

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : VALENTINA TEKKU

NIM : 125190265

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT GUNA

MENCAPAI GELAR SARJANA AKUNTANSI

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

JAKARTA

2023

Persetujuan

Nama : VALENTINA TEKKU
NIM : 125190265
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran
Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan
Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 03 Januari-2023

Pembimbing:
LUKMAN SURJADI,
Drs., M.M.NIK/NIP:
10186017



Pengesahan

Nama : VALENTINA TEK KU
NIM : 125190265
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi
Title : The Effect of Profitability, Liquidity, and Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Moderating Variable

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 16-Januari-2023.

Tim Penguji:

1. SUSANTO SALIM, SE.,M.M.,Ak.,CPA, CPMA,CA,ACPA
2. LUKMAN SURJADI, Drs., M.M.
3. THIO LIE SHA, Dra., M.M., Ak.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
LUKMAN SURJADI, Drs., M.M.
NIK/NIP: 10186017



Jakarta, 16 Januari-2023

Ketua Program Studi



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

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya, penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi” dapat diselesaikan dengan lancar dan tepat waktu. Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi syarat mencapai gelar S1 Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Tarumanagara.

Selama penyusunan skripsi, penulis mendapatkan bantuan, nasihat, dan motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang tulus tanpa mengurangi rasa hormat, khususnya kepada:

1. Bapak Lukman Surjadi Drs., M.M selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk untuk membimbing, mengarahkan, dan memberikan saran serta masukan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Ir. Agustinus Purna Irawan, M.Sc., Ph.D. selaku Rektor Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Hendro Lukman, SE., M.M., Ak., CA., CPMA., CPA (Aust). CSRS. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi FEB Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan bagi penulis dalam menyusun dan menyelesaikan skripsi.
5. Segenap Dosen Pengajar beserta staf Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah mendidik, membagi ilmu, serta membimbing penulis.
6. Keluarga tercinta, yaitu Papa, Mama, dan semua saudara penulis yang telah memotivasi, menasihati, mendukung, dan turut mendoakan selama perjalanan perkuliahan hingga pengerjaan tugas akhir penulis.
7. Sahabat seperjuangan Sarjana Akuntansi Universitas Tarumanagara yang selalu membantu, memberikan saran dan nasihat, bertukar pikiran, saling menyemangati dan memotivasi, yaitu: Gracia, Regina, Reina, dan Sarah.

8. Sahabat dekat yang mendengarkan kesulitan penulis, mendukung, dan menyemangati selama penyusunan skripsi serta mendoakan penulis, yaitu Vania, Ci Levina, Kak Yerni, Andrea, Michelle, dan Limey.
9. Semua pihak yang mendukung baik secara langsung maupun tidak langsung proses pembuatan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dan keterbatasan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, segala kritik, saran dan masukan yang bersifat membangun akan penulis terima dengan tangan terbuka demi kesempurnaan skripsi ini di masa mendatang. Penulis juga berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi seluruh pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 3 Januari 2023

Penulis,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Valentina Tekku', with a date '31/1/23' written below it.

Valentina Tekku

ABSTRAK

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Abstrak

Tujuan penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti secara empiris mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel moderasi pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2021. Penelitian ini metode *purposive sampling* dengan total 168 sampel yang berasal dari data 56 perusahaan selama 3 tahun. . Teknik analisis data dilakukan dengan statistik deskriptif dan pengujian data dilakukan menggunakan *Eviews 12*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sebagai variabel moderasi, struktur modal mampu memoderasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan, tetapi struktur modal tidak memoderasi likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

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

Abstract

The purpose of this research is to obtain empirical evidence regarding the effect of profitability, liquidity, and company size on firm value with capital structure as a moderating variable in non-cyclical consumer companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2019-2021. This research method is purposive sampling with a total of 168 samples derived from data from 56 companies for 3 years. . Data analysis techniques were performed using descriptive statistics and data testing was performed using Eviews 12. The results of this study indicate that profitability has a positive effect on firm value, liquidity has a negative effect on firm value, and firm size has no effect on firm value. As moderation varies, capital structure is able to moderate profitability to firm value, but capital structure does not moderate liquidity and firm size to firm value.

