

**SKRIPSI**  
**PENGARUH SOLVABILITAS, LIKUIDITAS, DAN**  
**AKTIVITAS RASIO TERHADAP NILAI**  
**PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN *CONSUMER***  
***CYCLICAL* DI BEI PERIODE 2021-2023**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA: MERRY NATALIA**

**NIM: 125210188**

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS TARUMANAGA**

**JAKARTA**

**2024**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**Persetujuan**

Nama : MERRY NATALIA  
NIM : 125210188  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul : Pengaruh Solvabilitas, Likuiditas, dan Aktivitas Rasio  
Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer  
Cyclical di BEI Periode 2021-2023

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 04-Desember-2024

Pembimbing:  
ROSMITA RASYID, Dra., M.M., Ak.  
NIK/NIP: 10192015



---

**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS**  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
JAKARTA

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

N A M A : MERRY NATALIA  
N I M : 125210188  
PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

**JUDUL SKRIPSI**

PENGARUH SOLVABILITAS, LIKUIDITAS, DAN AKTIVITAS RASIO  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN *CONSUMER*  
*CYCLICAL* PERIODE 2021-2023

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal xx xx xxxx dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua :
2. Anggota :

Jakarta, xx Januari 2025

Pembimbing,

(Rosmita Rasyid Dra., M.M., Ak. CA.)

## **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengamati pengaruh solvabilitas rasio, likuiditas rasio, dan aktivitas rasio terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *consumer cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021-2023. Jumlah sampel penelitian yang digunakan adalah 220 data. Data yang digunakan adalah data sekunder yang dipilih menggunakan metode *purposive sampling* dan diolah menggunakan program *Eviews 12*. Penelitian ini menggunakan metode regresi linear berganda dan model yang terpilih adalah *Random Effect Method* (REM). Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian sebanyak 220 data. Hasil penelitian menunjukkan bahwa solvabilitas rasio, likuiditas rasio berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan aktivitas rasio tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** Solvabilitas Rasio, Likuiditas Rasio, Aktivitas Rasio, Nilai Perusahaan

## **ABSTRACT**

*This study aims to observe the effect of solvency ratio, liquidity ratio, and activity ratio on firm value in consumer cyclical companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2021-2023. The number of research samples used is 220 data. The data used is secondary data selected using the purposive sampling method and processed using the Eviews 12 program. This study uses multiple linear regression method and the selected model is the Random Effect Method (REM). The number of samples used in the study was 220 data. The results of the study indicate that the solvency ratio, liquidity ratio have a positive and significant effect on firm value, while the activity ratio does not affect firm value.*

**Keywords:** *Solvency Ratio, Liquidity Ratio, Activity Ratio, Firm Value*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat kepada penulis sehingga mampu menyelesaikan skripsi dengan tepat waktu. Skripsi dengan judul “Pengaruh Solvabilitas, Likuiditas, Dan Aktivitas Rasio Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Cyclical Di BEI Periode 2021-2023” disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam rangka menyelesaikan studi S1 Sarjana Ekonomi pada Ekonomi dan Bisnis, Jurusan Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Selama menyusun skripsi ini, banyak bantuan dan dukungan dari berbagai pihak telah diberikan agar penulis mampu menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Maka dari itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Rosmita Rasyid Dra., M.M., Ak. CA., selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktu, tenaga untuk memberikan arahan dan bimbingan yang sangat bermanfaat bagi penulis dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan
3. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Akt., CPMA., CA., CPA (Aust.), selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Emillia Sastrasasmita, S.E., M.M., selaku dosen yang telah memberikan ilmu dan mendidik penulis mengenai tata cara penulisan karya ilmiah yang baik.
6. Para dosen dan asisten dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan pengajaran, bimbingan, dan mendidik penulis selama masa studi.
7. Keluarga tercinta, terutama kedua orang tua penulis, serta seluruh anggota keluarga lainnya atas dukungan, semangat, dan doa selama masa studi di Universitas Tarumanagara maupun dalam proses penyusunan skripsi.

8. Seluruh sahabat dan teman penulis, yaitu Jevelyne Thea Wongso, Nathalie Arlim Setiawan, Kezia Maria Angelina Budihardja, Steven dan Kelvin atas informasi, kebersamaan, nasihat, bantuan, dan pengalaman menyenangkan selama masa studi di Universitas Tarumanagara maupun dalam proses penyusunan skripsi.
9. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah memberikan semangat dan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung selama proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi yang telah disusun sangat dimungkinkan masih banyak ketidaksempurnaan yang harus diperbaiki, baik dari segi materi, bahasa, dan tulisan. Namun penulis berharap skripsi ini dapat menambah wawasan dan pengetahuan pembaca.

