

SKRIPSI

**PENGARUH *PROFITABILITY, LEVERAGE, LIQUIDITY,*
ACTIVITY, DAN *CASH HOLDING* TERHADAP *FIRM VALUE*
DENGAN *FIRM SIZE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA SEKTOR *CONSUMER CYCLICAL* YANG TERDAFTAR
DI *INDONESIA STOCK EXCHANGE* PERIODE 2017-2021**



Universitas Tarumanagara

DIBUAT OLEH :

NAMA : SHANIA SULISTIO

NIM : 125190141

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT GUNA
MEMPEROLEH GELAR SARJANA AKUNTANSI**

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

2022

HALAMAN PERNYATAAN ORIGINALITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Lengkap : Shania Sulistio

NIM : 125190141

Program Studi : S1 Akuntansi

Judul : Pengaruh Profitability, Leverage, Liquidity, Activity, Dan Cash Holding Terhadap Firm Value Dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderasi Pada Sektor Consumer Cyclical Yang Terdaftar Di Indonesia Stock Exchange Periode 2017-2021.

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi ini merupakan hasil kerja saya sendiri di bawah bimbingan Tim Pembimbing dan bukan hasil plagiasi dan/atau kegiatan curang lainnya.

Jika saya melanggar pernyataan ini, maka saya bersedia dikenakan sanksi sesuai aturan yang berlaku di Universitas Tarumanagara.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 25 Juni 2023

Yang Menyatakan,



Shania Sulistio

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : SHANIA SULISTIO
NIM :125190141
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI :AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *PROFITABILITY, LEVERAGE, LIQUIDITY, ACTIVITY, DAN CASH HOLDING* TERHADAP *FIRM VALUE* DENGAN *FIRM SIZE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER CYCLICAL* YANG TERDAFTAR DI *INDONESIA STOCK EXCHANGE* PERIODE 2017-2021.

Jakarta, 22 Desember 2022

Pembimbing



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

Pengesahan

Nama : SHANIA SULISTIO
NIM : 125190141
Program Studi : AKUNTANSIBISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Profitability, Leverage, Liquidity, Activity Dan Cash Holding Terhadap Firm Value Dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderasi Pada Sektor Consumer Cyclical Yang Terdaftar Di Indonesia Stock Exchange Pada Periode 2017-2021
Title : The Effect Of Profitability, Leverage, Liquidity, Activity, And Cash Holding On Firm Value With Firm Size As Moderating Variable In The Consumer Cyclical Sector Listed On The Indonesia Stock Exchange In The Period 2017-2021

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 18-Juli-2023.

Tim Penguji:

1. VIRIANY, S.E., Ak., M.M.CA.BKP
2. YANTI, S.E., Ak., M.Si, CA.
3. ELSA IMELDA, S.E..Ak., M.Si., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**



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

Jakarta, 18-Juli-2023

Ketua Program Studi

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

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

PENGARUH *PROFITABILITY, LEVERAGE, LIQUIDITY, ACTIVITY, DAN CASH HOLDING* TERHADAP *FIRM VALUE* DENGAN *FIRM SIZE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA SEKTOR *CONSUMER CYCLICAL* YANG TERDAFTAR DI *INDONESIA STOCK EXCHANGE* PERIODE 2017-2021

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mencari tahu serta menganalisis bagaimana pengaruh *profitability, leverage, liquidity, activity, dan cash holding* terhadap *firm value* dengan *firm size* sebagai variabel moderasi pada sektor *consumer cyclical* yang terdaftar di *Indonesia Stock Exchange* selama tahun 2017-2021. *Purposive sampling method* merupakan metode yang digunakan dalam pemilihan sampel dan data yang valid yang dapat digunakan dalam penelitian ini adalah 60 perusahaan. Teknik yang dilakukan dalam mengolah data adalah dengan menggunakan teknik analisis regresi berganda dan analisis regresi moderasi yang dibantu dengan menggunakan program *Eviews* versi 13. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *profitability, liquidity, dan firm size* tidak berpengaruh terhadap *firm value*. Sedangkan *leverage, activity, dan cash holding* berpengaruh terhadap *firm value*. *Firm size* tidak dapat memoderasi pengaruhnya terhadap *firm value*. Implikasi dari penelitian ini adalah perlunya peningkatan kualitas manajemen dalam perusahaan yang dapat meningkatkan *firm value* sehingga dapat memberikan sinyal positif bagi investor.

