

SKRIPSI
PENGARUH *PROFITABILITY, LIQUIDITY, CAPITAL*
STRUCTURE* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *FIRM
VALUE* PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER
***NON-CYCLICALS* TERDAFTAR DI BEI TAHUN**
2021-2023



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : Kezia Maria Angelina

NIM : 125210186

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2024

Surat Persetujuan

Persetujuan

Nama : KEZIA MARIA ANGELINA BUDIHARDJA
NIM : 125210186
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Profitability, Liquidity, Capital Structure
dan FirmSize terhadap Firm Value pada
Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals
Terdaftar di BEI 2021-2023

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 05-

Desember-2024



Pembimbing:
HENNY WIRIANATA, S.E., MSi.,
Ak., CA.NIK/NIP: 10101020

Pengesahan

Nama : KEZIA MARIA ANGELINA BUDIHARDJA
NIM : 125210186
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Profitability, Liquidity, Capital Structure, dan Firm Size terhadap Firm Value pada Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals Terdaftar di BEI 2021-2023
Title : The Effect of Profitability, Liquidity, Capital Structure, and Firm Size on Firm Value in Non-Cyclicals Consumer Sector Companies Listed on IDX 2021-2023

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 09-Januari-2025.

Tim Penguji:

1. VIRIANY, S.E., Ak., M.M.CA.BKP
2. HENNY WIRIANATA, S.E., MSi., Ak., CA.
3. HENRYANTO WIJAYA, S.E., M.M., Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:

HENNY WIRIANATA, S.E., MSi., Ak., CA.
NIK/NIP: 10101020



Jakarta, 09-Januari-
2025 Ketua Program
Studi



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

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**PENGARUH *PROFITABILITY, LIQUIDITY, CAPITAL STRUCTURE* DAN
FIRM SIZE TERHADAP *FIRM VALUE* PADA PERUSAHAAN SEKTOR
CONSUMER NON-CYCLICALS TERDAFTAR DI BEI TAHUN
2021-2023**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *profitability, liquidity, capital structure* dan *firm size* terhadap *firm value*. Studi ini dilakukan pada perusahaan-perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2021-2023. Penelitian ini menggunakan 110 data perusahaan *consumer non-cyclicals* yang dipilih berdasarkan metode *purposive sampling*. Data penelitian ini dimasukkan dengan *Microsoft Excel 2019* dan diolah melalui *software EViews 12.0*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *profitability* dan *Firm Size* berpengaruh positif signifikan terhadap *Firm Value* sedangkan *Liquidity* berpengaruh negatif signifikan terhadap *Firm Value*. *Capital Structure* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Firm Value*.

Kata kunci : *Profitability, Liquidity, Capital Structure, Firm Size, Firm Value.*

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of profitability, liquidity, capital structure, and firm size on firm value. The research was conducted on companies in the consumer non-cyclicals sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2021 to 2023. This study utilized data from 110 consumer non-cyclical companies selected using purposive sampling methods. The research data was entered using Microsoft Excel 2019 and processed using EViews 12.0 software. The results of the study indicate that profitability and firm size have a significant positive effect on firm value, while liquidity has a significant negative effect on firm value. Capital structure does not have a significant effect on firm value.

Keywords: *Profitability, Liquidity, Capital Structure, Firm Size, Firm Value.*

HALAMAN MOTTO

“ Serahkanlah segala pekerjaanmu kepada Tuhan, maka rencanamu akan terlaksana.”

-Amsal 16:3-

HALAMAN PERSEMBAHAN

Teruntuk Papa, Mama dan Kakak Saya

KATA PENGANTAR

Puji Syukur dan terima kasih penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas kasih,berkat dan anugerah serta pertolongan-Nya yang begitu melimpah, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan maksimal yang berjudul “Pengaruh *Profitability, Liquidity, Capital Structure* dan *Firm Size* Terhadap *Firm Value* pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Terdaftar di BEI Tahun 2021-2023”. Penelitian ini bertujuan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi S1 Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Selama proses penulisan skripsi ini, penulis menghadapi berbagai tantangan dan hambatan. Namun, berkat bimbingan,dukungan dan doa dari berbagai pihak, skripsi ini akhirnya dapat diselesaikan. Oleh karena itu, penulis ingin memanfaatkan kesempatan ini untuk mengungkapkan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan kontribusi, terutama kepada:

1. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Ak., CA.,CSRS. selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan meluangkan waktu, pikiran dan kesabaran dalam membimbing dan memberikan pengarahan yang sangat bermanfaat serta dukungan moral dari awal penyusunan hingga akhir dari skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CA, CPMA, CPA (Aust)., CSRS., ACPA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Segenap Dosen dan staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.