Jakarta, 10 Desember 2024

Penulis,



Merry Natalia

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	<b>ii</b>
<b>TANDA PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>iv</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
1. Latar Belakang Masalah .....	1
2. Identifikasi Masalah .....	7
3. Batasan Masalah .....	7
4. Rumusan Masalah .....	8
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	8
1. Tujuan.....	8
2. Manfaat.....	8
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....	<b>10</b>
A. Gambaran Umum Teori .....	10
1. Teori Sinyal (Signaling Theory) .....	10
B. Definisi Konseptual Variabel .....	11
1. Nilai perusahaan ( <i>Firm Value</i> ).....	11

2.	<i>Solvency Ratio</i> (Solvabilitas Rasio) .....	12
3.	<i>Liquidity Ratio</i> (Likuiditas Rasio).....	13
4.	<i>Activity Ratio</i> (Rasio Aktivitas) .....	14
C.	Kaitan antara Variabel-Variabel .....	14
1.	<i>Solvency Ratio</i> dan Nilai Perusahaan ( <i>Firm Value</i> ).....	14
2.	<i>Liquidity Ratio</i> dan Nilai Perusahaan ( <i>Firm Value</i> ).....	15
3.	<i>Activity Ratio</i> dan Nilai Perusahaan ( <i>Firm Value</i> ).....	16
D.	Penelitian Sebelumnya yang Relevan .....	17
E.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis .....	23
1.	Kerangka Pemikiran .....	23
2.	Hipotesis .....	23
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>26</b>
A.	Desain Penelitian .....	26
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel .....	26
1.	Populasi .....	26
2.	Teknik Pemilihan Sampel.....	27
3.	Ukuran Sampel.....	28
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrument .....	28
1.	Variabel Dependen (Variabel Terikat) .....	28
2.	Variabel Independen (Variabel Bebas) .....	28
D.	Analisis Data.....	30
1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	30
2.	Regresi Data Panel .....	30
3.	Analisis Regresi Berganda.....	32
4.	Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R-Squared</i> ).....	33
5.	Uji F (Uji Simultan) .....	33
6.	Uji t (Uji Parsial).....	33
E.	Asumsi Analisis Data.....	33
1.	Uji Normalitas.....	34
2.	Uji Multikolinearitas .....	34

3. Uji Heteroskedastisitas .....	34
4. Uji Autokorelasi .....	34
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>36</b>
A. Deskripsi Subyek Penelitian .....	36
B. Deskripsi Objek Penelitian.....	40
1. Uji Statistik Deskriptif.....	41
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data .....	42
1. Uji Normalitas.....	43
2. Uji Multikolinearitas .....	44
3. Uji Heteroskedastisitas .....	45
4. Uji Autokorelasi.....	46
D. Analisis Data.....	47
1. Uji Chow.....	47
2. Uji Hausman .....	49
3. Uji Lagrange Multiplier ( <i>LM Test</i> ) .....	51
4. Regresi Data Panel .....	51
5. Persamaan Regresi Berganda.....	53
6. Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R-Squared</i> ).....	54
7. Uji F (Uji Simultan) .....	54
8. Uji t (Uji Parsial).....	55
E. Pembahasan.....	56
1. Pengaruh <i>Solvency Ratio</i> (DER) terhadap <i>Firm Value</i> (Nilai Perusahaan) .....	56
2. Pengaruh <i>Liquidity Ratio</i> (CR) terhadap <i>Firm Value</i> (Nilai Perusahaan).. .....	57
3. Pengaruh <i>Activity Ratio</i> (TATO) terhadap <i>Firm Value</i> (Nilai Perusahaan) 58	
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>60</b>
A. Kesimpulan .....	60
B. Keterbatasan dan Saran.....	62
1. Keterbatasan.....	62

2. Saran.....	62
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>64</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>67</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>89</b>
<b><i>TURNITIN ORIGINALITY REPORT</i> .....</b>	<b>90</b>
<b>SURAT PERNYATAAN.....</b>	<b>91</b>
<b>SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT .....</b>	<b>92</b>

