

SKRIPSI
PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN
KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRIAL DENGAN UKURAN
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : DEVINA SAPUTRA

NIM : 125210054

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

2024

Persetujuan

Nama : DEVINA
NIM : 125210054
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Keputusan
Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan Sektor
Industrial dengan Ukuran Perusahaan sebagai
Variabel Moderasi

Proposal Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 22 Oktober-2024

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



Pengesahan

Nama : DEVINA
NIM : 125210054
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Keputusan
Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industrial
dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi
Title : The Influence of Profitability, Liquidity, and Financing
Decisions on Firm Value in the Industrial Sector with Firm
Size as a Moderating Variable

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. SOFIA PRIMA DEWI, S.E., M.Si., Ak., CA.
2. YANTI, S.E., Ak., M.Si, CA.
3. HERLIN TUNDJUNG SETIJANINGSIH, Dr. S.E., Ak., M.Si, CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

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



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 PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN KEPUTUSAN
PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR
INDUSTRIAL DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Metode purposive sampling digunakan dalam penelitian ini, menghasilkan 155 data dari 31 perusahaan selama periode 2021-2023. Analisis data dilakukan dengan menerapkan regresi linear berganda menggunakan *software EViews 13*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara likuiditas tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Keputusan pendanaan juga memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi tidak dapat memoderasi hubungan antara profitabilitas, likuiditas, dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, Keputusan Pendanaan, Ukuran Perusahaan.

ABSTRACT

This study aims to examine the influence of profitability, liquidity, and financing decisions on firm value in industrial sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange, with firm size as a moderating variable. The study employs purposive sampling, resulting in 155 data points from 31 companies over the 2021-2023 period. The data analysis is conducted using multiple linear regression with the assistance of EViews 13 software. The results show that profitability has a significant positive effect on firm value, while liquidity does not have a significant effect on firm value. Financing decisions also have a significant positive effect on firm value. However, firm size unable to moderate the relationship between profitability, liquidity, and financing decisions on firm value.

Keywords: Firm Value, Profitability, Liquidity, Financing Decision, Firm Size.

HALAMAN MOTTO

*“If it’s doesn’t challenge you, it won’t change
you”*

-Fred Devito

HALAMAN PERSEMBAHAN

Teruntuk papa, mama, dan adik saya tercinta

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan rahmat, hidayah, dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industrial dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi." Skripsi ini disusun sebagai bagian dari tugas akhir guna memenuhi salah satu syarat untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi pada Jurusan Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Penyusunan skripsi ini sangat terbantu berkat arahan dan dukungan dari berbagai pihak. Dengan demikian, penulis ingin mengungkapkan rasa terima kasih kepada:

1. Ibu Yanti, S.E., Ak., M.Si., CA., selaku Dosen Pembimbing saya yang telah sabar dan penuh semangat membantu serta membimbing penulis dalam proses penyelesaian skripsi secara tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust)., CSRS., ACPA., selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Ak., M.Si., CA., selaku Sekretaris I Program Studi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Akt., CA., selaku Sekretaris II Program Studi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh dosen dan staf pengajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah berbagi pengetahuan dan pengalaman berharga selama masa studi penulis.

7. Kedua orang tua saya yang selalu memberikan dukungan, bantuan, dan doa sejak awal masa studi penulis hingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Evelyn dan Michele selaku teman-teman penulis yang selalu memberikan bantuan dan motivasi selama proses penulisan skripsi penulis.
9. Teman satu bimbingan yaitu Sharyln, Rochelle, Marcella, Michelle, Edbert dan Natasya yang telah membantu dan berjuang bersama untuk menyelesaikan skripsi.
10. Baskara Putra, selaku soloist favorit saya yang biasa dikenal dengan nama panggung Hindia yang telah menciptakan lagu-lagu yang sangat memotivasi saya dalam mengerjakan skripsi ini hingga selesai.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan masih terdapat beberapa kekurangan. Oleh karena itu, penulis dengan rendah hati akan menerima setiap masukan dan saran yang konstruktif. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan kontribusi yang positif bagi banyak pihak.