5. Papa, Mama, Kakak dan seluruh keluarga terkasih yang senantiasa memberikan dukungan doa dan moral, serta memotivasi penulis untuk bersikap optimis dan disiplin dalam upaya penyelesaian skripsi ini.
6. Bang Yoshua selaku senior penulis yang memberikan saran, ilmu, pengalaman serta dukungan kepada penulis dalam pengerjaan skripsi.
7. Teman-teman selama masa perkuliahan, yaitu Nathalie Arlim, Jevityne Thea, Merry Natalia, Kelvin dan Steven yang telah bersama-sama berjuang dan saling memberikan dukungan.
8. Sahabat-sahabat penulis, yaitu Jasmine, Tiffany, Nadya, Evelyn, Edelyn dan Felycia.
9. Teman-teman satu bimbingan skripsi yang saling memberi motivasi.
10. Teman-teman dan pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu namanya yang telah memberikan bantuan dan dorongan kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi yang telah dibuat masih jauh dari kata sempurna, karena keterbatasan kemampuan dan pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis memohon maaf atas segala kekurangan yang terjadi dalam skripsi ini. Akhir kata, besar harapan penulis agar skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menambah wawasan bagi para pembaca.

Jakarta, November 2024
Penulis,



Kezia Maria Angelina

DAFTAR ISI

Surat Persetujuan.....	i
Pengesahan.....	ii
ABSTRAK.....	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A. PERMASALAHAN	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	6
3. Batasan Masalah.....	7
4. Rumusan Masalah	8
B. Tujuan dan Manfaat	8

1.	Tujuan	8
2.	Manfaat	8
BAB II		10
LANDASAN TEORI		10
A. Gambaran Umum Teori		10
1.	<i>Agency Theory</i>	10
2.	<i>Signaling Theory</i>	11
B. Definisi Konseptual Variabel		12
1.	<i>Firm Value</i> (Nilai Perusahaan)	12
2.	<i>Profitability</i> (Profitabilitas).....	13
3.	<i>Liquidity</i> (Likuiditas).....	14
4.	<i>Capital Structure</i> (Struktur Modal).....	15
5.	<i>Firm Size</i> (Ukuran Perusahaan)	16
C. Kaitan antara Variabel-Variabel		17
1.	Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Firm Value</i>	17
2.	Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap <i>Firm Value</i>	18
3.	Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Firm Value</i>	19
4.	Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Firm Value</i>	20
D. Penelitian yang Relevan		21
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis		26

1.	Kerangka Pemikiran	26
2.	Hipotesis.....	26
BAB III		27
METODE PENELITIAN		27
A. Desain Penelitian		27
B. Populasi, Teknik Pengambilan Sampel dan Ukuran Sampel.....		27
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen		28
1.	<i>Firm Value</i> (Nilai Perusahaan)	28
2.	<i>Profitability</i> (Profitabilitas).....	29
3.	<i>Liquidity</i> (Likuiditas).....	29
4.	<i>Capital Structure</i> (Struktur Modal).....	29
5.	<i>Firm Size</i> (Ukuran Perusahaan)	29
D. Analisis Data.....		30
1.	Analisis Statistik Deskriptif	31
2.	Regresi Data Panel	31
3.	Teknik Estimasi Regresi Data Panel	32
4.	Persamaan Regresi Berganda.....	33
E. Asumsi Analisis Data.....		35
BAB IV		38
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		38

A. Deskripsi Subjek Penelitian.....	38
B. Deskripsi Objek Penelitian	41
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	45
1. Uji Normalitas	45
2. Uji Multikolinearitas	45
3. Uji Heterokedastisitas.....	46
4. Uji Autokorelasi	47
D. Hasil Analisis Data	47
E. Pembahasan	52
1. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Firm Value</i>	52
2. Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap <i>Firm Value</i>	54
3. Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Firm Value</i>	55
4. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Firm Value</i>	57
BAB V	59
PENUTUP	59
A. Kesimpulan.....	59
B. Keterbatasan dan Saran	60
1. Keterbatasan.....	60
2. Saran	60
DAFTAR BACAAN	62

