

SKRIPSI
PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN
LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS* DENGAN
SUKU BUNGA SEBAGAI VARIABEL MODERASI



DIAJUKAN OLEH :

NAMA : ANGELA RAISA

NIM : 125190251

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2023

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama mahasiswa : Angela Raisa
NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 125190251
Program Studi : S1 / Akuntansi
Alamat : Citra Garden 2 Blok G4 No.12
Jakarta Barat, 11830
Telp : (021) 5405153
HP : 08118018185

Dengan ini saya menyatakan, apabila 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 dari pihak manapun.

Jakarta, 4 Januari 2023



isa
Angela Ra

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

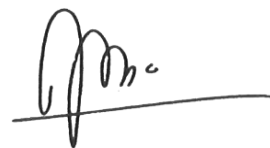
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : ANGELA RAISA
NPM : 125190251
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE,
DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER
NON-CYCLICALS DENGAN SUKU BUNGA
SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Jakarta, 1 Januari 2023

Pembimbing



(Dr. Jonnardi., M.M., CPA., CPI.)

Pengesahan

Nama : ANGELA RAISA
NIM : 125190251
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals Dengan Suku Bunga Sebagai Variabel Moderasi
Title : The Effect of Profitability, Leverage, and Liquidity on Firm's Value in the Consumer Non-Cyclicals Sector With Interest Rates as a Moderating Variable

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. JONNARDI, Drs.,Ak.,M.M., BAP.,Dr.
3. SUSANTO SALIM, SE.,M.M.,Ak.,CPA, CPMA,CA,ACPA

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
Dr.JONNARDI,CA.,CPA.,CPI.
NIK/NIP: 10191030



Jakarta, 17-Januari-2023

Ketua Program Studi



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

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS DENGAN SUKU BUNGA SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Penelitian ini memiliki tujuan untuk mendapatkan bukti terkait pengaruh profitabilitas, leverage, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan suku bunga sebagai variabel moderasi untuk perusahaan consumer non-cyclicals yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019-2021. Jumlah sampel pada penelitian ini berjumlah 50 perusahaan consumer non-cyclicals yang dipilih dengan metode *simple random sampling*. Penelitian ini dianalisa menggunakan analisis regresi linier berganda yang diolah dengan software Eviews 12 Full Version. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan *leverage* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Likuiditas memiliki pengaruh negative tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Suku bunga mampu memoderasi pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap nilai perusahaan secara signifikan negatif. Suku bunga tidak mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: *profitabilitas, leverage, likuiditas, suku bunga, nilai perusahaan.*

This study aims to obtain evidence regarding the effect of profitability, leverage, and liquidity on firm value with interest rates as a moderating variable for consumer non-cyclicals companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2019-2021. The number of samples in this study amounted to 50 consumer non-cyclicals companies selected by simple random sampling method. This study was analyzed using multiple linear regression analysis which was processed with Eviews 12 Full Version software. The results of this study indicate that profitability and leverage have a positive and significant effect on firm value. Liquidity have a negative insignificant effect on firm value. Interest rates are able to moderate the effect of profitability and leverage on firm value in a significantly negative way. Interest rates are not able to moderate the effect of liquidity on firm value.

Key word: *profitability, leverage, liquidity, interest rates, firm value*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kehadiran Tuhan yang Maha Esa atas segala berkat yang telah diberikan sehingga skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals dengan Suku Bunga sebagai Variabel Moderasi” dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Tujuan dari pembuatan skripsi ini adalah agar dapat memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Tarumanagara.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa skripsi ini sulit untuk diselesaikan dengan baik dan tepat waktu tanpa ada bimbingan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Jonnardi., M.M., CPA.,CPI. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dan tenaga dalam membimbing dan memberi arahan yang selama proses penyusunan skripsi ini sehingga dapat selesai dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS, ACPA selaku Ketua Program Studi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh dosen dan staff pengajar di Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat mengenai ekonomi selama proses perkuliahan di Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Mama, dan adik-adik yang telah mendukung, mendoakan, memotivasi, dan memberikan kasih sayang kepada penulis sejak awal masuk kuliah hingga penyusunan skripsi ini selesai.
6. Ko Hendra, S.E, M.M., selaku asisten dosen pada mata kuliah statistika 2, yang mau membantu mengajarkan cara mengolah data menggunakan Eviews 12.