Keyword: Firm value, Profitability, Liquidity, Firm Size, Capital Structure

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Identifikasi Masalah	5
C. Batasan Masalah	7
D. Rumusan Masalah.....	7
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	7
1. Tujuan Penelitian	7
2. Manfaat Penelitian	8
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	9
A. <i>Grand Theory</i>	9
1. <i>Signalling Theory</i>	9
2. <i>Agency Theory</i>	9
B. Definisi dan Konseptual Variabel.....	10
1. Nilai Perusahaan	10
2. Profitabilitas.....	10
3. Likuiditas	11
4. Ukuran Perusahaan	12
5. Struktur Modal	12
C. Kaitan Antar Variabel.....	13

1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	13
2. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	13
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	14
4. Struktur Modal dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	15
5. Struktur Modal dalam Memoderasi Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	15
6. Struktur Modal dalam Memoderasi Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	15
D. Penelitian Terdahulu	16
E. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis	21
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	21
2. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	21
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	21
4. Pengaruh Struktur Modal Memoderasi Hubungan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	22
5. Pengaruh Struktur Modal Memoderasi Hubungan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	22
6. Pengaruh Struktur Modal Memoderasi Hubungan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	22
BAB III METODE PENELITIAN	24
A. Desain Penelitian	24
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	24
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	25
1. Variabel Dependen.....	25
2. Variabel Independen	26
a. Profitabilitas	26
b. Likuiditas.....	26
c. Ukuran Perusahaan.....	27
3. Variabel Moderasi.....	27
D. Asumsi Analisis Data	28
1. Uji Pemilihan Model.....	28

a. Uji <i>Chow</i>	28
b. Uji Hausman.....	29
c. Uji Lagrange Multiplier Test (LM).....	29
2. Uji Asumsi Klasik.....	30
a. Uji Multikolinearitas	30
b. Uji Autokorelasi	30
c. Uji Heteroskedastisitas.....	30
E. Analisis Data.....	31
1. Uji Statistik Deskriptif	31
2. Uji Analisis Regresi Linear Berganda	31
3. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R²</i>).....	32
4. Uji Simulatif (uji F)	33
5. Uji Parsial (uji t).....	33
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	34
A. Deskripsi Subjek Penelitian.....	34
B. Deskripsi Objek Penelitian	38
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	40
1. Estimasi Model Persamaan Regresi 1	40
a. Uji <i>Chow</i>	40
b. Uji Lagrange Multiplier (LM).....	41
2. Estimasi Model Persamaan Regresi 2	42
a. Uji <i>Chow</i>	42
b. Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM)	43
3. Uji Asumsi Klasik.....	44
a. Uji Multikolinearitas	44
b. Uji Autokorelasi	45
c. Uji Heteroskedastisitas.....	46
D. Hasil Analisis Data	47
1. Analisis Regresi Berganda.....	47
2. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R²</i>).....	53
3. Uji Simulatif (uji F)	55

4. Uji Parsial (uji t).....	56
E. Pembahasan	59
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	60
2. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	61
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	61
4. Pengaruh Struktur Modal Memoderasi Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	62
5. Pengaruh Struktur Modal Memoderasi Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	63
6. Struktur Modal Memoderasi Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	64
BAB V PENUTUP	65
A. Kesimpulan.....	65
B. Keterbatasan dan Saran	66
1. Keterbatasan.....	66
2. Saran	66
DAFTAR PUSTAKA	68
DAFTAR LAMPIRAN.....	73