DAFTAR LAMPIRAN	64
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	75
Turnitin Originality Report.....	76
Surat Pernyataan	77

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Ringkasan Hasil Penelitian yang Relevan	22
Tabel 3. 1 Tabel Operasionalisasi Variabel	30
Tabel 4.1 Hasil Pemilihan Sampel.....	39
Tabel 4.2 Daftar Sampel Penelitian	40
Tabel 4. 3 Hasil Analisis Deskriptif.....	43
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinearitas	45
Tabel 4. 5 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	46
Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokorelasi	47
Tabel 4. 7 Hasil Uji <i>Chow</i>	47
Tabel 4. 8 Hasil Uji <i>Hausman</i>	48
Tabel 4. 9 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	48
Tabel 4. 10 Hasil Uji Koefisien Determinan	50
Tabel 4. 11 Hasil Uji F	51
Tabel 4. 12 Hasil Uji t	51
Tabel 4. 13 Ringkasan Pembahasan.....	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	26
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas.....	45

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan.....	64
Lampiran 2 Rincian Data Variabel Independen dan Dependen Perusahaan	66
Lampiran 3 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	69
Lampiran 4 Data <i>Outlier</i>	71
Lampiran 5 Hasil Uji Analisis Regresi Data Panel	73
Lampiran 6 Hasil Uji Analisis Regresi – Fixed Effect Model	73

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang Masalah

Kondisi perekonomian dunia dan Indonesia dipengaruhi oleh berbagai faktor, seperti inflasi yang meningkat, perubahan kebijakan moneter, dan ketidakpastian geopolitik di berbagai belahan dunia. Selain itu beberapa tahun terakhir dampak dari adanya COVID-19 yang melanda dunia turut mempengaruhi ekonomi dunia serta menjadi tantangan untuk perusahaan-perusahaan dapat bertahan dari situasi tersebut. Melansir dari WHO, pada tahun 2023 di mana WHO secara resmi mengumumkan bahwa COVID-19 tidak lagi diklasifikasikan sebagai *Public Health Emergency of International Concern* (PHEIC) sejak bulan mei 2023, yang menandai transisi formal ke periode pasca pandemi secara global. Hal ini menjadi sebuah tantangan bagi perusahaan untuk dapat meningkatkan kembali kualitas kinerja yang terwujud dalam nilai perusahaan.

Perusahaan harus mampu beradaptasi dengan cepat tanggap terhadap perubahan kondisi pasar dan perilaku konsumen yang berubah pasca-pandemi. Ketidakpastian ini dapat mempengaruhi investasi dan strategi bisnis yang diambil oleh perusahaan. Perusahaan harus mampu memahami persepsi pasar terhadap risiko dan peluang yang terjadi. Dalam situasi ketidakpastian, investor cenderung berhati-hati dalam mengambil keputusan investasi. Hal ini dapat menyebabkan fluktuasi harga saham. Oleh karena itu, perusahaan perlu memperkuat komunikasi dengan pemangku kepentingan dan memberikan transparansi mengenai strategi yang diambil untuk menghadapi tantangan ini. Informasi yang jelas dan akurat mengenai langkah-langkah yang diambil untuk meningkatkan kinerja dan nilai perusahaan, merupakan sebuah cara bagi perusahaan untuk membangun kembali kepercayaan investor dan meningkatkan daya tarik investasi.

Nilai perusahaan merupakan indikator yang mencerminkan kinerja dan prospek masa depan dari sebuah perusahaan (Harahap, Erlina, & Daulay, 2019). Hal ini sangat penting bagi internal dan eksternal perusahaan. Internal perusahaan memiliki tujuan untuk mempertahankan keberlangsungan perusahaan serta sebagai indikator untuk mengevaluasi kinerja dan membantu manajemen dalam pengambilan keputusan strategi bisnis. Eksternal perusahaan juga menerima manfaat yang signifikan dari kinerja perusahaan yang baik seperti kontribusi besar terhadap penerimaan negara melalui aspek penerimaan pajak dan non pajak. Penerimaan tersebut dapat digunakan negara untuk pembangunan infrastruktur, pendidikan dan pelayanan terhadap publik. Perusahaan yang bernilai tinggi mampu meningkatkan produksi domestik sehingga mengurangi ketergantungan negara pada impor, menciptakan lapangan pekerjaan yang stabil dan meningkatkan daya beli masyarakat sehingga dapat mendorong ketahanan ekonomi negara dan meningkatkan taraf hidup masyarakat.