7. Ci Lamberty, selaku asisten dosen pada mata kuliah sistem informasi akuntansi, yang mau membantu memberikan informasi terkait kontak dosen pembimbing.
 8. Jason Stefano, Kevin Manghana, Mario Senjaya, Niko Santoso dan Vince De Venelli selaku teman-teman diskusi penulis yang mau memberikan insight lain terkait materi penelitian penulis.
 9. Tasya Clarissa, Angelica Suciadi, Gabie Velicia, Christine Junika, Vania Griselda, Audrey Da Rosa, Madeline Josephine, yang merupakan teman Tour Mall CitraLand sekaligus sesama pejuang skripsi tiga setengah tahun yang sudah menjadi teman bertukar pikiran dalam proses pembuatan skripsi ini dari awal hingga akhir.
 10. Revin Setiawan yang merupakan teman penulis sejak masa sekolah dan telah memberikan semangat bagi penulis dari awal hingga akhir perkuliahan.
 11. Teman-teman se-bimbingan skripsi yang terdiri dari Christine Junika, Shinta Tjugito, Gilbert Benedict, dan Vincent Maxime Sullivan yang sudah menjadi teman bertukar pikiran selama proses penyusunan skripsi.
 12. Pihak-pihak lain yang tidak bisa disebutkan satu per satu yang telah membantu penulis selama masa perkuliahan dan proses pembuatan skripsi ini.
- Penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan dalam skripsi ini. Sehingga, segala kritik dan saran yang membangun akan penulis terima. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih dan berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi setiap pihak yang membaca.

Jakarta, 22 Desember 2022

Penulis,



ANGELA RAISA

DAFTAR ISI

| | |
|---|------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| SURAT PERNYATAAN | ii |
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI | iii |
| HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI | iv |
| ABSTRAK | v |
| KATA PENGANTAR | vii |
| DAFTAR ISI | viii |
| DAFTAR TABEL | xii |
| DAFTAR GAMBAR | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN | xiv |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| A. PERMASALAHAN..... | 1 |
| 1. Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| 2. Identifikasi Masalah | 4 |
| 3. Batasan Masalah..... | 6 |
| 4. Rumusan Masalah | 6 |
| B. TUJUAN DAN MANFAAT..... | 7 |
| 1. Tujuan..... | 7 |
| 2. Manfaat..... | 8 |
| BAB II LANDASAN TEORI | 9 |
| A. GAMBARAN UMUM TEORI..... | 9 |
| 1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)..... | 9 |

| | | |
|----|---|----|
| 2. | Teori Trade-Off (<i>Trade-Off Theory</i>) | 9 |
| B. | DEFINISI KONSEPTUAL VARIABEL..... | 9 |
| 1. | Nilai Perusahaan..... | 10 |
| 2. | Profitabilitas | 10 |
| 3. | Leverage | 11 |
| 4. | Likuiditas..... | 12 |
| 5. | Tingkat Bunga | 13 |
| C. | KAITAN ANTARA VARIABEL-VARIABEL..... | 14 |
| 1. | Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan | 14 |
| 2. | Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan | 14 |
| 3. | Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan..... | 14 |
| 4. | Pengaruh Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan | 15 |
| 5. | Pengaruh Suku Bunga sebagai moderasi antara Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan | 15 |
| 6. | Pengaruh Suku Bunga sebagai moderasi antara <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan..... | 15 |
| 7. | Pengaruh Suku Bunga sebagai moderasi antara Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan..... | 16 |
| D. | PENELITIAN TERDAHULU | 16 |
| E. | KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS | 25 |
| 1. | Profitabilitas dan Nilai Perusahaan | 25 |
| 2. | Leverage dan Nilai Perusahaan | 26 |
| 3. | Likuiditas dan Nilai Perusahaan..... | 26 |
| 4. | Suku Bunga dan Nilai Perusahaan | 27 |
| 5. | Suku Bunga sebagai moderasi antara masing-masing Profitabilitas, <i>Leverage</i> , dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan | 27 |