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Rata-Rata <i>Solvency Ratio</i> (DER), <i>Liquidity Ratio</i> (CR), <i>Activity Ratio</i> (TATO), dan <i>Firm Value</i> untuk tahun 2021-2023 .....	4
Tabel 2.1 Hasil Penelitian yang Relevan.....	17
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel.....	29
Tabel 3.2 Dasar Pengambilan Keputusan Uji <i>Durbin-Watson</i> .....	34
Tabel 4.1 Hasil Seleksi Pengambilan Sampel.....	36
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan .....	37
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif.....	40
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	43
Tabel 4.5 Hasil Uji Heterokedastisitas .....	45
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi .....	46
Tabel 4.8 Hasil Uji CEM .....	47
Tabel 4.9 Hasil Uji FEM .....	47
Tabel 4.10 Hasil Uji Chow .....	48
Tabel 4.11 Hasil Uji REM .....	49
Tabel 4.12 Hasil Uji Hausman.....	49
Tabel 4.13 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	50
Tabel 4.14 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	51
Tabel 4.15 Hasil Uji t .....	53

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	23
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	42

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Rincian Data Variabel Dependen dan Independen (Sebelum Outlier).....	64
Lampiran 2. Rincian Data Variabel Dependen dan Independen (Setelah Outlier).....	71
Lampiran 3. Hasil <i>Output Eviews 12</i> .....	81

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

#### **1. Latar Belakang Masalah**

Indonesia adalah negara berkembang yang menduduki peringkat keempat di dunia dengan populasi yang melampaui 273,8 juta jiwa pada tahun 2021. Berkumpunya penduduk melahirkan pasar yang menjadi saluran yang menghubungkan permintaan dan penawaran akan produk dan layanan di antara masyarakat. Indonesia memiliki penduduk yang banyak sehingga potensi ekonomi yang dimilikinya sangat besar seiring dengan bertambahnya jumlah penduduk. Ada dampak positif dan negatif dari pertambahan jumlah penduduk. Hal positif yang dihasilkan dari kondisi tersebut adalah pasar. Sedangkan dari sudut pandang dampak negatif, bertambahnya jumlah penduduk justru menciptakan lonjakan sumber daya manusia di suatu negara. Kondisi ini membawa dampak negatif seperti tingginya angka persaingan dalam mendapatkan suatu pekerjaan, peningkatan persentase pengangguran, dan tingginya angka kriminalitas yang dimiliki suatu negara. Ketiga dampak negatif ini disebabkan oleh lapangan pekerjaan yang tidak cukup memenuhi bagi semua rakyatnya.

Indonesia sudah sejak lama mengalami permasalahan krisis lapangan pekerjaan, yang mana langkah startegi yang diambil pemerintah adalah dengan mendorong rakyatnya untuk berwirausaha. Suatu perusahaan didirikan dari kumpulan inovasi dan teknologi, serta dijalankan menggunakan sistem manajemen yang baik. Setiap perusahaan niscaya akan menemui beragam hambatan dan rintangan demi mencapai pertumbuhan serta kemajuan yang berkelanjutan. Salah satu pendekatan yang bisa diimplementasikan oleh entitas bisnis baru saat ini adalah menarik perhatian investor untuk berinvestasi pada perusahaan. Pendekatan ini tergolong menantang karena investor biasanya mempertimbangkan potensi pertumbuhan perusahaan, yang direpresentasikan melalui nilai perusahaan (*firm value*). Pandangan investor terhadap perusahaan

tercermin melalui nilai perusahaan, yang menunjukkan penilaian investor terhadap potensi dan kinerja bisnis tersebut. Dalam kondisi persaingan yang semakin kompetitif, perusahaan harus mengatur sumber dayanya dengan efisien, serta memastikan kelangsungan operasional dan perkembangan perusahaan di waktu yang akan datang.

Salah satu platform yang disediakan pemerintah sebagai jembatan komunikasi antara manajemen perusahaan dan investor adalah platform Bursa Efek Indonesia (BEI). BEI adalah platform utama yang memfasilitasi para penanam modal dalam menjalankan aktivitas jual beli saham di Indonesia. BEI menyediakan informasi yang menyeluruh mengenai peluang investasi dan risiko yang mungkin terjadi di pasar modal, mengembangkan teknologi informasi yang memudahkan akses dan transaksi, serta meningkatkan transparansi pasar melalui laporan keuangan yang akurat dan konsisten. Dalam pandangan perusahaan, mendaftarkan diri di BEI akan membuat perusahaan lebih mudah mencapai tujuannya, yakni mencari kekayaan bagi pemegang saham (Ahmad dkk., 2018). Jika perusahaan berhasil mencapai tujuannya, maka pandangan investor terhadap perusahaan meningkat, sehingga nilai saham perusahaan di pasar ikut mengalami kenaikan. Nurwanah (2021) berpendapat bahwa harga pasar saham menggambarkan nilai dari setiap keputusan investasi, pembiayaan, dan pengelolaan aset yang merupakan kekayaan yang dimiliki pemegang saham dan perusahaan.