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	16
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel Penelitian	28
Tabel 4.1 Rincian Kriteria Sampel	35
Tabel 4.2 Daftar Nama Perusahaan	36
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	39
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Chow</i> Persamaan Regresi 1	41
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> Persamaan Regresi 1.....	42
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Chow</i> Persamaan Regresi 1	43
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> Persamaan Regresi 2	44
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas	45
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi	45
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Regresi 1	46
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Regresi 2	47
Tabel 4.12 Hasil Uji Persamaan Regresi 1	48
Tabel 4.13 Hasil Uji Persamaan Regresi 2	50
Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi	54
Tabel 4.15 Hasil Uji F	55
Tabel 4.16 Hasil Uji t	56
Tabel 4.17 Ringkasan Hipotesis	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	23
-----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar 56 Perusahaan Sampel	73
Lampiran 2 Data Perhitungan Variabel PBV, ROA, CR, SIZE, DER	75
Lampiran 3 Data Perhitungan Variabel ROADER, CRDER, SIZEDER	80
Lampiran 4 Hasil Uji <i>Chow</i> Persamaan Regresi 1	86
Lampiran 5 Hasil Uji <i>Chow</i> Persamaan Regresi 2	87
Lampiran 6 Hasil Uji LM Persamaan Regresi 1	88
Lampiran 7 Hasil Uji LM Persamaan Regresi 2	89
Lampiran 8 Hasil Uji Multikolinearitas	90
Lampiran 9 Hasil Uji Autokorelasi	90
Lampiran 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Regresi 1	91
Lampiran 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Regresi 2	92
Lampiran 12 Hasil Persamaan Regresi 1 (<i>Common Effect Model</i>)	93
Lampiran 13 Hasil Persamaan Regresi 2 (<i>Common Effect Model</i>)	94

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perekonomian di Indonesia saat ini memiliki tingkat persaingan yang cukup tinggi. Perusahaan yang satu bersaing dengan perusahaan lain yang bergerak di bidang yang sama. Karena tingkat persaingan yang tinggi ini, perusahaan harus membuat strategi yang tepat agar terus bertahan dan tidak tertinggal. Tidak hanya untuk bertahan, perusahaan harus bisa mencari cara agar usahanya dapat terus berkembang.

Persaingan pasar yang ketat menyebabkan manajemen harus memutar otak dengan memberikan berbagai ide, pikiran dan strategi untuk mempertahankan kelangsungan perusahaan. Salah satu cara untuk mempertahankan perusahaan agar tetap berjalan, berkembang dan mampu bersaing adalah dengan memaksimalkan kinerja suatu perusahaan untuk mencapai tujuan perusahaan. Umumnya, perusahaan memiliki tujuan untuk memperoleh kekayaan atau keuntungan sebesar-besarnya dengan biaya seminimal mungkin.

Perusahaan dapat memperoleh kekayaannya dari beberapa faktor seperti penjualan, aset, investasi, dan sebagainya. Namun, tidak semua perusahaan mampu mencapai tujuan tersebut karena beberapa faktor. Untuk mencapai tujuan tersebut, perusahaan memerlukan modal yang besar dan harus cermat dalam mengambil suatu keputusan. Modal tersebut dapat berupa hutang atau aset perusahaan yang akan digunakan untuk kegiatan operasional perusahaan atau berupa investasi.

Dalam upaya mendapatkan investasi, perusahaan harus mampu mendapatkan perhatian dan kepercayaan investor. Perusahaan harus mampu memberikan penawaran yang paling menarik serta menunjukkan profil perusahaan yang bagus dan menjamin. Perusahaan dapat menunjukkannya melalui nilai perusahaan.

Nilai perusahaan dapat menunjukkan kualitas performa dari sebuah perusahaan. Maka dari itu, penting bagi perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan untuk membuktikan bahwa perusahaan memiliki kualitas yang baik dan layak untuk mendapatkan investasi dari pihak eksternal. Itulah sebabnya nilai perusahaan banyak

digunakan sebagai patokan atau acuan bagi investor sebelum menanamkan modalnya atau melakukan investasi pada sebuah perusahaan.