Jakarta, 22 Oktober 2024



Devina Saputra

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	7
3. Batasan Masalah.....	8
4. Rumusan Masalah	9
B. Tujuan dan Manfaat	9
1. Tujuan	9
2. Manfaat	10
BAB II LANDASAN TEORI.....	12
A. Gambaran Umum Teori	12
B. Definisi Konseptual Variabel	15
C. Kaitan Antar Variabel	19
D. Penelitian Terdahulu	26
E. Hipotesis Penelitian.....	37
BAB III METODE PENELITIAN	42
A. Desain Penelitian.....	42

B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	42
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	43
D.	Analisis Data	46
BAB IV HASIL PENELITIAN		52
A.	Deskripsi Subyek Penelitian	53
B.	Deskripsi Obyek Penelitian.....	53
C.	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	59
D.	Hasil Uji Estimasi Model Regresi.....	64
E.	Hasil Analisis Data.....	66
F.	Pembahasan.....	76
BAB V PENUTUP		85
A.	Kesimpulan	85
B.	Keterbatasan dan Saran	87
DAFTAR PUSTAKA		90
LAMPIRAN.....		Error! Bookmark not defined. 96

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3.1	Ringkasan Operasionalisasi Variabel.....	46
Tabel 4.1	Kriteria Pemilihan Sampel	54
Tabel 4.2	Daftar Sampel Penelitian	55
Tabel 4.3	Statistik Deksriptif	57
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinearitas.....	61
Tabel 4.5	Hasil Uji Heterokedastisitas	62
Tabel 4.6	Hasil Uji Autokolerasi.....	63
Tabel 4.7	Hasil Uji Chow	64
Tabel 4.8	Hasil Uji Hausman	65
Tabel 4.10	Hasil Uji Regresi Berganda.....	66
Tabel 4.11	Hasil Uji F	69
Tabel 4.12	Hasil Uji t	71
Tabel 4.13	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	75
Tabel 4.14	Rangkuman Hasil Pengujian Hipotesis	76

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Grafik Performa saham IDXINDUST	3
Gambar 1.2	Grafik Peredaran Lembaran Saham	4
Gambar 2.1	Model Penelitian	29
Gambar 4.1	Hasil uji normalitas Jarque-Bera sebelum uji outlier	60
Gambar 4.2	Hasil uji normalitas Jarque-Bera setelah uji outlier	61

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan	96
Lampiran 2 Rincian Data Variabel Perusahaan.....	98
Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	102
Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas Jarque-Bera Sebelum Uji Outlier	103
Lampiran 5 Hasil Uji Normalitas Jarque-Bera Setelah Uji Outlier	104
Lampiran 6 Hasil Uji Multikolinearitas	105
Lampiran 7 Hasil Uji Heterokedastisitas Breusch-Pagan Godfrey.....	106
Lampiran 8 Hasil Uji Autokolerasi Durbin-Watson	107
Lampiran 9 Hasil Uji Chow (Uji Likelihood).....	108
Lampiran 10 Hasil Uji Hausman.....	109
Lampiran 11 Hasil Uji Hipotesis (<i>Fixed Effect Model</i>)	110

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Nilai perusahaan merupakan aspek yang krusial karena mencerminkan pandangan pasar terhadap kinerja keseluruhan perusahaan. Nilai ini merupakan salah satu faktor utama yang diperhatikan oleh investor dalam menilai potensi investasi. Menurut Rosihana (2023), nilai perusahaan dapat dievaluasi melalui harga sahamnya, yang mencerminkan kinerja dan prospek keuangan perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan perlu meningkatkan nilai mereka untuk tetap kompetitif dan menarik bagi para investor. Hal ini dapat dicapai melalui berbagai strategi, seperti meningkatkan profitabilitas, memperbaiki efisiensi operasional, atau melakukan inovasi produk. Nilai perusahaan tidak hanya penting untuk menarik minat para investor, tetapi juga krusial bagi kelangsungan hidup dan pertumbuhan perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi mencerminkan kesehatan keuangan dan prospek yang positif pada perusahaan di masa yang akan mendatang. Faktor-faktor seperti manajemen aset yang efektif, kebijakan dividen yang tepat, dan keputusan pendanaan yang bijak sangat berpengaruh terhadap peningkatan nilai perusahaan.