Investor umumnya terkesan pada perusahaan yang berpotensi menghasilkan nilai jangka panjang perusahaan yang stabil dan meningkat. Nilai perusahaan adalah nilai dari efisiensi kinerja, potensi keuntungan, dan stabilitas keuangan. Brigham dan Houston (2018) berpendapat bahwa *firm value* ditentukan oleh berbagai faktor, yaitu rasio profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, dan aktivitas yang menjadi faktor utama yang mempengaruhi nilai perusahaan. Rasio-rasio keuangan ini masing-masing menggambarkan laba, kewajiban lancar, utang, dan kinerja penjualan. Perusahaan yang memenuhi kriteria pengukuran rasio di atas umumnya menjamin keamanan dan laba yang dicari investor saat berinvestasi di pasar modal, serta memiliki

nilai pasar saham yang tinggi. Jika ingin menjaga nilai perusahaan, maka perusahaan juga harus meningkatkan kinerjanya, agar harga pasar saham tetap eksis dan diminati investor.

Menurut Setiawan dkk. (2020), tujuan manajemen adalah memaksimalkan laba entitas. Salah satu cara yang bisa diterapkan perusahaan guna mencapai tujuannya adalah melalui efisiensi operasional dan pengelolaan biaya secara bijak. Dalam konteks ini, manajemen perlu memperhatikan faktor-faktor seperti struktur modal, pengendalian biaya, dan kualitas produk agar perusahaan tetap kompetitif di antara pesaingnya. Memaksimalkan laba berdampak pada nilai perusahaan dalam jangka panjang jika dikombinasikan dengan strategi yang meningkatkan kepuasan investor dan kepercayaan pasar. Analisis fundamental menjadi salah satu Teknik yang dipakai untuk mengukur kapasitas perusahaan dalam menjaga dan mempertahankan nilai perusahaan di masa depan.

Agar mempertahankan kepercayaan investor terhadap perusahaan, maka manajemen perlu membuat perusahaannya menjadi sumber informasi yang berharga bagi investor. Sumber informasi yang dimaksud adalah valuasi saham dan kondisi perusahaan yang tercermin dari laporan keuangan yang dirilis secara berkala di BEI. Dalam penelitian ini, variabel independent yang digunakan mencakup solvabilitas rasio (DER), likuiditas rasio (CR), dan aktivitas rasio (TATO) yang memberikan dampak signifikan terhadap variabel dependen *firm value*. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan akun-akun penting perusahaan, seperti akun aset, liabilitas, ekuitas, dan penjualan bersih, yang memberikan dampak signifikan pada nilai perusahaan karena semuanya berhubungan erat dengan kemampuan atau performa perusahaan dalam tumbuh serta mempertahankan kepercayaan investor.

Menurut Brigham (2018:135), *solvency ratio* adalah indikator keuangan yang mengevaluasi seberapa baik perusahaan mengelola utangnya. *Solvency ratio* membantu perusahaan menentukan proporsi ideal antara utang dan ekuitas dalam mencapai nilai perusahaan maksimal. Jika sisi utang lebih

dibandingkan ekuitas, ini menunjukkan bahwa terdapat ketergantungan yang besar terhadap pendanaan pihak eksternal. Sebaliknya, jika sisi ekuitas lebih besar dibandingkan utang, ini menunjukkan bahwa perusahaan lebih banyak bergantung pada pendanaan pihak internal. Alasan memilih *solvency ratio* adalah karena rasio ini mencerminkan kebijakan pendanaan yang strategis dan berdampak langsung pada persepsi pasar terhadap stabilitas dan potensi pertumbuhan perusahaan. Analisis *solvency ratio* membantu manajemen mengetahui kekurangan dan langkah selanjutnya yang perlu diambil untuk memaksimalkan laba.