Setiap perusahaan pasti memiliki nilai perusahaan yang berbeda-beda. Perusahaan memiliki nilai perusahaan yang rendah tidak akan disukai oleh investor sehingga mereka akan menarik diri dan enggan melakukan investasi. Investor akan menganggap bahwa perusahaan memiliki kinerja yang buruk dan kurang bagus untuk diberikan investasi.

Beda halnya apabila perusahaan memiliki nilai perusahaan yang tinggi. Jika suatu perusahaan memiliki nilai perusahaan yang tinggi, perusahaan tersebut akan banyak disukai dan diincar oleh banyak investor. Hal ini disebabkan tingginya nilai perusahaan menandakan bahwa perusahaan memiliki aset yang besar. Semakin tinggi aset yang dimiliki, perusahaan itu akan dianggap potensial oleh banyak investor sehingga perusahaan akan menarik hati banyak investor.

Dampak dari nilai perusahaan yang tinggi itu adalah peluang mendapatkan investasi di masa depan. Itulah sebabnya sebuah perusahaan wajib menjaga kondisinya dengan baik di berbagai sektor. Jika nilai perusahaan tinggi, maka bukan hanya kinerja perusahaannya saja yang bagus, namun prospek perusahaan di masa depan juga akan sama bagusnya. Hal ini dapat mengundang investor untuk menanamkan modalnya kepada perusahaan. Tingginya nilai perusahaan dapat dilihat dari harga saham perusahaan dan ini merupakan salah satu hal yang menjadi penilaian investor sebelum menanamkan modalnya pada perusahaan yang bersangkutan.

Salah satu pertimbangan investor adalah kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan atau laba. Para investor akan memastikan bahwa perusahaan memiliki kinerja yang baik dan mampu berjalan dalam jangka panjang. Investor dapat memperhatikan harga saham perusahaan untuk menilai sebuah perusahaan. Semakin tinggi harga saham akan menandakan semakin baik juga suatu perusahaan. Hal ini akan menarik hati investor dan menambah kepercayaannya bahwa perusahaan tersebut memiliki kemampuan untuk memperoleh laba besar.

Setiap investor tentunya akan menyukai perusahaan yang memperoleh laba tinggi untuk memastikan bahwa ia akan menerima *return* yang sesuai. Hal ini dapat dilihat dari tingkat profitabilitas suatu perusahaan. Profitabilitas merupakan

kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan atau laba dalam periode tertentu. Dengan memantau profitabilitas perusahaan, investor akan mengetahui perkembangan laba dari waktu ke waktu.

Investor juga mempertimbangkan kebijakan utang yang dimiliki perusahaan tersebut. Kebijakan utang ini akan memaparkan seberapa jauh perusahaan menggunakan utang dalam membangun usahanya. Semakin tinggi suatu perusahaan membangun perusahaan dengan utang, maka risiko mengalami kesulitan keuangan pun akan semakin besar juga dan akan mempengaruhi nilainya. Agar investor mengetahui bagaimana kebijakan hutang sebuah perusahaan, mereka dapat melihat atau mengukur likuiditas perusahaan.

Likuiditas mampu menggambarkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Likuiditas dapat diukur dengan membagi aset lancar dengan kewajiban lancar. Semakin likuid suatu perusahaan, maka artinya perusahaan tersebut memiliki kondisi yang baik. Sebaliknya, perusahaan yang tidak likuid dapat memberikan tanda bahwa perusahaan mengalami kesusahan atau dengan kondisi terburuknya hampir mengalami kebangkrutan.

Selain itu, nilai perusahaan dapat dilihat dari ukuran sebuah perusahaan. Ukuran perusahaan dapat digunakan sebagai patokan untuk menilai karakteristik keuangan yang dimiliki perusahaan. Ukuran perusahaan yang kecil akan dianggap memiliki aset atau modal yang kurang atau sedikit. Sebaliknya, ukuran perusahaan yang besar akan menjadi indikator bahwa perusahaan memiliki aset dan modal yang besar juga.