| | |
|--|----|
| BAB III METODE PENELITIAN | 29 |
| A. DESAIN PENELITIAN..... | 29 |
| B. POPULASI, TEKNIK PEMILIHAN SAMPEL, DAN UKURAN SAMPEL..... | 30 |
| C. OPERASIONALISASI VARIABEL DAN INSTRUMEN..... | 30 |
| 1. Variabel Terikat (Dependen)..... | 31 |
| 2. Variabel Bebas (Independen)..... | 32 |
| 3. Variabel Moderasi (Moderating)..... | 34 |
| D. ANALISIS DATA | 35 |
| 1. Uji Statistik Deskriptif | 35 |
| 2. Analisis Regresi Linear Berganda dan <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA) | 36 |
| 3. Analisis <i>Goodness of Fit</i> dari Model Regresi | 37 |
| E. ASUMSI ANALISIS DATA | 38 |
| 1. Uji Normalitas Residual | 39 |
| 2. Uji Autokorelasi | 40 |
| 3. Uji Heteroskedastisitas | 40 |
| 4. Uji Multikolinearitas | 40 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN TERDAHULU | 41 |
| A. DESKRIPSI SUBYEK PENELITIAN | 41 |
| B. DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN..... | 45 |
| C. HASIL UJI MODEL PENELITIAN DATA PANEL..... | 50 |
| 1. Hasil Pengujian Uji <i>Chow</i> | 50 |
| 2. Hasil Pengujian Uji <i>Hausman</i> | 52 |
| D. HASIL UJI ASUMSI ANALISIS DATA..... | 53 |

| | | |
|----|---|------------|
| 1. | Uji Multikolinearitas | 53 |
| E. | HASIL ANALISIS DATA..... | 55 |
| 1. | Hasil Analisis Persamaan Regresi Berganda | 55 |
| 2. | Hasil Analisis Persamaan <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA) | 59 |
| 3. | Hasil Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t), Uji Koefisien Determinasi (R^2), dan Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F) | 63 |
| F. | PEMBAHASAN | 71 |
| 1. | Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan | 72 |
| 2. | Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan | 72 |
| 3. | Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan..... | 73 |
| 4. | Pengaruh Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan | 73 |
| 5. | Suku Bunga Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan | 74 |
| 6. | Suku Bunga Memoderasi Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan 75 | |
| 7. | Suku Bunga Memoderasi Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan..... | 75 |
| | BAB V PENUTUP | 77 |
| A. | KESIMPULAN..... | 77 |
| B. | KETERBATASAN DAN SARAN..... | 79 |
| 1. | Keterbatasan | 79 |
| 2. | Saran..... | 80 |
| | DAFTAR BACAAN..... | 82 |
| | DAFTAR LAMPIRAN..... | 86 |
| | DAFTAR RIWAYAT HIDUP | 121 |
| | HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN | 122 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 2. 1 Daftar Penelitian Terdahulu..... | 16 |
| Tabel 3. 1 Tabel Operasionalisasi Variabel | 34 |
| Tabel 4. 1 Tabel Pemilihan Populasi dan Sampel | 42 |
| Tabel 4. 2 Tabel Daftar Perusahaan Sampel..... | 43 |
| Tabel 4. 3 Tabel Hasil Uji Statistik Deskriptif | 46 |
| Tabel 4. 4 Tabel Hasil Uji Chow | 51 |
| Tabel 4. 5 Tabel Hasil Uji Hausman..... | 52 |
| Tabel 4. 6 Tabel Hasil Multikolinearitas | 54 |
| Tabel 4. 7 Tabel hasil analisis data Persamaan Regresi 1 | 56 |
| Tabel 4. 8 Tabel hasil analisis data Persamaan Regresi 2 | 60 |
| Tabel 4. 9 Hasil Analisis Data Persamaan Regresi 1..... | 65 |
| Tabel 4. 10 Hasil Analisis Data Persamaan Regresi 2..... | 67 |
| Tabel 4. 11 Hasil Analisis Data Persamaan Regresi 3 (MRA)..... | 68 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|-------------------------------------|----|
| Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran..... | 28 |
|-------------------------------------|----|