*Liquidity ratio* adalah ukuran keuangan yang menggambarkan potensi perusahaan dalam memanfaatkan aset lancar untuk memenuhi kewajiban lancar (Brigham, 2018:127). Semakin tinggi *liquidity ratio* menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kestabilan dalam keuangan internalnya dan sistem pengumpulan aset lancar oleh perusahaan telah berhasil dilaksanakan. Hal ini membuat investor berpikir bahwa perusahaan siap menghadapi berbagai tantangan ekonomi yang ada. Jika investor memiliki persepsi yang baik mengenai perusahaan, maka harga saham di pasar cenderung naik, yang juga mendorong peningkatan nilai perusahaan.

*Activity ratio* merupakan indikator keuangan yang digunakan untuk mengukur tingkat efisiensi perusahaan dalam mengelola dan memakai asetnya untuk memperbesar penjualannya (Van Horne & Machowicz, 2017:172). *Activity ratio* yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan telah mengoptimalkan kinerjanya dalam memperoleh laba dari penjualan. Performa perusahaan terkait erat dengan akun laba yang merupakan aspek penting bagi perhatian investor. Semakin tinggi *activity ratio* (TATO) yang dihitung, maka semakin mampu juga perusahaan memperbesar harga pasar saham dan meningkatkan nilai perusahaan.

Tabel 1.1  
Rata-Rata *Solvency Ratio* (DER), *Liquidity Ratio* (CR), *Activity Ratio* (TATO), dan *Firm Value* untuk tahun 2021-2023

Tahun	Variabel Independen (X)			Variabel Dependen (Y)
	DER	CR	TATO	<i>Firm Value</i> 1 (PBV)

2021	0,69	4,47	0,76	2,57
2022	-6,48	3,09	0,93	3,90
2023	4,16	3,16	1,06	3,90

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (Data diolah, 2024)

Berdasarkan tabel 1.1 dapat diidentifikasi bahwa rata-rata *solvency ratio* (DER) mengalami tren penurunan yang sesuai dengan penurunan rata-rata firm value. Kondisi ini mengindikasikan bahwa *solvency ratio* (DER) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini selaras dengan penelitian yang dilakukan oleh Ajeigbe dkk. (2021); Ruana dan Widjaja (2020) yang mengonfirmasi adanya pengaruh signifikan dari DER terhadap nilai perusahaan. Sedangkan temuan ini bertentangan dengan kajian Ismiati dkk. (2023), yang menyimpulkan bahwa DER memiliki tidak memiliki dampak terhadap nilai perusahaan.

Tabel 1.1 menunjukkan bahwa selama periode 2021, rata-rata *liquidity ratio* (CR) menghadapi peningkatan yang berbeda dengan penurunan rata-rata nilai perusahaan. Kondisi ini mengungkapkan bahwa *liquidity ratio* (CR) mempunyai dampak yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini konsisten dengan penelitian Ahmad dkk. (2022); Husna dan Satria (2019) yang menegaskan bahwa CR berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, temuan ini tidak sesuai dengan kajian Muryana dan Nurhayati (2022); Ismiati dkk. (2023) yang menyatakan bahwa variabel CR tidak mempengaruhi variabel nilai perusahaan.

Mengacu pada tabel 1.1 mengindikasikan bahwa rata-rata *activity ratio* (TATO) menemui peningkatan yang berbeda dengan rata-rata nilai perusahaan yang mengalami penurunan. Sebaliknya, saat rata-rata variabel *activity ratio* (TATO) mengalami penurunan, maka rata-rata variabel nilai perusahaan mengalami peningkatan. Hal ini mencerminkan pengaruh signifikan dari *activity ratio* (TATO) terhadap nilai perusahaan. Temuan ini sesuai dengan penelitian yang diberikan Astutik (2017) Simorangkir (2019) yang menyatakan bahwa variabel TATO berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil ini tidak sejalan dengan hasil penelitian Utami