Salah satu alat ukur yang dapat digunakan untuk mengukur nilai perusahaan adalah *Price Book Value (PBV)*. *Price Book Value (PBV)* merupakan rasio yang menggambarkan perbandingan antara harga saham dengan nilai buku. Nilai *Price to Book Value (PBV)* ini digunakan untuk menilai apakah harga dari saham yang ditawarkan perusahaan merupakan harga saham yang mahal atau murah. Jika nilai *Price to Book Value* berada di atas nilai 1, maka dapat dipastikan bahwa harga saham tersebut tergolong mahal, begitupun sebaliknya.

Penelitian mengenai nilai perusahaan ini salah satunya pernah diteliti oleh Radja dan Artini (2020). Penelitian tersebut membahas pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur

sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2019. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan, profitabilitas, dan *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh penulis ini merupakan replikasi dari penelitian yang dilakukan oleh Radja dan Artini (2020) tentang pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan pada sektor barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2019. Alasan penulis mereplikasi jurnal tersebut karena topik yang menarik untuk diteliti dimana kita bisa menemukan faktor apa saja yang menentukan nilai sebuah perusahaan sehingga saat kita ingin memulai investasi di suatu perusahaan, kita mampu melakukan penilaian dan pertimbangan yang baik terhadap suatu perusahaan. Peneliti terdahulu juga mengharapkan agar peneliti selanjutnya dapat mengembangkan penelitian ini dengan menambah faktor atau memperdalam kriteria untuk variabel lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan serta memperluas periode penelitian, dan sampel penelitian dari perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) agar hasil yang diperoleh lebih baik. Maka dari itu, penulis tertarik untuk melanjutkan penelitian.

Alasan penulis menggunakan sampel perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* karena perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* merupakan perusahaan produksi barang dan jasa yang selalu dibutuhkan dan diminati oleh konsumen. Perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* ini tidak bergantung atau tidak terpengaruh dengan kondisi ekonomi yang sedang terjadi. Sekalipun kondisi ekonomi sedang buruk seperti terjadinya resesi atau *booming*, kebutuhan ini wajib ada dan tidak dapat dihilangkan dari penggunaan harian. Dengan tidak dipengaruhinya sektor ini oleh kondisi ekonomi, maka terdapat kelebihan tersendiri bagi nilai perusahaan dan keuntungan bagi para investor di sektor *consumer non-cyclicals*. Dari penelitian terdahulu, penulis ingin mencari tahu bukti empiris mengenai beberapa faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Penulis berharap penelitian ini memberikan kontribusi untuk penelitian yang akan dilakukan dimasa mendatang.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian yang dilakukan oleh Radja dan Artini (2020) adalah batasan waktu atau periode data yang digunakan. Penelitian ini meneliti perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

(BEI) pada tahun 2019, 2020, dan 2021 sedangkan penelitian Radja dan Artini (2020) meneliti perusahaan sektor *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2017-2019. Penelitian ini mengganti variabel independen *leverage* menjadi likuiditas berdasarkan penelitian yang dilakukan Jihadi *et al.* (2021) dan menambahkan variabel moderasi, yaitu struktur modal berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Darmawan *et al.* (2020).

B. Identifikasi Masalah

Perusahaan yang ingin meningkatkan pendapatan atau laba dan menarik investor harus bisa meningkatkan nilai perusahaannya juga. Dalam meningkatkan nilai perusahaan, perusahaan akan dihadapi berbagai tantangan. Tantangan ini tentunya akan memberikan dampak bagi perusahaan sehingga perusahaan harus mampu mempertimbangkan berbagai faktor.