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|---|-----|
| Lampiran 1. Data Panel di Microsoft Excel | 86 |
| Lampiran 2. Bukti Pemilihan Random Sampling | 90 |
| Lampiran 3. Uji Statistik Deskriptif | 115 |
| Lampiran 4. Uji Chow | 116 |
| Lampiran 5. Uji Hausman..... | 116 |
| Lampiran 6. Output..... | 118 |
| Lampiran 7. Uji Multikolinearitas | 120 |

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang Masalah

Keberlangsungan ekonomi merupakan salah satu hal yang esensial bagi setiap negara. Hal tersebut dikarenakan keberlangsungan ekonomi yang baik akan menciptakan kelancaran dan pertumbuhan ekonomi yang baik bagi negara tersebut. Diketahui ada berbagai jenis perusahaan yang berkontribusi besar bagi suatu negara salah satunya adalah perusahaan manufaktur. Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang mengolah bahan baku menjadi barang setengah jadi atau barang jadi yang dapat digunakan atau diolah kembali menjadi barang lanjutan atau langsung digunakan oleh konsumen. Melalui Bursa Efek Indonesia, Perusahaan manufaktur sendiri terbagi ke dalam tiga jenis sektor yaitu sektor aneka industri, sektor industri dasar dan kimia, serta sektor industri barang konsumsi atau *consumer goods*.

Sektor industri barang konsumsi atau *consumer goods* terbagi lagi menjadi lima subsektor berdasarkan *Fact Book* Bursa Efek Indonesia yang terdiri dari subsektor makanan dan minuman (*food and beverages*), subsektor rokok (*tobacco manufacturers*), subsektor farmasi (*pharmaceuticals*), subsektor kosmetik dan keperluan rumah tangga (*cosmetics and household*), serta subsektor peralatan rumah tangga (*houseware*).

Sektor industri barang konsumsi atau *consumer goods* menjadi objek yang diambil oleh peneliti karena berkaitan dengan konsumen secara langsung. Secara kebutuhan, *consumer goods* terbagi lagi menjadi *consumer cyclicals* dan *consumer non-cyclicals*. *Consumer cyclicals* adalah barang kebutuhan sekunder bagi masyarakat, sedangkan *consumer non-cyclicals* adalah barang kebutuhan primer bagi masyarakat. Dalam penelitian ini, pembahasan akan dilakukan pada perusahaan *consumer non-cyclicals*. Sektor *consumer non-cyclicals* ini menarik dikarenakan sektor ini merupakan salah satu sektor yang dianggap

akan terus berkembang dimasa depan sehingga menarik perhatian investor. Prediksi perkembangan dari sektor *consumer non-cyclicals* ini secara kualitatif dikatakan karena sektor ini memproduksi barang-barang yang merupakan kebutuhan pokok sehari-hari bagi konsumen, sehingga akan selalu dibutuhkan.

Para investor memiliki beberapa pertimbangan sebelum melakukan investasi, salah satunya yang dianggap penting adalah nilai dari perusahaan tersebut. Hal ini yang menjadi tujuan inti dari manajemen keuangan suatu perusahaan. Perusahaan dengan nilai yang tinggi menunjukkan kesejahteraan setiap pemangku kepentingan, sehingga mengundang persepsi positif bagi setiap calon investor yang akan menanamkan modal pada perusahaan. Tingginya nilai perusahaan dapat menjadi sumber penghasilan yang dapat diandalkan bagi setiap investor.

Jika dihitung secara kuantitatif dan dikaitkan dengan rasio keuangan, salah satu indikator yang digunakan oleh perusahaan untuk menghitung nilai perusahaan adalah *Price to Book Value* (PBV). *Price to Book Value* (PBV) merupakan rasio yang membandingkan harga saham yang ada di pasar dengan nilai buku dari saham perusahaan itu sendiri. Melalui *Price to Book Value* (PBV), dapat diketahui kemampuan manajemen dalam menciptakan nilai pasar dari perusahaannya.