Indikator kinerja perusahaan juga menjadi perhatian utama bagi investor dan pemangku kepentingan. Dalam persaingan bisnis yang semakin kompetitif, nilai perusahaan menjadi salah satu tujuan strategis untuk memperkuat daya saing dan menarik investasi terhadap perusahaan tersebut. Nilai perusahaan yang tinggi akan meningkatkan daya tarik investor karena mencerminkan prospek bisnis yang menjanjikan dan memiliki performa yang unggul. Investor akan memiliki persepsi positif dan menilai bahwa performa perusahaan berjalan dengan optimal. Sebaliknya, jika performa perusahaan dinilai kurang memuaskan maka investor cenderung memberikan penilaian yang rendah terhadap perusahaan tersebut dan kurang tertarik untuk berinvestasi (Harahap dkk., 2019).

Suatu perusahaan memerlukan manajemen yang optimal, baik dari segi keuangan maupun non-keuangan untuk meningkatkan nilai perusahaan tersebut. Dalam pengelolaan keuangan, perusahaan harus memiliki pengendalian internal yang kuat dan pengawasan yang efektif untuk mencegah penyimpangan yang dapat merugikan kinerja keuangan dan mempengaruhi nilai perusahaan. Teori agensi

menjelaskan bahwa adanya pemisahan antara pemilik dan manajer perusahaan dapat menimbulkan konflik kepentingan, di mana manajer tidak selalu bertindak sesuai dengan kepentingan pemilik. Konflik kepentingan yang dijelaskan dalam teori agensi dapat diminimalkan melalui pengelolaan keuangan yang efektif dan pengawasan yang ketat serta manajemen tentunya harus memahami faktor-faktor yang turut mempengaruhi nilai perusahaan guna untuk meningkatkan kinerja perusahaan.

Adapun faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan seperti seperti *profitability*, *liquidity*, *capital structure* dan *firm size*. Masing-masing dari variabel tersebut tidak hanya mencerminkan kinerja dan stabilitas perusahaan, tetapi juga menjadi alat bagi pemilik untuk memastikan manajer menjalankan tugasnya sesuai dengan kepentingan pemilik untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Profitability adalah rasio yang mengukur tingkat kesuksesan atau kegagalan dari perusahaan (Kieso, Weygandt, & Warfield, 2020). Investor membutuhkan informasi mengenai *profitability* untuk proses pengambilan keputusan terhadap saham mereka yang mempengaruhi terkait nilai perusahaan (Kieso dkk., 2020). *Profitability* yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan tersebut mengelola operasionalnya dengan baik dan menghasilkan keuntungan yang optimal sehingga mengirimkan sinyal positif kepada investor dan pasar, yang mengindikasikan bahwa perusahaan memiliki potensi pertumbuhan dan prospek yang cerah. Sinyal positif tersebut dapat meningkatkan kepercayaan investor dan meningkatkan persepsi pasar terhadap perusahaan sehingga menjadikan investasi yang menarik.

Liquidity mencerminkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya. *Liquidity* yang baik memungkinkan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendek, seperti hutang usaha, bunga pinjaman, atau gaji karyawan yang harus diselesaikan tepat waktu. Selain itu, memberikan perusahaan fleksibilitas untuk menangkap peluang bisnis baru atau menghadapi tantangan tanpa harus menjual aset tetap atau mencari hutang tambahan. *Liquidity*

mencerminkan stabilitas keuangan perusahaan, yang dapat meningkatkan kepercayaan investor dan kreditor, sehingga mempermudah akses pendanaan.