Kata kunci : *Firm Value, Consumer Cyclical, Market Share, Financial Ratio, Size*

ABSTRACT

This study aims to find out how profitability, leverage, liquidity, activity, and cash holding affect firm value with firm size as the moderating variable in the consumer cyclical sector which are recorded on the Indonesia Stock Exchange during 2017-2021. The sample was collected using a method called purposive sampling and the validated data was 60 companies. The technique used to process the data uses multiple regression analysis and moderated regression analysis aided by the Eviews version 13 program. The results of this study show that profitability,

liquidity, and firm size do not affect firm value. Meanwhile, leverage, activity, and cash holding affect firm value. Firm size can not moderate its effect on firm value. The implication of this research is the need to improve the quality of management in the company which can increment firm value, so that it can provide positive signs for investors.

Keywords : *Firm Value, Consumer Cyclical, Market Share, Financial Ratio, Size*

HALAMAN MOTTO

“Yesus berkata kepadanya, Jika engkau bisa percaya, segala sesuatu mungkin bagi orang yang percaya”.

HALAMAN PERSEMBAHAN

**Karya tulis ini dipersembahkan dengan sepenuh hati
untuk orang tua yang sangat saya cintai**

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur dihaturkan kepada Tuhan Yesus Kristus Yang Maha Esa atas segala berkat serta penyertaan-Nya yang membuat penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitability, Leverage, Liquidity, Activity, dan Cash Holding Terhadap Firm Value Dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Consumer Cyclical Yang Terdaftar Di Indonesia Stock Exchange 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 yang sebesar-besarnya 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 besar penulis yang selalu memberikan dukungan, bantuan, doa serta kasih sayang sejak awal masa perkuliahan hingga skripsi ini selesai.
7. Alfon Sulistio selaku saudara kandung penulis yang senantiasa memberikan panduan dan pemahaman dalam penulisan skripsi.

8. Angelica Suciadi dan Renard Rustanto selaku teman-teman seperjuangan penulis dalam menyelesaikan skripsi.
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, 5 Januari 2022

A handwritten signature in black ink, reading 'Shania Sulistio'. The signature is written in a cursive style with a long horizontal line extending to the right.

Shania Sulistio

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORIGINALITAS	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
ABSTRAK.....	v
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I.....	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.....	7
2. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II.....	9
Gambaran Umum Teori	9
Definisi Konseptual Variabel	11
Kaitan Antar Variabel	16

Penelitian Terdahulu	18
Hipotesis dan Kerangka Pemikiran	25
BAB III	30
A. Desain Penelitian	30
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	31
C. Operasionalisasi Variabel Instrumen	31
D. Analisis Data	35
Asumsi Analisis Data	36
BAB IV	40
A. Deskripsi Subjek Penelitian	40
B. Deskripsi Objek Penelitian.....	45
D. Hasil Analisis Data	54
E. Pembahasan.....	70
BAB V	76
A. Kesimpulan	76
B. Keterbatasan dan Saran.....	77
Daftar Pustaka	79
Lampiran	82
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	106