Baik atau tidaknya nilai *Price to Book Value* (PBV) umumnya merupakan hal yang relatif. Hal ini dikarenakan nilai *Price to Book Value* (PBV) dibawah 1 (<1) mengindikasikan bahwa harga suatu saham perusahaan sedang berada dalam kondisi *undervalued* sehingga merupakan waktu yang cocok bagi para investor untuk membeli saham. Sebaliknya, nilai *Price to Book Value* (PBV) diatas 1 (>1) dapat diartikan bahwa perusahaan tersebut sedang berada dalam kondisi *overvalued*, sehingga memberikan *return* tertinggi bagi para investor.

Price to Book Value (PBV) memiliki beberapa faktor yang mempengaruhinya. Diantaranya adalah kinerja profitabilitas, kinerja *leverage* atau manajemen utang, kinerja likuiditas dan kinerja manajemen aktiva. Setiap faktor kinerja yang menjadi pengaruh nilai perusahaan dihitung dengan alat ukur rasio. Rasio yang diambil peneliti untuk penelitian ini berupa rasio

keuangan yang terdiri atas *Return on Equity* (ROE) yang mewakili kinerja profitabilitas, *Debt to Equity Ratio* (DER) yang mewakili kinerja leverage atau manajemen utang, dan *Current Ratio* (CR) yang menjadi rasio kinerja likuiditas suatu perusahaan. Sehingga, umumnya para investor dapat menilai nilai dari suatu perusahaan melalui rasio-rasio tersebut.

Jika diuraikan, rasio profitabilitas merupakan rasio atau perbandingan yang digunakan untuk mengetahui kemampuan perusahaan tersebut untuk memperoleh laba (profit) dari pendapatan yang berkaitan dengan penjualan, aset, dan ekuitas berdasarkan dasar pengukuran tertentu. Rasio profitabilitas yang diambil oleh peneliti adalah *Return-On-Equity* (ROE) yang merupakan perbandingan yang berkaitan dengan penjualan dan ekuitas. Secara umum, *Return-On-Equity* (ROE) dapat diartikan ukuran kemampuan suatu perusahaan untuk mendapatkan laba melalui investasi yang dilakukan oleh pemegang saham dari perusahaan tersebut.

Rasio *leverage* atau manajemen utang merupakan rasio yang digunakan sebagai pengukuran tentang bagaimana penggunaan utang untuk memperoleh aktiva perusahaan. Rasio *leverage* atau manajemen utang yang digunakan oleh peneliti adalah *Debt-to-Equity Ratio* (DER) yang membandingkan antara total utang dan total ekuitas. Yang artinya, *Debt-to-Equity Ratio* (DER) mengukur bagaimana penggunaan utang suatu perusahaan jika dibandingkan penggunaan modal sendiri untuk perusahaan tersebut.

Rasio likuiditas merupakan kemampuan suatu perusahaan dalam pemenuhan kewajiban membayar utang jangka pendeknya. Salah satu rasio likuiditas yang digunakan oleh perusahaan adalah *Current Ratio* (CR) yang membandingkan antara aktiva lancar dan utang lancar. *Current Ratio* (CR) digunakan sebagai indikator yang menentukan seberapa besar kemampuan perusahaan dalam membayar utang jangka pendeknya dengan aset jangka pendek yang dimiliki oleh perusahaan. Selain itu, setiap perusahaan akan mengukur *Current Ratio* (CR) sebagai pertimbangan internal untuk mengukur tingkat keamanan dari perusahaan tersebut.

Selain itu, terdapat faktor lain yang dapat mempengaruhi atau memoderasi setiap faktor dari kinerja keuangan (profitabilitas, *leverage*, dan likuiditas) yaitu suku bunga. Suku bunga (*BI Rates*) merupakan standar acuan bunga bank (OCBC NISP, 2021).

Berdasarkan uraian latar belakang masalah yang telah dijabarkan, peneliti tertarik untuk membahas mengenai nilai perusahaan sektor consumer goods berdasarkan beberapa faktor dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS DENGAN SUKU BUNGA SEBAGAI VARIABEL MODERASI”**

2. Identifikasi Masalah

Salah satu sektor ekonomi yang esensial atau penting bagi masyarakat adalah sektor *consumer non-cyclicals*. Hal ini dikarenakan industri tersebut memproduksi kebutuhan primer sehari-hari yang penting bagi konsumen untuk memenuhi kebutuhan dasar dan keberlangsungan hidup masyarakat.