Capital Structure adalah komposisi atau proporsi antara berbagai sumber pembiayaan yang digunakan oleh perusahaan untuk mendanai aset dan operasionalnya. T. T. Nguyen, H. P. Nguyen, L. B. K. Nguyen, N. T. Vu dan Le (2020) menyatakan bahwa bagi sudut pandang manajemen modal, struktur modal (*capital structure*) yang optimal penting bagi perusahaan terdaftar karena membantu menentukan biaya modal rata-rata tertimbang dan meningkatkan arus kas bersih di masa depan. Perusahaan dapat mengambil keputusan berinvestasi dan penilaian proyek yang bertujuan untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Firm Size merupakan salah satu indikator yang dapat mempengaruhi keputusan investasi. Harahap dkk. (2019) menyatakan bahwa ukuran perusahaan dianggap berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena semakin besar suatu perusahaan, semakin mudah bagi perusahaan tersebut untuk mendapatkan pendanaan investasi dari para investor. Ukuran perusahaan dapat diartikan sebagai besar kecilnya suatu perusahaan dari berbagai perspektif, seperti total pendapatan, jumlah saham yang beredar, jumlah karyawan, harga saham, hingga total modal yang dimiliki.

Sektor *consumer non-cyclicals* merupakan salah satu sektor yang cukup stabil dan memiliki potensi pertumbuhan yang baik, terutama di tengah fluktuasi ekonomi. Sektor *consumer non-cyclicals* sangat diminati untuk dijadikan pilihan dalam berinvestasi dikarenakan jenis saham yang diterbitkan oleh perusahaan yang bisnisnya tidak terpengaruh oleh musim atau siklus ekonomi suatu negara karena barang atau jasa yang dijual merupakan produk kebutuhan pokok seperti makanan & minuman, ritel dan produk rumah tangga. Contoh saham *consumer non-cyclicals* seperti PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk (CPIN), PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP), PT Mayora Indah Tbk (MYOR), PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk (AMRT), PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk (ULTJ), PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) dan lain sebagainya. Perusahaan-perusahaan tersebut telah dikenal luas oleh masyarakat, baik melalui produk yang

ditawarkan atau iklan/pemasaran yang efektif. Familiaritas ini memberikan kepercayaan lebih bagi investor. Oleh karena itu, harga saham *consumer non-cyclicals* cenderung stabil, sehingga direkomendasikan untuk investor-investor pemula karena risiko yang relatif rendah bila dibandingkan dengan saham sektor lainnya.

Sektor *consumer non-cyclicals* memiliki peran penting dalam perekonomian karena menyediakan produk-produk kebutuhan sehari-hari. Produk-produk yang termasuk dalam sektor ini selalu diperlukan oleh konsumen terlepas dari kondisi ekonomi yang sedang berlangsung seperti resesi ekonomi. Ketahanan sektor ini terhadap resesi membuatnya menjadi pilihan investasi yang menarik, terutama bagi investor yang mengutamakan stabilitas. Selain itu, inovasi dalam produk, seperti makanan sehat dan ramah lingkungan, semakin meningkatkan daya tarik sektor ini di mata konsumen. Dengan demikian, sektor *consumer non-cyclicals* tidak hanya berkontribusi pada kesejahteraan masyarakat, tetapi juga menawarkan peluang pertumbuhan yang berkelanjutan bagi perusahaan dan investor.

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan dengan mengkaji pengaruh simultan dari *profitability*, *liquidity*, *capital structure*, dan *firm size* terhadap *firm value* dalam konteks perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* di Indonesia. Selain itu, penelitian ini akan menggunakan data terbaru dari tahun 2021 hingga 2023, yang memungkinkan analisis terhadap dampak kondisi ekonomi pasca-pandemi COVID-19 maka penelitian ini dilakukan dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITY, LIQUIDITY,CAPITAL STRUCTURE DAN FIRM SIZE TERHADAP FIRM VALUE PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2021-2023”**

2. Identifikasi Masalah

Hasil penelitian terhadap *firm value* menggunakan variabel independen seperti *profitability*, *liquidity*, *capital structure* dan *firm size* memiliki hasil yang inkonsisten. Hasil penelitian berdasarkan Harahap dkk. (2019); H. N. Dang, V. T. T. Vu, Ngo dan Hoang (2019); Katharina, Wijaya, Juliana dan Avelina (2021); T. D. Dang dan Do (2021); T. T. Nguyen dkk. (2020); Okonkwo (2023) menyatakan bahwa *profitability* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*. Hasil ini berbeda dengan penelitian Ibrahim (2017) serta Aggarwal dan Padhan (2017) yang menyatakan bahwa *profitability* memiliki pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap *firm value*. Sementara itu, terdapat hasil penelitian L. Nguyen, Tan dan T. H. Nguyen (2021) menyatakan bahwa *profitability* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *firm value*.