DAFTAR TABEL

Table 1. Penelitian Terdahulu	18
Table 2. Operasional Tabel	35
Table 3. Kriteria Sampel	41
Table 4. Daftar Perusahaan Yang Memenuhi Kriteria Sampel.....	43
Table 5. Statistik Deskriptif	45
Table 6. Hasil Matrix Korelasi.....	49
Table 7. Hasil Uji Heterokedastisitas Tanpa Moderasi.....	50
Table 8. Hasil Uji Heterokedastisitas Dengan Moderasi	51
Table 9. Hasil Uji Autokorelasi Tanpa Moderasi	51
Table 10. Hasil Uji Autokorelasi Dengan Moderasi.....	52
Table 11. Hasil Chow Test.....	53
Table 12. Hasil Hausman Test	53
Table 13. Hasil Analisis Regresi Linear Tanpa Moderasi	54
Table 14. Hasil Analisis Regresi Linear Dengan Moderasi.....	56
Table 15. Hasil Uji T Tanpa Moderasi	60
Table 16. Hasil Uji T Dengan Moderasi	62
Table 17. Hasil Uji F Tanpa Moderasi.....	64
Table 18. Hasil Uji F Dengan Moderasi	65
Table 19. Hasil Adjusted R-square Tanpa Moderasi	65
Table 20. Hasil Adjusted R-square Dengan Moderasi.....	66
Table 21. Hasil MRA Variabel Profitability	67
Table 22. Hasil MRA Variabel Leverage	67
Table 23. Hasil MRA Variabel Liquidity	68
Table 24. Hasil MRA Variabel Activity	68
Table 25. Hasil MRA Variabel Cash Holding	69
Table 26. Ringkasan Hasil Penelitian	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran.....	29
Gambar 2. Hasil Uji Normalitas Tanpa Moderasi	48
Gambar 3. Hasil Uji Normalitas Dengan Moderasi.....	49

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Manusia dalam menjalankan aktivitas sehari-hari tentu memerlukan berbagai kebutuhan hidup untuk menunjang kehidupan. Ikhtiar manusia dalam memenuhi kebutuhan hidup membuat manusia bertindak sebagai *homo homini socius*. Kebutuhan manusia tidak terbatas karena sarana yang tersedia untuk memenuhi kebutuhan hidup tidak sebanding dengan kebutuhan manusia dan sifat manusia yang selalu menginginkan lebih dari apa yang telah dimiliki. Terdapat beberapa faktor yang mampu memengaruhi kebutuhan hidup manusia, diantaranya adalah faktor ekonomi, faktor keadaan alam, faktor budaya dan lingkungan sosial, faktor pendidikan, faktor kondisi fisik, faktor tingkat kepuasan, dan faktor peradaban.

Kebutuhan manusia merupakan suatu perihal ingin manusia, baik terhadap barang maupun jasa untuk dapat memenuhi kepuasan jasmani dan kepuasan rohani dalam kelangsungan hidup. Kebutuhan manusia berdasarkan tingkat intensitasnya dapat dikelompokkan ke dalam tiga golongan, yaitu kebutuhan primer, kebutuhan sekunder, dan kebutuhan tersier. Kebutuhan primer merupakan kebutuhan pokok manusia yang krusial untuk dipenuhi karena berkaitan dengan perihal berlangsungnya hidup manusia. Sedangkan, kebutuhan sekunder merupakan kebutuhan ekstra sebagai penunjang hidup sehingga dapat dipenuhi setelah kebutuhan primer telah terlaksana. Kebutuhan tersier merupakan tingkat kebutuhan paling tinggi yang bersifat mewah.

Konsumen adalah semua pihak baik individu maupun kelompok yang melakukan kegiatan transaksi untuk dapat menggunakan barang maupun jasa yang tersedia dalam masyarakat agar dapat memenuhi kebutuhan hidup. Siklus konsumen adalah pasang naik atau pasang surut belanja konsumen yang biasanya dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor seperti siklus bisnis, pertumbuhan ekonomi, dan kondisi ekonomi. Sedangkan, pertumbuhan ekonomi sendiri sangat

dipengaruhi oleh siklus belanja konsumen, di mana terdapat periode konsumen menahan diri untuk berbelanja dan terdapat pula periode di mana konsumen membelanjakan lebih banyak.

Kebutuhan manusia di zaman yang kontemporer ini bukan hanya sekedar kebutuhan primer seperti sandang, pangan, dan papan, melainkan juga kebutuhan sekunder hingga tersier yang semakin banyak dan beragam. Dalam kelompok perusahaan, saham kebutuhan primer masuk dalam kategori *consumer non-cyclical* dan kebutuhan sekunder hingga tersier masuk dalam kategori *consumer cyclical*.