Karena tingginya *demand* atau permintaan industri barang konsumsi atau *consumer goods* terutama *consumer non-cyclicals* atau barang konsumen primer hal ini menarik para investor untuk menginvestasikan dananya kepada perusahaan yang terkait. Tetapi, ada hal-hal penting yang menjadi tolak ukur atau pertimbangan bagi investor sebelum menanamkan modalnya. Salah satu diantaranya adalah nilai dari perusahaan tersebut. Nilai perusahaan yang tinggi menggambarkan tingginya nilai saham. Tetapi, nilai perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019 – 2021 menunjukkan penurunan.

Penurunan nilai dari perusahaan itu sendiri dapat terjadi karena kinerja profitabilitas, kinerja *leverage* atau manajemen utang, atau kinerja likuiditas yang dapat dilihat dalam laporan keuangan yang terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sehingga, investor dapat menilai secara tidak langsung bagaimana kondisi atau nilai dari suatu perusahaan berdasarkan laporan tersebut.

Kinerja profitabilitas menunjukkan apakah suatu perusahaan mampu menghasilkan laba untuk perusahaan atau tidak. Jika ditinjau berdasarkan laporan keuangan perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019 – 2021 menggunakan *Return on Equity* (ROE), dapat diketahui bahwa industri *consumer non-cyclicals* cenderung memiliki rasio dengan *trend* yang berbeda bagi setiap perusahaannya. Perusahaan cenderung mengalami penurunan di tahun 2019 – 2020, dan mengalami kenaikan di tahun 2020 – 2021. Hal ini bisa jadi merupakan akibat dari pandemi *Covid-19* yang terjadi mulai dari tahun 2020 awal di Indonesia. Akan tetapi, kinerja dari industri *consumer non-cyclicals* masih terlihat baik karena sebagian besar perusahaan masih memperoleh laba.

Kinerja *leverage* atau manajemen utang berhubungan dengan seberapa banyak utang membiayai perusahaan. Jika dilihat dari data yang terdapat di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019 – 2021 melalui rasio *Debt to Equity* (DER), perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* cenderung mengalami penurunan walaupun masih ada beberapa perusahaan yang mengalami kenaikan yang signifikan.

Kinerja likuiditas suatu perusahaan merupakan seberapa mampu perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya, yang mana pada penelitian kali ini digunakan *Current Ratio* (CR) sebagai alat ukurnya. Jika dilihat berdasarkan *Current Ratio* (CR) dari perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019 – 2021 cenderung berfluktuasi.

Berdasarkan pemaparan diatas, dapat disimpulkan masalah yang ditemukan penulis adalah nilai perusahaan yang diwakilkan oleh *Price-to-Book Value* (PBV) cenderung menurun. Sehingga, pada penelitian ini penulis ingin mengetahui penyebab nilai perusahaan yang menurun menggunakan tiga indikator keuangan yaitu profitabilitas yang diwakilkan oleh ROE, *leverage* yang diwakilkan oleh DER, dan likuiditas yang diwakilkan oleh CR, serta bagaimana suku bunga yang diwakilkan oleh BI Rates dapat memoderasi pengaruh dari masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen.

3. Batasan Masalah

Dalam penelitian ini, peneliti membuat pembatasan masalah agar dapat lebih fokus pada faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019 – 2021. Adapun batasan-batasan masalah tersebut meliputi :

1. Objek yang dijadikan sebagai bahan untuk penelitian ini adalah perusahaan dengan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019 – 2021 yang mengalami laba maupun rugi pada laporan laba rugi nya.
2. Perusahaan yang hanya menggunakan mata uang Rupiah dalam laporan keuangannya.
3. Hanya mengambil perusahaan yang tidak pernah mengalami *suspend* atau *delisting* dalam waktu yang lama.
4. Variabel profitabilitas yang digunakan adalah *Return on Equity* (ROE), variabel *leverage* atau manajemen utang adalah *Debt to Equity Ratio* (DER), dan variabel likuiditas adalah *Current Ratio* (CR).