Faktor yang pertama adalah profitabilitas. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Cahyono, Surasni, dan Hermanto (2019), Radja dan Artini (2020), serta Darmawan, Ciptaningrum, Aryoko, dan Purnadi (2020) profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian tersebut sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Setyowati, Masito, dan Siddi (2020), Sunny dan Surjadi (2021), serta Sadewo, Santoso, dan Nugraha (2022) bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil penelitian Meivinia (2018), Robiyanto, Nafiah, Harijono, dan Inggawati (2020), serta Stevanio dan Ekadjaja (2021) menunjukkan hasil bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian lain ditemukan oleh Muharramah dan Hakim (2021), Aisyah dan Sartika (2022), Dewi dan Susanto (2022) bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Faktor yang kedua adalah likuiditas. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Gunawan, Pituringsih, dan Widyastuti (2018), likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Stephanie dan Dermawan (2019), Mardevi, Suhendro, dan Dewi (2020), dan Jihadi *et al.* (2021) bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Namun, menurut penelitian yang dilakukan oleh Riny (2018), Irawan dan Kusuma (2019),

Setyowati *et al.* (2020), serta Nurmadi dan Novietta (2022) menunjukkan hasil bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian lain ditemukan oleh Marpaung, Yahya, dan Sadelia (2021), Astuti dan Yadnya (2021), serta Natalia dan Jonnardi (2022) bahwa likuiditas tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Faktor yang ketiga adalah ukuran perusahaan. Menurut Darmawan *et al.* (2020), Radja dan Artini (2020), Vernando dan Erawati (2020), serta Arsyada, Sukirman, dan Wahyuningrum (2022) ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Hertina, Hidayat, dan Mustika (2019), M. Hirdinis (2019), Setyowati *et al.* (2020), serta Stevanio dan Ekadjadja (2021) bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Penelitian dengan hasil lain juga ditemukan oleh Sari dan Ayu (2019), Sarlimah dan Herliansyah (2019), Oktaviani (2020), serta Astuti dan Yadnya (2021) bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Faktor lainnya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah struktur modal. Pada penelitian ini, struktur modal digunakan sebagai variabel moderasi untuk menemukan bukti empiris apakah struktur modal mampu memoderasi profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Sunny dan Surjadi (2021) struktur modal mampu memoderasi profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Namun, terdapat penelitian lain yang ditemukan oleh Mardevi *et al.* (2020) menunjukkan hasil bahwa struktur modal tidak mampu memoderasi profitabilitas dan likuiditas. Menurut penelitian Arsyada *et al.* (2020) struktur modal tidak mampu memoderasi ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan penelitian-penelitian yang telah dilakukan oleh pendahulu, terdapat pro dan kontra antara penelitian satu dengan lainnya. Karena itu, penulis akan melakukan penelitian kembali tentang pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, penulis juga akan melakukan penelitian dengan menggunakan variabel moderasi, yaitu struktur modal.

C. Batasan Masalah

Ruang lingkup yang sangat luas akan dibatasi oleh penulis. Penelitian ini akan dilaksanakan pada perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam periode 2019-2021. Untuk variabel yang diteliti, penulis menggunakan variabel profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, serta struktur modal yang akan digunakan sebagai variabel moderasi.

D. Rumusan Masalah

Setiap orang harus berhati-hati saat menilai suatu perusahaan. Terdapat berbagai faktor yang mempengaruhi nilai suatu perusahaan sehingga penulis merumuskan masalah sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah struktur modal memoderasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan?
5. Apakah struktur modal memoderasi likuiditas terhadap nilai perusahaan?
6. Apakah struktur modal memoderasi ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan?