Ekonomi dan bisnis memainkan peran yang sangat krusial dalam keberlangsungan hidup suatu negara. Beberapa macam sektor yang terdapat didalamnya menjadi daya tarik khusus bagi perekonomian sebab industri ini terkait secara sepenuhnya terhadap pendapatan penduduk hingga negara. Bidang yang terdapat pada ekonomi dan bisnis yang dalam kegiatannya sangat melibatkan penduduk adalah sektor non-esensial dan sektor esensial. Sektor esensial adalah lingkungan bisnis yang bersifat hakiki atau mendasar dan dapat membawa dampak yang sangat signifikan terhadap perihal berlangsungnya hidup masyarakat luas karena mencakup kegiatan usaha yang fundamental. Sedangkan, sektor non-esensial adalah zona bisnis yang tidak bersifat hakiki dan mencakup kegiatan bisnis yang tidak vital atau sifatnya mengacu pada kepuasan seseorang.

Saham sektor *consumer cyclical* adalah saham yang terdiri dari perusahaan yang memproduksi komoditas non-esensial. Kinerja perusahaan sektor *consumer cyclical* terkait langsung dengan setiap perubahan dalam perekonomian. Berinvestasi dalam saham siklikal selama kenaikan ekonomi dapat menghasilkan tingkat pengembalian yang menjanjikan bagi para investor.

Cyclical stock sendiri merupakan golongan saham yang sangat terpengaruh dengan siklus bisnis perusahaan dan kondisi ekonomi. Industri yang termasuk ke dalam golongan *consumer cyclical* antara lain adalah keuangan, otomotif, infrastruktur, entertainment, ritel, dan perumahan. Saham-saham ini sudah hampir dipastikan jatuh bangun mengikuti pertumbuhan ekonomi dunia.

Kinerja dari perusahaan sektor *consumer cyclical* sangat terkait erat dengan resesi ekonomi atau kemakmuran dan hal yang sedang *booming*. Selama kondisi ekonomi mengalami penurunan, konsumen cenderung mendapatkan lebih sedikit pendapatan yang dapat dibelanjakan sehingga menyebabkan pengeluaran non-esensial merupakan hal pertama yang akan dikurangi dari kebutuhan. Namun, saat kondisi ekonomi mengalami inflasi dalam ukuran normal, permintaan produk *consumer cyclical* akan digunakan kembali oleh masyarakat.

Dalam *stock exchange*, harga saham perusahaan golongan *consumer cyclical* menjadi perusahaan pertama yang akan mengalami tekanan harga saham ketika kondisi ekonomi mengalami kontraksi. Saham sektor *consumer cyclical* akan mengalami kenaikan ketika perekonomian kembali meningkat dan *booming*.

Saham pada sektor *consumer cyclical* lebih fluktuatif dibandingkan dengan saham *consumer non-cyclical* yang cenderung lebih stabil dengan volatilitas yang rendah. Saham jenis *consumer cyclical* ini sangat kompatibel bagi investasi jangka panjang dikarenakan pendapatan dan laba yang cenderung lebih stabil.

Harga saham sektor *consumer cyclical* memang cukup tinggi. Walaupun demikian mengingat profitabilitas pendapatan yang baik, banyak investor yang tetap tertarik pada saham perusahaan sektor *consumer cyclical*. Berdasarkan analisis fundamental saham, perusahaan *consumer cyclical* merupakan komoditas unggulan di Indonesia yang produknya diminati baik oleh pasar domestik hingga pasar internasional. Berlandaskan pada indikator ini, performa perusahaan *consumer cyclical* di Indonesia menunjukkan prospek yang sangat baik.

PT Indomobil Sukses Internasional Tbk (IMAS) adalah sebuah entitas perusahaan sektor *consumer cyclical* yang beroperasi dalam bagian perakitan dan pendistribusian mobil, bus, truk, hingga alat berat. Pada tahun 2021 periode 30 Juni, PT Indomobil Sukses Internasional Tbk berhasil memperoleh keuntungan yang diatribusikan ke pada pemilik entitas induk senilai Rp 29.46 miliar setelah mentranskripsikan depresi senilai Rp 247.41 miliar pada periode yang sama tahun sebelumnya. Laporan keuangan perseroan memaparkan *net profit* yang diraih sebesar Rp 9.52 triliun naik dari Rp 7.38 triliun. Laba usaha naik menjadi Rp 720.40 miliar dari tahun sebelumnya Rp 336,73 miliar. Sedangkan, total asset perseroan

mencapai Rp 49.46 triliun hingga periode 30 Juni 2021 naik dari total asset Rp 48.41 triliun hingga periode 31 Desember 2020 (Sumber: www.sahamonline.id).

