy As Intervening Variables. *IOSR Journal of Business and Management*, 19(10), 1-7.
- Munthe, I. L. S. (2018). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2014-2017. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Finansial Indonesia*, 1(2), 15-22.

- Noviarti & Stefhani, Y. (2022). Analisis Tata Kelola Perusahaan dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen USNI*, 6(2), 73-82.
- Nugraha, R. A. & Alfarisi, M. F. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Mirai Management*, 5(2), 370-377.
- Nugroho, Y. A. & Surjandari, D. A. (2022). The Effect of Capital Structure, Cash Holding, and Firm Value with Corporate Governance as a Moderating Variable (Empirical Study on Mining Companies in 2015-2019). *The Accounting Journal of BINANIAGA*, 7(1), 103-112.
- Putro, D. C. & Risman, A. (2021). The Effect of Capital Structure and Liquidity on Firm Value Mediated by Profitability. *The EURASEANs: Journal on Global Socio-economic Dynamics*, 2(27), 26-34.
- Rahayu, S. M., Suhadap, & Saifi, M. (2020). The reciprocal relationship between profitability and capital structure and its impacts on the corporate values of manufacturing companies in Indonesia. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 69(2), 236-251.
- Rosikah, Prananingrum, D. K., Muthalib, D. A., Azis, M. I., & Rohansyah (2018). Effects of Return on Asset, Return on Equity, Earning Per Share on Corporate Value. *The International Journal of Engineering and Science*, 7(3), 6-14.
- Sari, N. L. & Sukmaningrum, P. S. (2019). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perdagangan, Jasa dan Investasi yang Terdaftar Di ISSI. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 6(10), 2008-2023.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian (Edisi 6, Buku 1, Cetakan Kedua)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian (Edisi 6, Buku 2, Cetakan Kedua)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sumiati (2020). Effect of Cash Holding on Firm Value with Ownership Structure as a Moderating Variable in Indonesia Company. *Journal of Applied Management*, 18(1), 122-129.
- Thaib, I. & Dewantoro, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel

Intervening. *Jurnal Riset Perbankan Manajemen dan Akuntansi*, 1(1), 25-44.

Weygandt, J. J., Kimmel, P. D., & Kieso, D. E. (2018). *Accounting Principles Thirteenth Edition*. New Jersey: John Wiley and Sons, Inc.

Yuliani, R. & Hadi, D. A. (2020). The Factors of Capital Expenditure, Leverage, Profitability, Company Value Affect the Property Sector. *Solid State Technology*, 63(3), 2748-2754.

www.idx.co.id

www.finance.yahoo.com