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian antara lain:

- a. Untuk mendapatkan bukti secara empiris mengenai pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
- b. Untuk mendapatkan bukti secara empiris mengenai pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.
- c. Untuk mendapatkan bukti secara empiris mengenai pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.
- d. Untuk mendapatkan bukti secara empiris mengenai pengaruh struktur modal dalam memoderasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
- e. Untuk mendapatkan bukti secara empiris mengenai pengaruh struktur modal dalam memoderasi likuiditas terhadap nilai perusahaan.

f. Untuk mendapatkan bukti secara empiris mengenai pengaruh struktur modal dalam memoderasi ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat Penelitian

Bagi pengembangan ilmu, penulis berharap bahwa penelitian ini dapat memberikan informasi dan wawasan mengenai pengaruh dari faktor-faktor yang terdiri dari profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, dan struktur modal terhadap nilai suatu perusahaan. Penulis juga berharap bahwa penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi untuk melakukan penelitian serupa di masa yang akan datang.

Bagi operasional, penulis berharap bahwa penelitian ini dapat digunakan oleh manajer perusahaan sebagai referensi untuk membuat kebijakan-kebijakan yang berkaitan dengan profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, dan struktur modal sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan serta menarik perhatian calon-calon investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Penulis juga berharap penelitian ini dapat digunakan oleh calon investor sebagai bahan pertimbangan sebelum melakukan investasi

DAFTAR PUSTAKA

- Aisyah, N. R., & Sartika, F. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Financial Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *KREATIF : Jurnal Ilmiah Prodi Manajemen Universitas Pamulang*, 10(1), 97-108.
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). Cara cerdas menguasai Eviews. *Jakarta: Salemba Empat*.
- Arsyada, A. B., Sukirman., & Wahyuningrum, I. F. S. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderating. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(2), 1648-1663.
- Astuti, N. K. B., & Yadnya, I. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen, *E-Jurnal Manajemen*, 8(5), 3275-3302.
- Aswat, G., Adel, J. F., & Ruwanti, S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016 – 2018. *Student Online Journal*. 1(2), 151-164.
- Bagaskara, R. S., Titisari, K. H., & Dewi, R. R. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi*, 23(1), 29-38.
- Caraka, R. E. (2017). *Spatial Data Panel*. Kuala Lumpur:Wade Group.
- Cahyono, Sigit., Surasni, Ni Ketut., & Hermanto., (2019). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Pemoderasi Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JMM UNRAM*, 8(4), 323-337.
- Damayanti, R., & Sucipto, A. (2022). *The Effect of Profitability, Liquidity, and Leverage on Firm Value With Dividend Policy as Intervening Variable. International Journal of Economics (Case Study on Finance Sector In*

- Indonesian Stock Exchange 2016-2020 Period*), *Business and Accounting Research (IJEBAAR)* 6(2), 863-876.
- Darmawan, A., Ciptaningrum, F., Aryoko, Y. P., & Purnadi. (2020). Analisis Hubungan Tingkat Pertumbuhan, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2015-2018. *Jurnal Produktivitas*, 7(2), 152-159.
- Dewi, C., & Susanto, L. Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Kepemilikan Institusional, Dan Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 6(2), 540-549.
- Gunawan, I. M. A., Pituringsih, E., & Widyastuti, E. (2018). *The Effect of Capital Structure, Dividend Policy, Company Size, Profitability and Liquidity on Company Value (Study at Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange 2014-2016)*. *International Journal of Economics, Commerce, and Management*, 6(6), 405-422.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- Hertina, D., Hidayat, M. B. H., & Mustika, D. (2019). Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ecodemica*, 3(1), 1-10.
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, 17(1), 66-81.
- Jihadi, M., dkk (2021). *The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value: Empirical Evidence from Indonesia*. *Journal of Asian Finance, Economics and Business* 8(3), 423-431.
- Kusumah, E. P (2016). *Olah Data Skripsi Dengan SPSS 22*. Edisi I. Pangkalpinang: Lab Kom Manajemen FE UBB.
- M, Hirdinis. (2019). *Capital Structure and Firm Size on Firm Value Moderated by Profitability*. *International Journal of Economics and Business Administration*, 7(1), 174-191.