dan Welas (2019) yang menyatakan bahwa variabel TATO memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian dilakukan pada perusahaan yang bergerak dalam sektor *consumer cyclical* yang terdata dalam BEI. Perusahaan dari sektor ini adalah perusahaan-perusahaan yang produk dan layanannya sangat dipengaruhi oleh fluktuasi siklus ekonomi, dan termasuk dalam sektor yang sangat sensitif terhadap perubahan kondisi ekonomi, berbeda dengan sektor lain di dalam dua belas sektor di BEI yang jauh lebih stabil. Produk atau layanan yang dijual termasuk dalam kebutuhan sekunder atau non primer, misalnya pakaian, mobil, perabot rumah tangga, dan fasilitas hiburan. Target konsumen yang ditetapkan perusahaan umumnya adalah konsumen yang memiliki kemampuan keuangan menengah keatas. Hal ini karena kelompok tersebut sudah dapat memenuhi kebutuhan primer mereka, dan masih memiliki sisa uang yang dapat dibelanjakan untuk barang-barang dan layanan yang bersifat tambahan. Selain itu, produk atau layanan yang disediakan perusahaan adalah hal-hal yang dapat memenuhi keinginan konsumen dan mengikuti tren saat ini. Dari informasi diatas, sektor *consumer cyclical* termasuk dalam sektor yang sensitif terhadap perubahan ekonomi, yang didasari beberapa faktor, seperti produk atau layanan bisnis termasuk dalam kategori pemuas keinginan konsumen (bukan primer), dipengaruhi oleh kepercayaan dan keputusan belanja konsumen, dan pendapatan konsumen mempengaruhi kemampuan belanja dan fluktuasi permintaan, setiap kejadian ekonomi mempengaruhi fluktuasi harga, dan sebagainya.

Alasan penulis memilih sektor *consumer cyclical* sebagai objek penelitian ini adalah karena karakteristik sensitivitas terhadap siklus ekonomi. Sektor ini terdiri dari industri yang produknya bersifat tidak mendesak karena tidak mempengaruhi kebutuhan dasar. Permintaan akan produk yang dijual akan naik sejalan dengan membaiknya kondisi ekonomi, dan permintaan menurun saat kondisi ekonomi menurun. Hal ini menunjukkan bahwa ada risiko tinggi dari sektor tersebut, yang berbeda dengan sektor energi yang memiliki risiko rendah. Ada juga faktor seperti reputasi, jumlah aset, jumlah utang, dan lain-

lain yang dapat menyebabkan perusahaan dalam industri yang sama memiliki laba yang berbeda-beda, sehingga nilai perusahaan yang dihitung juga bervariasi.

Namun risiko yang tinggi sebanding dengan peluang pertumbuhan yang besar, terutama bagi perusahaan yang sedang melakukan ekspansi ekonomi atau mengalami ekonomi resesi. Perusahaan *consumer cyclical* memiliki ketergantungan yang besar terhadap sentimen konsumen. Besar kecilnya sentimen yang diberikan konsumen dilihat dari tingkat konsumsi barang atau jasa perusahaan oleh konsumen tersebut. Konsumen yang mempercayai perusahaan akan lebih mengutamakan membeli produk perusahaan dibandingkan produk perusahaan lain dengan fungsi yang sama. Demikian juga sebaliknya. Sebab itu, perusahaan perlu menjaga kepercayaan yang dimiliki konsumen kepada perusahaan melalui beberapa cara seperti menjaga produk atau layanan tetap unggul di pasar, melakukan inovasi produk, bersikap transparan, mempertahankan komunikasi dengan konsumen baik itu secara tatap muka atau melalui media sosial, mengenali kebutuhan konsumen, mematok harga jual yang sesuai, dan sebagainya. Kondisi ini memiliki tingkat risiko dan peluang yang sama-sama tinggi bagi perusahaan.

Merujuk pada penjelasan sebelumnya, penulis terdorong untuk mengadakan penelitian dengan topik **“PENGARUH SOLVABILITAS, LIKUIDITAS, DAN AKTIVITAS RASIO TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN *CONSUMER CYCLICAL* DI BEI PERIODE 2021-2023”**

## **2. Identifikasi Masalah**

Penelitian ini dilakukan sebagai respons terhadap temuan penelitian sebelumnya yang menunjukkan ketidakkonsistenan hasil, sehingga diperlukan pengujian ulang guna mencari temuan yang lebih konklusif. Penelitian ini memanfaatkan variabel independen *Solvency Ratio* (DER), *Liquidity Ratio* (CR), dan *Activity Ratio* (TATO) untuk menguji pengaruhnya terhadap variabel dependen Nilai Perusahaan (PBV).