Firm value merupakan cara pandang para penanam modal akan tingkat kesuksesan suatu entitas perusahaan. *Firm value* kerap dihubungkan dengan harga saham perusahaan. Harga saham perusahaan yang besar dapat diasumsikan bahwa *firm value* dari perusahaan tersebut juga tinggi. Hal tersebut dapat meningkatkan tingkat keyakinan penanam modal terhadap performa entitas pada saat ini dan prospek entitas tersebut untuk masa mendatang.

Memaksimalkan *firm value* sangatlah berharga bagi suatu perusahaan. Dengan memaksimalkan *firm value* dapat diasumsikan bahwa terjadi peningkatan kesejahteraan dalam perusahaan tersebut.

Firm value dapat dihitung dengan menimbang nilai *market price* menggunakan rasio penilaian. Rasio penilaian merupakan sebuah tolak ukur yang terpaut dengan evaluasi prestasi saham entitas yang telah diperjual-belikan di bursa efek (*go public*). Rasio tersebut dapat memberi pengetahuan mengenai besaran publik yang meletakkan minat pada entitas tersebut, sehingga publik terdorong untuk belanja saham dengan tarif yang lebih besar dibanding *book value*. Tinjauan dalam penelitian ini menggunakan basis pengukuran *price to book value* (PBV).

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) merupakan suatu tolak ukur yang dapat dipakai oleh para penanam modal dalam mengambil keputusan untuk menentukan saat yang tepat dalam membeli dan menjual instrumen investasi. Index Harga Saham Gabungan (IHSG) merupakan suatu indeks bursa efek yang diaplikasikan oleh *Indonesia Stock Exchange* (IDX). Secara internasional Indeks Harga Saham Gabungan disebut juga sebagai *Indonesia Composite Index* (ICI) atau *IDX Composite*. Indeks Harga Saham Gabungan untuk kali pertama dipublikasikan pada tanggal 1 April 1983 sebagai parameter pergeseran harga saham di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Indeks tersebut melingkupi pergerakan harga seluruh saham biasa dan saham preferen yang tercatat di *Indonesia Stock Exchange* (IDX).

2. Identifikasi Masalah

Terdapat beberapa penelitian terdahulu mengenai pengaruh *profitability*, *leverage*, *liquidity*, *activity*, dan *cash holders* terhadap *firm value*. Temuan yang diperoleh dari penelitian Santosa (2020) didapatkan bahwa *profitability* memiliki pengaruh positif terhadap *firm value*, sedangkan Yulianti et al. (2021), mengungkapkan bahwa *profitability* tidak berpengaruh terhadap *firm value*.

Dalam penelitian yang dilakukan oleh Vina et al. (2022) dan Santosa (2020) menyatakan bahwa *liquidity* berpengaruh positif terhadap *firm value*. Sedangkan dalam penelitian yang dilakukan oleh Yulianti et al. (2021) dan Gede et al. (2020) menyatakan bahwa *liquidity* tidak berpengaruh terhadap *firm value*.

Dalam temuan yang dilakukan oleh Vina et al. (2022) dan Santosa (2020) menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap *firm value*. Sedangkan temuan yang diperoleh dari penelitian Markonah et al. (2020) menemukan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Dalam temuan yang dilakukan oleh Santosa (2020) dan Jihadi et al. (2021) mengungkapkan bahwa *activity* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan dalam temuan yang dilakukan oleh Wildan et.al (2021) menyatakan bahwa *activity* berpengaruh negatif terhadap *firm value*.