- Mardevi, K. S., Suhendro., & Dewi, R. R. (2020). Faktor- Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi & Ekonomi FE. UN PGRI Kediri*, 5(2), 36-47.
- McClelland, G. H., Irwin, J. R., Disatnik, D., & Sivan, L. (2017). *Multicollinearity is a red herring in the search for moderator variables: A guide to interpreting moderated multiple regression models and a critique of Iacobucci, Schneider, Popovich, and Bakamitsos (2016)*. *Behavior Research Methods*, 49(1), 394–402. <https://doi.org/10.3758/s13428-016-0785-2>
- Meivinia, L. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, 2(2), 380-393.
- Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021, June). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. In *PROSIDING SEMINAR NASIONAL EKONOMI DAN BISNIS* (pp. 569-576).
- Nancy Marpaung, Idhar Yahya, Isfenti Sadalia. *The effect of liquidity, profitability, capital structure, asset growth, and firm size on the firm value with dividend policy as a moderating variable in food and beverage sub-sector of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange*. *International Journal of Research and Review*. 2022; 9(7): 268-282. DOI: <https://doi.org/10.52403/ijrr.20220731>
- Natalia., & Jonnardi. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 6(3), 1122-1130.
- Nurmadi, R., & Novietta, L. (2022). *The Effect of Profitability And Liquidity on Firm Value With Dividend Policy as Moderating Variable*. *Accounting and Business Journal*, 4(1), 62-75.
- Oktaviani, R., F. (2020). *Effect of Firm Growth and Firm Size on Company Value With Earning Per Share as Moderation*. *Economics and Accounting Journal*, 3(3), 219-227.
- Radja, F., L & Artini, L. G. S. (2020). *The Effect Of Firm Size, Profitability and Leverage on Firm Value (Study on Manufacturing Companies Sector Consumer*

- Goods Industry Listed in Indonesian Stock Exchange Period 2017-2019*). *SSRG International Journal of Economics and Management Studies*, 7(11), 18-24.
- Robiyanto., Nafiah, I., Harijono., & Inggawati, K. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan Dan Pariwisata Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Bisnis dan Ekonomi Asia*, 14(1), 46-57.
- Sadewo, Falen., Santoso, Budi., Putra, I Nyoman Nugraha., (2022). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2015-2019). *JMM UNRAM*, 11(1), 39-55.
- Salimah, & Herliansyah, Y. (2019). *The effect of capital expenditure, company growth and company size on firm value through financial performance moderated by capital structure [Special issue]*. *Corporate Ownership & Control*, 17(1), 236-244.
- Sari, I. P., & Ayu, S. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2010 – 2014. *Menara Ekonomi*, 5(3), 46-59.
- Setyowati, R., Masitoh, E., & Siddi, P. (2020). *Factors Affecting the Value of Companies in the Food and Beverage Companies Listed on BEI*. *Journal of Business, Management, and Accounting*, 2(1), 147-153.
- Silitonga dkk. (2020). *Dasar–Dasar Analisa Laporan Keuangan*. Bandung: Widina Bhakti Persada Bandung.
- Sitanggang, N. T., Bukit, R., & Erwin, K. (2019). *Factors that influence company value with capital structure as a moderating variable in manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX)*. *International Journal of Public Budgeting, Accounting and Finance*, 2(1), 1-11.
- Siyoto, S & Ali Sodik (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Literasi Media Publishing.

- Stephanie., & Dermawan, E. S. (2019). Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(2), 171-179.
- Stevanio, L., & Ekadjadja, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(1), 92-100.
- Sunny, G. E., & Surjadi, L. (2021). Faktor Yang Memengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(4), 1670-1680.
- Uma Sekaran & Roger Bougie (2016). *Research Methods for Business. Seventh Edition*. United Kingdom: John Wiley & Sons.
- Vernando, J. & Erawati, T. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening: Studi Empiris di BEI. *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis*, 15(1), 13-25.
- Widarjono, Agus (2005). *Ekonometrika:Teori dan Aplikasi untuk Ekonomi dan Bisnis*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Ekonisia