Di tengah pasar global yang dinamis, perusahaan dihadapi dengan tantangan besar dalam mempertahankan dan meningkatkan nilai perusahaan mereka. Hal ini tentunya membutuhkan pendekatan yang inovatif dan adaptif agar perusahaan tetap dapat relevan dan kompetitif. Fluktuasi nilai perusahaan di Indonesia sering dipengaruhi oleh kondisi ekonomi, dinamika pasar, serta perubahan pola konsumsi masyarakat. Untuk mempertahankan daya saing dan menarik perhatian para investor, perusahaan harus fokus pada peningkatan nilai perusahaan mereka melalui peningkatan profitabilitas dan pengelolaan modal yang efektif (Brealey *et al.*, 2017). Dengan demikian, memahami dan meningkatkan nilai

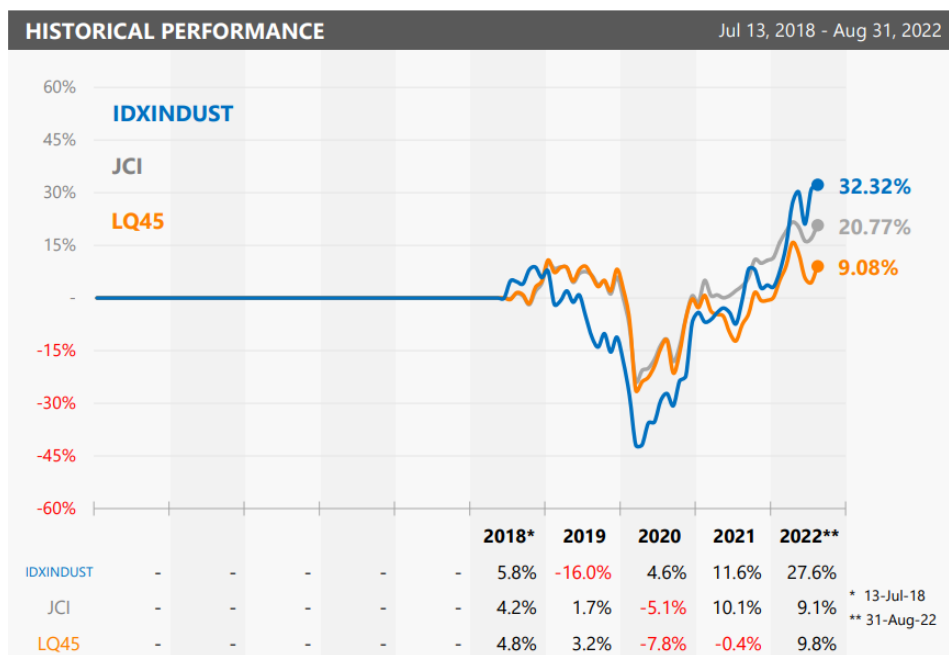
perusahaan menjadi faktor yang sangat penting dalam memastikan pertumbuhan yang berkelanjutan dan keberhasilan jangka panjang perusahaan di pasar yang kompetitif.

Nilai perusahaan merupakan aspek yang krusial bagi setiap sektor, terutama bagi perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sebagai platform utama, Bursa Efek Indonesia (BEI) menyediakan akses penting bagi perusahaan-perusahaan di Indonesia untuk memasuki pasar modal dan menarik minat investasi dari para investor. Perusahaan yang sudah melakukan *Initial Public Offering (IPO)* dianggap telah menjadi perusahaan publik, dimana perusahaan-perusahaan ini secara tidak langsung memiliki tanggung jawab untuk menjaga dan meningkatkan nilai perusahaan mereka sebagai bentuk akuntabilitas kepada pemegang saham dan masyarakat luas. Peningkatan nilai perusahaan bukan sekadar menggambarkan kinerja yang solid, demikian pula bisa memperkuat kepercayaan investor, yang dapat meningkatkan permintaan saham dan stabilitas harga di pasar Bursa Efek Indonesia (BEI).

Di Bursa Efek Indonesia (BEI) terdapat 11 sektor yang telah terdaftar seperti sektor energi, bahan baku, barang konsumen siklus maupun non-siklus dan lainnya. Satu dari beberapa sektor yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang tergolong dalam IDX Industrial Classification adalah sektor Industrial (IDX,2022). Sektor ini mencakup perusahaan-perusahaan yang bergerak di bidang manufaktur, konstruksi, dan industri lainnya. Selama periode 13 Juli 2018 hingga 31 Agustus 2022, terjadi pertumbuhan positif sebesar 20,77% yang menunjukkan daya tahan di tengah fluktuasi pasar. Setelah mengalami pertumbuhan sebesar 5,8% pada 2018, indeks ini mengalami penurunan yang cukup signifikan di tahun 2019, yaitu sebesar -16% . Hal ini disebabkan oleh beberapa faktor seperti konflik perdagangan antara Amerika Serikat dan China yang telah memberikan dampak negatif pada perekonomian global. Peningkatan tarif impor oleh Amerika Serikat terhadap barang-barang asal China dapat menyebabkan harga produk China naik, yang berdampak pada menurunnya permintaan

impor dari China dan mendorong konsumen Amerika Serikat untuk memilih produk dalam negeri atau alternatif lainnya. Kondisi ini tentu saja dapat memengaruhi performa perusahaan sektor industrial di Indonesia yang melakukan perdagangan dengan China dan Amerika Serikat (CNBC Indonesia, 2023).