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah, dan batasan masalah yang telah diuraikan diatas, maka masalah-masalah yang akan diuji dapat dirumuskan sebagai berikut :

1. Apa pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019 – 2021?
2. Apa pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019 – 2021?
3. Apa pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019 – 2021?

4. Apa pengaruh suku bunga terhadap nilai perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019 – 2021?
5. Apakah suku bunga dapat memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019 – 2021?
6. Apakah suku bunga dapat memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019 – 2021?
7. Apakah suku bunga dapat memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019 – 2021?

B. TUJUAN DAN MANFAAT

1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan, tujuan masalah yang ingin dicapai dapat dituliskan sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019 – 2021.
2. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019 – 2021.
3. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019 – 2021.
4. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh suku bunga terhadap nilai perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019 – 2021

5. Untuk mengetahui apakah suku bunga dapat memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019 – 2021.
6. Untuk mengetahui apakah suku bunga dapat memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019 – 2021
7. Untuk mengetahui apakah suku bunga dapat memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019 – 2021

2. Manfaat

1. Dari segi teori, penelitian ini mampu memberikan pengetahuan dan wawasan baru dalam ilmu rasio keuangan yaitu pengaruh profitabilitas, *leverage* atau likuiditas terhadap nilai perusahaan pada tahun 2019 – 2021.
2. Bagi penulis, penelitian ini berguna untuk menyalurkan pengetahuan mengenai rasio keuangan khususnya profitabilitas, *leverage*, likuiditas dan lain sebagainya yang sudah dipelajari selama perkuliahan.
3. Bagi perusahaan yang dijadikan *sample*, penelitian ini berguna sebagai gambaran yang mungkin dapat dijadikan pertimbangan dalam membuat keputusan khususnya yang terkait dengan profitabilitas, *leverage* dan likuiditas.
4. Bagi investor, penelitian ini mungkin dapat berguna sebagai salah satu pertimbangan untuk menentukan keputusan menginvestasikan dananya ke perusahaan *consumer non-cyclicals* agar mendapatkan keuntungan yang maksimal.
5. Bagi peneliti selanjutnya, penelitian ini dapat digunakan sebagai penelitian acuan untuk meneliti nilai perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* di tahun-tahun selanjutnya

DAFTAR BACAAN

- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Penerbit Salemba.
- Nachrowi, N. D., & Usman, H. (2006). *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Sangadji, E. M., & Sopiah. (2020). *Metodologi Penelitian, Pendekatan Praktis dalam Penelitian*. Yogyakarta: CV. Andi Offset.
- Ghozali, I. (2020). *Desain Penelitian Kuantitatif & Kualitatif untuk Akuntansi, Bisnis, dan Ilmu Sosial Lainnya*. Yogyakarta: Yoga Pratama.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2020). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika, Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews 10 Edisi 2*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Weygandt, J. J., Kimmel, P. D., & Kieso D. E. (2019). *Financial Accounting with International Financial Reporting Standards 4th Edition*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, Inc.
- Kieso, D. E., Weygandt J.J., & Warfield T. D. (2018). *Intermediate Accounting IFRS Edition Third Edition*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, Inc.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance Fourteenth Edition*. England: Pearson Education.
- Brigham E. F., & Houston J. F. (2001). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Morris R. D. (1987). *Signalling, Agency Theory and Accounting Policy Choice*. *Accounting and Business Research*, 18, 47-56.
- 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), 55-69.
- Dewi, E. C., & Jonnardi (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Suku Bunga sebagai Variabel Moderasi*. *Jurnal Komtemporer Akuntansi*, 1, 60-67.
- Margono, F. P., & Gantino, R. (2021). *The Influence of Firm Size, Leverage, Profitability, and Dividend Policy on Firm Value of Companies in*

Indonesia Stock Exchange. Copernican Journal of Finance & Accounting, 10(2), 45-59.