## **3. Batasan Masalah**

Melihat pada luasnya ruang lingkup bahasan penelitian dan keterbatasan waktu yang ada, maka dilakukan pembatasan masalah yang akan diteliti. Penelitian menggunakan variabel independen penelitian *solvency ratio*, *liquidity ratio*, dan *activity ratio* yang mempengaruhi variabel dependen penelitian Nilai Perusahaan (*Firm Value*). *Solvency ratio* diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER), *liquidity ratio* diukur menggunakan *Current Ratio* (CR), dan *activity ratio* diukur menggunakan *Total Asset Turnover* (TATO). Sedangkan variabel *firm value* diukur menggunakan metode *Price to Book Value* (PBV). Dalam penelitian ini, penulis membatasi objek yang digunakan adalah laporan keuangan perusahaan *consumer cyclical* pada periode 2021-2023.

#### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan identifikasi masalah diatas, maka penulis mengangkat rumusan masalah untuk penelitian ini yaitu:

- a. Apakah *Solvency Ratio* berpengaruh terhadap *Firm Value*?
- b. Apakah *Liquidity Ratio* berpengaruh terhadap *Firm Value*?
- c. Apakah *Activity Ratio* berpengaruh terhadap *Firm Value*?

### **B. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

#### **1. Tujuan**

Berdasarkan uraian latar belakang, tujuan dari pelaksanaan penelitian ini adalah untuk:

- a. Mengamati pengaruh solvabilitas rasio terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *consumer cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- b. Mengamati pengaruh likuiditas rasio terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *consumer cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
- c. Mengamati pengaruh aktivitas rasio terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *consumer cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

#### **2. Manfaat**

Berdasarkan tujuan penelitian di atas, penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak, terutama dalam memahami faktor-

faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Bagi investor, penelitian ini dapat menjadi sumber informasi yang bermanfaat sebagai bahan pertimbangan dalam menentukan keputusan investasi, khususnya pada perusahaan *consumer cyclical* yang tercatat di BEI. Bagi perusahaan, hasil penelitian ini dapat memberikan pandangan kepada manajemen mengenai langkah-langkah strategis yang dapat diambil untuk meningkatkan nilai perusahaan. Selanjutnya, bagi pemerintah, penelitian ini dapat berfungsi sebagai acuan dalam menilai kemampuan kelangsungan hidup perusahaan-perusahaan *consumer cyclical* yang terdata di BEI, sehingga dapat mendukung perumusan kebijakan ekonomi dan investasi. Selain itu, penelitian ini juga bermanfaat bagi dunia akademik, khususnya dalam menambah pengetahuan dan wawasan dalam bidang akuntansi, terutama terkait faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan, sekaligus memperkaya literatur penelitian yang relevan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Aggarwal, D. & Padhan, P. C. (2017). *Impact of Capital Structure on Firm Value: Evidence from Indian Hospitality Industry*. *Theoretical Economics Letters*, 7, 982-1000. Retrieved from: <https://doi.org/10.4236/tel.2017.74067>
- Ahmad, H., Muslim, M., & Syahrah, N. (2022). *Several Factors Affecting Firm Value Manufacturing in Indonesia*. *Jurnal Akuntansi*, 26(1), 127-143. Retrieved from <https://doi.org/10.24912/ja.v26i1.821>
- Ajeigbe, K. B., Swanepoel, T., & Vuuren, H. J. V. (2021). *Firm's Value Sustainability Via Accounting Ratios: The Case of Nigerian Listed Firms*, 14(1), 1-11. Retrieved from <https://doi.org/10.4102/jef.v14i1.529>
- Al-Slehat, Z. A. F. (2020). *Impact of financial leverage, size and assets structure on firm value: evidence from the industrial sector, Jordan*. *International Business Research*, 13(1), 109-120. Retrieved from <https://doi.org/10.5539/ibr.v13n1p109>
- Astutik, D. (2017). Pengaruh Aktivitas Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Industri Manufaktur). *Jurnal STIE SEMARANG*, 9(1), 32-49. Retrieved from <https://jurnal3.stiesemarang.ac.id/index.php/jurnal/article/view/28/20>
- Basuki, Dr. A. T. (2021). Analisis Data Panel Penelitian Ekonomi Dan Bisnis (Dilengkapi Dengan Penggunaan Eviews). Yogyakarta : Katalog Dalam Terbitan (KDT).
- Bodie, Z., Kane, A., dan Marcus, A. J. (2018). *Investments*. Edisi 11. New York : Penerbit McGraw-Hill Education
- Brigham, E. F., & Daves, P. R. (2021). *Intermediate Financial Management*. Edisi 14. Boston: Penerbit Cengage.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management*. Edisi 15. Boston: Penerbit Cengage.
- Chakraborty, B., & Maruf, Md. Y. H. (2023). *Are Liquidity, Dividend Policy, Leverage, and Profitability the Determinants of Firm Value: Evidence from*