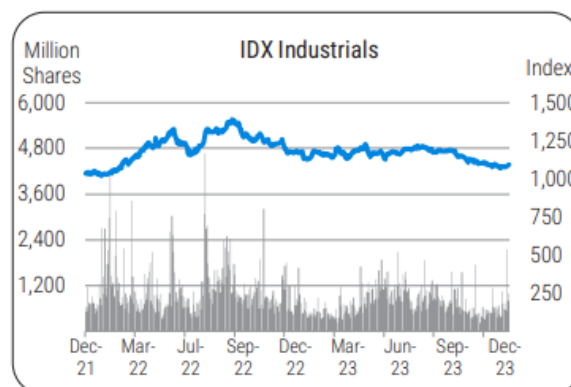
Selain itu, inflasi yang tinggi di Indonesia juga berdampak signifikan terhadap kinerja perusahaan industrial dalam negeri. Sektor perusahaan industrial di Indonesia menghadapi peningkatan biaya produksi karena adanya inflasi, yang pada akhirnya bisa menekan margin laba dan menurunkan performa perusahaan. Hal ini dapat berdampak pada sektor industrial, dikarenakan banyak perusahaan Indonesia di sektor ini yang berpotensi mengalami penurunan kinerja secara keseluruhan (CNBC Indonesia, 2024). Namun, pada tahun 2020, sektor ini kembali pulih dengan pertumbuhan 4,6% yang mengindikasikan bahwa sektor industrial di Indonesia masih memiliki kapasitas untuk bangkit kembali meskipun dihadapkan pada tantangan ekonomi global. Peningkatan ini terus berlanjut hingga tahun 2022 yaitu sebesar 27,6%. Berikut grafik performa sektor industrial dari periode 2018 hingga 2022:



Gambar 1.1 Grafik Performa IDXINDUST (IDX, 2022)

Beberapa perusahaan sektor Industrial di Indonesia mengalami penurunan harga saham yang signifikan di tahun 2021 seperti PT Multipolar sebesar -58,92% dan PT Nusantara Berkah sebesar -50,00% (IDX, 2021). Penurunan ini dapat terjadi karena berbagai faktor, termasuk melemahnya permintaan pasar dan tantangan operasional. Disisi lain, sektor ini juga mengalami peningkatan harga saham yang signifikan seperti PT United Tractors sebesar 52,82% dan PT ABM Investama sebesar 93,66%. Peningkatan ini dapat terjadi karena didorong oleh kemampuan perusahaan dalam menyesuaikan strategi bisnis, meningkatkan efisiensi operasional, serta adanya peningkatan permintaan komoditas global. Salah satu contoh perusahaan sektor Industrial lain yang cukup dikenal dikalangan masyarakat adalah PT Astra International (ASII) yang memiliki revenue pada Quarter 2 2024 sebesar Rp159,967 miliar, dengan gross profit sebesar Rp35,6 miliar (Ipot News.com, 2024).

Dengan demikian, para analis masih optimis terhadap prospek sektor industrial di Indonesia. Mereka melihat adanya peluang dari potensi pemulihan ekonomi yang kuat dan pertumbuhan investasi yang diperkirakan akan mendorong permintaan konsumen dalam jangka panjang. Tentunya dengan penerapan strategi yang adaptif dan membaiknya kondisi ekonomi, sektor Industrial tetap dipandang menarik bagi para investor. Berikut Grafik peredaran saham pada periode 2021 hingga 2024 untuk memberikan gambaran visual mengenai fluktuasi dan tren peredaran saham di sektor Industrial (IDX, 2023) :



Gambar 1.2 Grafik Peredaran Lembaran Saham (IDX, 2023)

Beberapa penelitian terdahulu sudah dilakukan terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan diantaranya : profitabilitas, likuiditas, dan keputusan pendanaan.