Dalam penelitian yang dilakukan oleh Bayu et al. (2015) menyatakan bahwa *cash holding* berpengaruh positif terhadap *firm value*. Sedangkan dalam temuan yang diperoleh dari penelitian Martinez et.al (2010) menyatakan bahwa defisit *cash holding* berpengaruh negatif terhadap *firm value*.

3. Batasan Masalah

Penelitian ini dibatasi pada pengaruh *profitability*, *leverage*, *liquidity*, *activity*, dan *cash holding* terhadap *firm value* dimoderasi oleh *firm size*. Pada penelitian ini membahas tentang *profitability*, *leverage*, *liquidity*, *activity*, dan *cash holders* sebagai variabel bebas, *firm value* sebagai variabel terikat, dan *firm size* sebagai variabel moderasi.

Penelitian ini berfokus pada perusahaan sektor *consumer cyclical* yang terdaftar di *Indonesia Stock Exchange (IDX)*. Penelitian ini akan meneliti pengaruh *profitability*, *leverage*, *liquidity*, *activity*, dan *cash holding* terhadap

firm value dengan *firm size* sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor *consumer cyclical* yang terdaftar di *Indonesia Stock Exchange (IDX)* periode 2017-2021.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi masalah, dan batasan masalah yang telah dijelaskan, dapat dirumuskan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *profitability* memiliki pengaruh positif terhadap *firm value* pada sektor *consumer cyclical*.
2. Apakah *leverage* memiliki pengaruh negatif terhadap *firm value* pada sektor *consumer cyclical*.
3. Apakah *liquidity* memiliki pengaruh positif terhadap *firm value* pada sektor *consumer cyclical*.
4. Apakah *activity* memiliki pengaruh positif terhadap *firm value* pada sektor *consumer cyclical*.
5. Apakah *cash holders* memiliki pengaruh positif terhadap *firm value* pada sektor *consumer cyclical*.
6. Apakah *firm size* dapat memoderasi pengaruh *profitability* terhadap *firm value* sektor *consumer cyclical*.
7. Apakah *firm size* dapat memoderasi pengaruh *leverage* terhadap *firm value* sektor *consumer cyclical*.
8. Apakah *firm size* dapat memoderasi pengaruh *liquidity* terhadap *firm value* sektor *consumer cyclical*.
9. Apakah *firm size* dapat memoderasi pengaruh *activity* terhadap *firm value* sektor *consumer cyclical*.
10. Apakah *firm size* dapat memoderasi pengaruh *cash holders* terhadap *firm value* sektor *consumer cyclical*.

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dipaparkan diatas, diharapkan penelitian ini dapat mencapai tujuan, yaitu:

1. Untuk mengetahui apakah *profitability* memiliki pengaruh positif terhadap *firm value* pada sektor *consumer cyclical*.
2. Untuk mengetahui apakah *leverage* memiliki pengaruh negatif terhadap *firm value* pada sektor *consumer cyclical*.
3. Untuk mengetahui apakah *liquidity* memiliki pengaruh positif terhadap *firm value* pada sektor *consumer cyclical*.
4. Untuk mengetahui apakah *activity* memiliki pengaruh positif terhadap *firm value* pada sektor *consumer cyclical*.
5. Untuk mengetahui apakah *cash holders* memiliki pengaruh positif terhadap *firm value* pada sektor *consumer cyclical*.
6. Untuk memperoleh bukti empiris apakah *firm size* dapat memoderasi pengaruh *profitability* terhadap *firm value* sektor *consumer cyclical*.
7. Untuk memperoleh bukti empiris apakah *firm size* dapat memoderasi pengaruh *leverage* terhadap *firm value* sektor *consumer cyclical*.
8. Untuk memperoleh bukti empiris apakah *firm size* dapat memoderasi pengaruh *liquidity* terhadap *firm value* sektor *consumer cyclical*.
9. Untuk memperoleh bukti empiris apakah *firm size* dapat memoderasi pengaruh *activity* terhadap *firm value* sektor *consumer cyclical*.
10. Untuk memperoleh bukti empiris apakah *firm size* dapat memoderasi pengaruh *cash holders* terhadap *firm value* sektor *consumer cyclical*.

2. Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan dapat memberikan manfaat anatar lain:

1. Manfaat bagi perusahaan yang diteliti

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat menjadi *problem solving* dari permasalahan yang ada bagi perusahaan yang diteliti. Dengan demikian, perusahaan dapat merancang strategi yang lebih baik dalam mengolah nilai perusahaan.

2. Manfaat bagi para investor

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada para investor agar dapat mengambil keputusan yang lebih baik dalam mengambil keputusan dalam berinvestasi dengan memperhatikan berbagai faktor yang dapat mempengaruhi nilai dari suatu perusahaan.

3. Manfaat bagi peneliti selanjutnya

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat dijadikan referensi dalam penelitian selanjutnya yang lebih mendetail maupun dalam pemberian edukasi. Hal ini dikarenakan masih terbatasnya penelitian yang telah dilakukan.

Daftar Pustaka

- Anggi. (2022, May 12). *Asset Turnover Ratio: Pengertian, Rumus, dan Manfaat dari Perhitungannya*.
www.accurate.id.
- Antoro, W., Sanusi, A., & Asih, P. (2020). The Effect of Profitability, Company Size, Company Growth on Firm Value Through Capital Structure in Food and Beverage Companies on the Indonesia Stock Exchange 2014-2018 Period. *International Journal of Advances in Scientific Research and Engineering*, 06(09), 36–43.
<https://doi.org/10.31695/ijasre.2020.33876>
- Bayu, A., & Septiani, A. (2015). Pengaruh Cash Holdings Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 4(1).
<http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2009). *Fundamentals of Financial Management*. South-Western Cengage Learning.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management* (15th ed.). South-Western Cengage Learning.
- Brusov, P., Filatova, T., Orekhova, N., Kulik, V., Chang, S. I., & Lin, G. (2021). Generalization of the modigliani–miller theory for the case of variable profit. *Mathematics*, 9(11). <https://doi.org/10.3390/math9111286>
- Gill, A., & Shah, C. (2012). Determinants of Corporate Cash Holding: Evidence from Canada. *International Journal of Economics and Finance*, 4(1), 70–79.
- 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. <https://doi.org/10.3390/jrfm14080356>
- Herawan, F., & Dewi, S. P. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. 3, 2–10.
- Hertina, D., Radison, D., Pardede, P., & Yesenia, D. (2021). Company Value Impact of Liquidity, Solvability and Profitability. In *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education* (Vol. 12, Issue 4).
- Hestinoviana, V., Siti, S., & Handayani, R. (2013). *The Influence Of Profitability, Solvability, Asset Growth, And Sales Growth Toward Firm Value (Empirical Study on Mining Companies Which Listed on Indonesia Stock Exchange)*.
<https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0423>
<https://doi.org/10.21744/irjmis.v7n1.828>
- Irman, M., Ayu Purwati, A., Irman, M., & Purwati, A. A. (2020). Analysis On The Influence Of Current Ratio, Debt to Equity Ratio and Total Asset Turnover Toward Return On Assets On The Otomotive and Component Company That Has Been Registered In Indonesia Stock Exchange Within 2011-2017. In *International Journal of Economics Development Research* (Vol. 1).
- Jaradat, H. Z., Alnaimi, A. A., & Alsmadi, S. A. (2021). The effect of cash holdings and corporate governance on firm value: Evidence from the amman stock exchange. *Journal of Governance and Regulation*, 10(4 Special issue), 272–281.
<https://doi.org/10.22495/JGRV10I4SIART7>

- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. In *Journal of Financial Economics* (Issue 4).
- Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y., & Sholichah, F. (2021a). 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. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0423>
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2018). *Intermediate Accounting IFRS Edition* (3rd ed.). John Wiley & Sons Ltd.
- Lubis, I. L., Sinaga, B. M., & Sasongko, H. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen*. <https://doi.org/10.17358/jabm.3.3.458>
- Markonah, M., Salim, A., Franciska, J. (2020). Effect of profitability, leverage, and liquidity to the firm value. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 1 (1).
- Mesfin, E. A. (n.d.). The Factors Affecting Cash Holding Decisions Of Manufacturing Share Companies In Ethiopia. *International Journal of Advanced Research*.
- Miller, M., & Modigliani, F. (1958). *The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment*. 48, No. 3, 261–297.
- Mita Cheryta, A., & Khusniyah Indrawati, N. (2017). The Effect of Leverage, Profitability, Information Asymmetry, Firm Size on Cash Holding and Firm Value of Manufacturing Firms Listed at Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Research in Business Studies and Management*, 4. <https://doi.org/10.22259/ijrbsm.0404004>
- Mubyarto, N. (2018). The Influence of Profitability on Firm Value using Capital Structure As The Mediator. In *Jurnal Economia* (Vol. 14, Issue 1). www.idx.co.id
- Munawar, A. (2019). The Effect of Leverage, Dividend Policy, Effectiveness, Efficiency, and Firm Size on Firm Value in Plantation Companies Listed on IDX. *Article in International Journal of Science and Research*. <https://doi.org/10.21275/ART20201693>
- Musnadi, S., Syamni, G., Nasir, Faisal, & Saputra, J. (2020). Investigating the cash holding factors of mining industries in Indonesia stock exchange. *Industrial Engineering and Management Systems*, 19(3), 527–537. <https://doi.org/10.7232/iems.2020.19.3.527>
- Pattiruhu, J. R., & Paais, M. (2020). Effect of Liquidity, Profitability, Leverage, and Firm Size on Dividend Policy. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(10), 35–42. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no10.035>
- Paulus Tahu, G., & Djoko Budi Susilo, D. (2017). Effect of Liquidity, Leverage and profitability to The Firm Value (Dividend Policy as Moderating Variable) in Manufacturing Company of Indonesia Stock Exchange. In *Research Journal of Finance and Accounting www.iiste.org ISSN* (Vol. 8, Issue 18). Online. www.idx.co.id
- Prasetya Margono, F., & Gantino, R. (2021). 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), 45–61.

- <https://doi.org/10.12775/cjfa.2021.007>
- Reschiwati, R., Syahdina, A., & Handayani, S. (2020). Effect of liquidity, profitability, and size of companies on firm value. *Utopia y Praxis Latinoamericana*, 25(Extra 6), 325–332. <https://doi.org/10.5281/zenodo.3987632>
- Santosa, P. W. (2019). Financial performance, exchange rate and stock return: evidence from manufacturing sector. *Jurnal Manajemen Teknologi*, 18(3), 205–217.
- Santosa, P. W. (2020). The moderating role of firm size on financial characteristics and islamic firm value at indonesian equity market. *Business: Theory and Practice*, 21(1), 391–401. <https://doi.org/10.3846/btp.2020.12197>
- Sari, I. A. G. D. M. (2020). Profitability and liquidity on firm value and capital structure as intervening variable. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v7n1.828>
- Sola, C. M., Teruel, P. J. G., Solano, P. M. (2013). Corporate cash holding and firm value.
- Spence, M. (1974). *Market Signaling: Information Transfer in Hiring and Related Screening Processes* (illustrated, reprint, Vol. 143). Harvard University Press.
- Tao-Schuchardt, M., Riar, F. J., & Kammerlander, N. (2022). Family Firm Value in the Acquisition Context: A Signaling Theory Perspective. *Entrepreneurship: Theory and Practice*. <https://doi.org/10.1177/10422587221135761>
- 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). www.ijafibs.pelnus.ac.id
- 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 on 2015-2020. *International Journal of Applied Finance and Business Studies*, (Vol. 10, Issue 1).
- Wildan, M., Yulianti, N. W. (2021). Pengaruh keputusan keuangan, strategi diversifikasi, efisiensi operasional, dan inovasi terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 16 (1).
- Yuliyanti, Y., Waspada, I., Sari, M., Nugraha, N. (2021). The effect of liquidity, leverage, and profitability on firm value with firm size as moderating variable. Atlantis Press: *Advance in Economics, Business and Management Research*, 657.
- Zogning, F. (2017). Agency theory: A critical review. In *European Journal of Business and Management* www.iiste.org ISSN (Vol. 9, Issue 2). Online. <https://www.researchgate.net/publication/364812853>