Penelitian yang dilakukan oleh Harahap dkk. (2019); Aggarwal dan Padhan (2017); Okonkwo (2023) menyatakan bahwa *liquidity* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*. Hasil ini bertentangan dengan penelitian Ibrahim (2017); T. T. Nguyen dkk. (2020); T. D. Dang dan Do (2021) yang menyatakan bahwa *liquidity* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *firm value*. Sementara itu, hasil penelitian yang dilakukan oleh L. Nguyen dkk. (2021) menyatakan bahwa *liquidity* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *firm value*.

Penelitian terkait *capital structure* yang dilakukan oleh T. D. Dang dan Do (2021); Okene (2023); Ibrahim (2017); H. N. Dang dkk. (2019); Harahap dkk. (2019) menemukan bahwa *capital structure* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*. Sebaliknya, Okonkwo (2023); T. T. Nguyen dkk. (2020); Aggarwal dan Padhan (2017) menemukan hasil yang berbeda di mana *capital structure* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm value*. Sementara itu, penelitian yang dilakukan oleh Katharina dkk. (2021) menunjukkan bahwa *capital structure* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *firm value*.

Hasil Penelitian H. N. Dang dkk. (2019); Harahap dkk. (2019); T. T. Nguyen dkk. (2020); T. D. Dang dan Do (2021); Okonkwo (2023) menyatakan bahwa *firm size* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*. Namun, penelitian yang dilakukan oleh Aggarwal dan Padhan (2017); Katharina dkk. (2021); Okene (2023) menemukan hasil yang berbeda di mana *firm size* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *firm value*.

Penelitian ini mereplikasi penelitian dari Harahap dkk. (2019). Akan tetapi, yang membedakan penelitian tersebut dengan penelitian ini adalah periode penelitian yang lebih terkini dan relevan, yaitu tahun 2021-2023, di mana penelitian yang direplikasi mengambil tahun 2013-2016. Penelitian ini mereplikasi dengan mengambil beberapa variabel independen. Sektor perusahaan yang diteliti dalam penelitian ini berupa perusahaan sektor *consumer non-cyclical*, sedangkan pada penelitian yang direplikasi hanya menggunakan perusahaan subsektor *consumer goods* pada perusahaan manufaktur. Alat statistik yang digunakan dalam penelitian ini berupa *software EViews 12*, sedangkan penelitian Harahap dkk. (2019) dari menggunakan *software SPSS*.

Penelitian ini difokuskan untuk mengidentifikasi bagaimana faktor-faktor internal perusahaan, yaitu *profitability*, *liquidity*, *capital structure*, dan *firm size*, mempengaruhi nilai perusahaan (*firm value*) pada perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di BEI selama periode 2021-2023.

3. Batasan Masalah

Guna mencapai tujuan penelitian yang lebih terarah, maka ruang lingkup penelitian ini akan dibatasi hanya pada pengaruh *profitability*, *liquidity*, *capital structure* dan *firm size* terhadap *firm value*. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Perusahaan yang diteliti terbatas pada perusahaan sektor *consumer non-cyclical* tahun 2021-2023.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian dalam latar belakang, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Apakah *profitability* berpengaruh terhadap *firm value* ?
- b. Apakah *liquidity* berpengaruh terhadap *firm value* ?
- c. Apakah *capital structure* berpengaruh terhadap *firm value* ?
- d. Apakah *firm size* berpengaruh terhadap *firm value* ?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Penelitian memiliki tujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai:

- a. Pengaruh *profitability* terhadap *firm value*.
- b. Pengaruh *liquidity* terhadap *firm value*.
- c. Pengaruh *capital structure* terhadap *firm value*.
- d. Pengaruh *firm size* terhadap *firm value*.

2. Manfaat

- a. Penelitian ini bermanfaat bagi manajemen perusahaan, khususnya dalam sektor *consumer non-cyclicals*, sebagai dasar yang objektif untuk menetapkan strategi bisnis yang tepat. Informasi mengenai *profitability*, *liquidity*, *capital structure* dan *firm size* dapat dimanfaatkan untuk meningkatkan nilai perusahaan secara akuntabilitas
- b. Penelitian ini memberikan informasi yang berharga untuk investor dalam keputusan berinvestasi yang lebih baik. Informasi dan data yang diperoleh dapat membantu untuk menilai potensi dan risiko investasi khususnya di sektor *consumer non-cyclicals*.