- Tahu, G. P., & Susilo, D. D. B. (2017). *Effect of Liquidity, Leverage and Profitability to The Firm Value (Dividend Policy as Moderating Variable) in Manufacturing Company of Indonesia Stock Exchange. Research Journal of Finance and Accounting*, 8, 89-98.
- Zuhroh, I. (2019). *The Effects of Liquidity, Firm Size, and, Profitability on the Firm value with Mediating Leverage. The 2nd International Conference on Islamic Economics, Business, and Philanthropy (ICIEBP) Theme: "Sustainability and Socio Economic Growth" KnE Social Sciences*, 2019, 2013-230.
- Afinindy, I., Salim, U., & Ratnawati, K. (2021). *The Effect of Profitability, Firm Size, Liquidity, Sales Growth on Firm Value Mediated Capital Structure. International Journal of Business, Economics, and Law*, 24(4), 15-22.
- Markonah, Salim, A., Franciska, J. (2020). Effect of Profitability, Leverage, and Liquidity to The Firm Value. *Dinasti International Journal of Economics, Finance, & Accounting*, 1(1), 83-94.
- Ningsih, M. M., & Waspada, I. (2019). Pengaruh Suku Bunga, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan: Studi Empiris Pada Perusahaan Di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 7(1), 97-110.
- Mulyadi, & Mulyadi, H. D. (2022). *Determinants of Financial Performance and Its Impact on Firm Value (Study Conducted in Consumer Non-Cyclicals Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange). Accounting and Finance Studies*, 2, 77-102.
- Tarima, G., Parengkuan, T., & Untu, V. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2014. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16, 465-474.
- Damayanti, R., & Sucipto, A. (2022). *The Effect of Profitability, Liquidity, and Leverage on Firm Value with Dividend Policy as Intervening Variable (Case Study on Finance Sector In Indonesia Stock Exchange 2016-2020 Period). International Journal of Economics, Business, and Accounting Research*, 6(2), 863-876.
- Bukit, R. G. F. B., Muda, I., & Abubakar, E. (2021). *The Effect of Profitability and Liquidity on Firm Value with Leverage as Moderating Variable in*

Companies That are Joined in LQ45 and Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Periode 2007-2019. International Journal of Research and Review, 8(7), 345-352.

- Reschiwati, R., Syahdina, A., & Handayani, S. (2020). *Effect of Liquidity, Profitability, and Size of Companies on Firm Value. Utopia y Praxis Latinoamericana, 25, 324-331.*
- Hastuti, R. T., & Carolina, V. (2021). *The Effect of Capital Structure, Profitability on Firm Value with Interest Rates as Moderating Variable. Advances in Economics, Business, and Management Research, 653, 429-434.*
- Sundas, S., & Butt, M. (2021). *Impact of Liquidity on Profitability and Performance, A Case of Textiile Sector of Pakistan. International Journal of Commerce and Finance, 7(1), 122-129.*
- Hendayana, Y., & Riyanti, N. (2019). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Likuiditas, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan. KINERJA Jurnal Eknomi dan Bisnis, 2, 36-48.
- Mao, Z. (2006). *Investigation of The Relationship between Firm-Wise Financial Factors and Firm Performance in The Hospitality Industry. Dissertations. University of Nevada, Las Vegas.*
- Meivinia, L. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Suku Bunga sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Thesis. Universitas Tarumanagara, Jakarta.*
- Ali, S. (2022). Pengaruh Likuiditas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Suku Bunga (*BI Rate*) Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Perusahaan Sektor Farmasi Yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2020). *Skripsi. Universitas Islam Negeri, Malang.*
- Nugraha, R. S., Banani, A., & Shaferi, I. (2021). *The Influence of Firm Size, Leverage, Liquidity, and Sales Growth on Financial Performance (Study on Agriculture Companies in Indonesia Stock Exchange Over the Period 2014-2018). International Sustainable Competitiveness Advantage, 276-288.*
- Lego, Y., & Hendra (2020). Modul Praktikum Statistika II Edisi Kesebelas. Jakarta: Universitas Tarumanagara.

Dzahabiyya, J., Jhoansyah, D., & Danial, R. D. M. (2020). Analisis Nilai Perusahaan Dengan Model *Tobin's Q*. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Dewantara*, 4, 45-55.