- the Listed Firms? Copernican Journal of Finance & Accounting*, 12(1), 47–63. Retrieved from <http://dx.doi.org/10.12775/CJFA.2023.003>
- Colline, F. (2022). *The Mediating Effect of Debt Equity Ratio on The Effect of Current Ratio, Return on Equity and Total Asset Turnover on Price to Book Value*. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 26(1), 75–90. Retrieved from <https://doi.org/10.26905/jkdp.v26i1.6882>
- Ghozali, I. (2020). *25 Grand Theory: Ilmu Manajemen, Akuntansi dan Bisnis*. Semarang: Fakultas Ekonomika dan Bisnis. Universitas Diponegoro. h.166-174.
- Ghozali, I., Dwi, R. (2018). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika Teori, konsep dan Aplikasi dengan Eviews 10<sup>o</sup>*. Edisi 2. Semarang: Fakultas Ekonomika dan Bisnis. Universitas Diponegoro.
- Hertina, D., Saudi, M. H. B. & Hidayat, M. B. H. (2021). *Corporate Value Impact of Financial Management Policies. Turkish Journal of Computer and Mathematics Education*, 12(11), 1177-1183. Retrieved from: <https://doi.org/10.17762/turcomat.v12i11.6014>
- Husna, A., & Satria, I. (2019). *Effects of Return on Asset, Debt to Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio on Firm Value. International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50–54. Retrieved from: <https://www.econjournals.com/index.php/ijefi/article/view/8595>
- Ismiati, A., Mulyani, S., & Afifi, Z. (2023). Pengaruh *Current Ratio*, Intensitas Modal, *Net Profit Margin*, dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021. *Jurnal Economina*, 2(11), 3143–3153. Retrieved from: <https://doi.org/10.55681/economina.v2i11.778>
- Kasmir (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 8. Depok : Penerbit PT Raja Grafindo Persada.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2020). *Intermediate Accounting: IFRS Edition*. New York: John Wiley & Sons, Inc.. h. 5-30.

- Kurniasari, E. (2020). Pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Total Asset Turnover* Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Sosial & Humaniora*, 2(05), 86-95. Retrieved from: <https://jurnalintelektiva.com/index.php/jurnal/article/view/382>
- Maryana, & Nurhayati (2022). Pengaruh *Return On Asset (ROA)*, *Current Ratio (CR)*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Price To Book Value (PBV)* pada PT. Astra Otoparts, Tbk. *J-ISCAN: Journal of Islamic Accounting Research*, 4(1), 46–63. Retrieved from <https://doi.org/10.52490/jiscan.v4i1.327>
- Ningrum, E. P. (2022). *Nilai Perusahaan: Konsep dan Aplikasi*. Indramayu: Penerbit Adab.
- Purwanto, P. & Agustin, J. (2017). *Financial Performance towards Value of Firms in Basic and Chemicals Industry*. *European Research Studies Journal*, 20(2A). Retrieved from: <https://ersj.eu/journal/652/download/Financial+Performance+towards+Value+of+Firms+in+Basic+and+Chemicals+Industry.pdf>
- Ruana, C., & Widjaja, I. (2020). Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Firm Value*. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 5(4), 425. Retrieved from <https://doi.org/10.24912/jmbk.v5i4.12805>
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2019). *Fundamentals of Corporate Finance*. Edisi 13. New York : Penerbit McGraw-Hill Education
- Simorangkir, R. T. M. C. (2019). *Factors Influence Firm Value*. *European Journal of Business and Management*, 11(6), 68–76. Retrieved from <https://doi.org/10.7176/EJBM>
- Sugiyono (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Badan Penerbit CV Alfabeta.
- Utami, P., dan Welas (2019). Pengaruh *Current Ratio*, *Return On Asset*, *Total Asset Turnover*, dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Penelitian Ilmu Penelitian*, 2(1), 1–10. Retrieved from <https://jom.fe.budiluhur.ac.id/index.php/famous/article/view/266>
- Wild, J. J., Shaw, K. W., & Chiappetta, B. (2019). *Fundamental Accounting Principles*. Edisi 24. New York : Penerbit McGraw-Hill Education