- c. Penelitian ini dapat menjadi acuan bagi kreditur dalam menilai kredibilitas perusahaan dan memahami faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan sehingga dapat membuat keputusan yang lebih tepat dalam pemberian kredit di masa mendatang.
- d. Hasil penelitian ini bermanfaat bagi pemerintah untuk merumuskan kebijakan dan regulasi yang lebih efektif.
- e. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya dalam menganalisis faktor-faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR BACAAN

- Aggarwal, D. & Padhan, P. C. (2017). Impact of Capital Structure on Firm Value: Evidence from Indian Hospitality Industry. *Theoretical Economics Letters*, 07(04), 982–1000. <https://doi.org/10.4236/tel.2017.74067>
- Brigham, E. F. & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of financial management*. Boston: Cengage.
- Dang, H. N., Vu, V. T. T., Ngo, X. T., & Hoang, H. T. V. (2019). Study the Impact of Growth, Firm Size, Capital Structure, and Profitability on Enterprise Value: Evidence of Enterprises in Vietnam. *Journal of Corporate Accounting and Finance*, 30(1), 144–160. <https://doi.org/10.1002/jcaf.22371>
- Dang, T. D., & Do, T. V. T. (2021). Does capital structure affect firm value in Vietnam? *Journal of Investment Management and Financial Innovations*, 18(1), 33–41. [https://doi.org/10.21511/imfi.18\(1\).2021.03](https://doi.org/10.21511/imfi.18(1).2021.03)
- Ghozali, I. (2017). *Analisis multivariat dan ekonometrika: Teori, konsep, dan aplikasi dengan EViews 10* (Edisi 2). Badan Penerbit UNDIP.
- Ghozali, I. (2018). *In Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harahap, M., Erlina., & Daulay, M. (2019). The Influence of Capital Structure, Profitability, Liquidity, Ownership Structure, and Firm Size on Firm Value. *International Journal of Research & Review Vol*, 6(2), 92–105. www.ijrrjournal.com.
- Ibrahim, M. (2017). Capital Structure and Firm Value in Nigerian Listed Manufacturing Companies: an Empirical Investigation Using Tobin's Q Model. *International Journal of Innovative Research in Social Sciences & Strategic Management Techniques*, 4(2), 112–125.
- Katharina, N., Wijaya, A., Juliana, J., & Avelina, V. (2021). Influence Capital Structure, Liquidity, Size the Company, Debt Policy and Profitability towards Corporate Value on Property Company, Real Estate and Building Construction Listed on the Stock Exchange Indonesia Period 2016-2019. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 4(2), 2241–2256. <https://doi.org/10.33258/birci.v4i2.1919>

- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2020). *Intermediate accounting: IFRS edition*. (4th ed.). Wiley.
- Nani. (2022). Step by Step Analisis Regresi Data Panel Menggunakan Eviews. In *Visi Intelegensia*. [https://repository.uinbanten.ac.id/11748/1/E-Book Data Panel Eviews.pdf](https://repository.uinbanten.ac.id/11748/1/E-Book%20Data%20Panel%20Eviews.pdf)
- Nguyen, L., Tan, T. K. P., & Nguyen, T. H. (2021). Determinants of Firm Value: An Empirical Study of Listed Trading Companies in Vietnam. *Journal of Asian Finance*, 8(6), 809 - 0817.
- Nguyen, T. T., Nguyen, H. P., Nguyen, L. B. K., Vu, N. T., & Le, T. U. (2020). The relationship between capital structure and firm value: Cases of listed companies in the food and beverages industry in Vietnam. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 24(1).
- Okene, A. J. (2023). Liquidity, firm size, financial leverage on firm value moderated by the profitability of maritime firms in Nigeria. *European Journal of Accounting, Finance and Investment*, 9(2), 17–25.
- Okonkwo, U. (2020). *Internal Drivers of Firm Value : A Case of Publicly Traded Companies in Nigeria* . <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.4876944>
- Sekaran, U. & Bougie, R.(2020). *Research methods for business: A skill-building approach* .(8th ed.). John Wiley & Sons.
- Sugiyono. (2021). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.