Profitabilitas dapat mempengaruhi nilai perusahaan karena mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktivitas operasionalnya. Menurut Septiani & Anita (2021), dengan meningkatkan profitabilitas juga akan meningkatkan prospek perusahaan yang akan memberikan sinyal positif kepada para investor sehingga dapat menaikkan nilai perusahaan. Penelitian ini juga didukung oleh Astuti & Yadnya (2019) yang mengatakan bahwa perusahaan yang dapat meningkatkan profitabilitasnya cenderung menarik minat para investor sehingga dapat mempengaruhi peningkatan nilai perusahaan secara keseluruhan melalui peningkatan harga sahamnya. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas bukan hanya tolak ukur kinerja keuangan, tetapi juga faktor penting yang mendorong persepsi positif pasar melalui para investor yang mendukung keberlanjutan pertumbuhan nilai perusahaan.

Selain profitabilitas, likuiditas juga berperan penting dalam mempengaruhi nilai perusahaan. Likuiditas menunjukkan indikator kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya dan menjaga kestabilan keuangan perusahaan. Menurut Wijaya & Fitriati (2022), perusahaan dengan tingkat likuiditas yang memadai cenderung lebih kompeten dalam melaksanakan kewajiban jangka pendeknya. Hal tersebut akan meningkatkan kepercayaan investor sehingga mendukung kenaikan harga saham. Penelitian ini juga didukung oleh Dewi & Sujana (2021) yang menegaskan bahwa likuiditas yang baik umumnya menunjukkan kinerja operasional yang lebih solid, sehingga dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Dengan demikian, likuiditas yang baik bukan hanya memperkuat keuangan

perusahaan, tetapi juga menjadi faktor penting yang menarik investor dan mendorong peningkatan nilai perusahaan di pasar modal.

Keputusan pendanaan juga mempengaruhi nilai perusahaan karena mencerminkan struktur modalnya. Struktur modal yang optimal memungkinkan perusahaan memaksimalkan nilainya dengan menjaga keseimbangan antara risiko dan laba. Menurut Siringo dkk., (2023), keputusan pendanaan yang efektif dapat meningkatkan dana operasional dan memberikan sinyal yang baik kepada investor, yang pada akhirnya dapat menaikkan nilai perusahaan. Hal ini didukung oleh Nyawanza, dkk. (2020), yang menambahkan bahwa pendanaan melalui utang menunjukkan bahwa perusahaan siap untuk berkembang dan percaya diri dalam memenuhi kewajiban keuangan di masa depan. Keputusan pendanaan ini juga mencerminkan kepercayaan diri manajemen dan mendorong kinerja yang lebih baik, karena adanya kewajiban membayar hutang menunjukkan kontribusi pada peningkatan nilai perusahaan dengan meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan.

Dalam penelitian ini, ukuran perusahaan digunakan sebagai variabel moderasi untuk mengkaji lebih dalam kaitan antara profitabilitas, likuiditas dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan di sektor Industrial. Pemilihan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi didasarkan pada penelitian yang dilakukan oleh Pohan, dkk. (2018) yang menyebutkan bahwa ukuran perusahaan mampu memoderasi hubungan antara profitabilitas, likuiditas, dan manajemen aset dengan nilai perusahaan, serta Siringo, dkk., (2023) menyebutkan bahwa ukuran perusahaan memiliki kemampuan untuk memoderasi hubungan antara profitabilitas, likuiditas, dan keputusan pendanaan dengan nilai perusahaan. Ukuran perusahaan merepresentasikan total aset yang dimiliki serta kemampuannya untuk mengakses pasar. Perusahaan dengan ukuran lebih besar, seperti PT MNC Asia Holding Tbk. (BHIT), cenderung memiliki lebih banyak sumber daya dan portofolio bisnis yang lebih bervariasi. Hal ini dapat memengaruhi bagaimana profitabilitas,

likuiditas, dan keputusan pendanaan berkontribusi terhadap nilai perusahaan dengan cara yang berbeda.

Penelitian ini berfokus pada sektor Industrial karena sektor tersebut memainkan peran penting dalam perekonomian Indonesia. Berdasarkan laporan dari Badan Pusat Statistik (BPS) industri pengolahan telah menjadi lapangan usaha yang memberikan kontribusi terbesar terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia sebesar 18,67% dari total perekonomian (Bisnis.com, 2024). Industri pengolahan juga mengalami pertumbuhan sebesar 4,64% pada tahun 2023, dan memberikan berkontribusi sebesar 0,95% terhadap pertumbuhan ekonomi nasional yang mencapai 5,05% (Kompas, 2024). Hal ini menunjukkan bahwa sektor ini tetap menjadi penggerak utama dalam perekonomian Indonesia. Selain itu, sektor ini belum banyak ditemukan pada penelitian-penelitian sebelumnya sehingga cukup menarik untuk diteliti karena memiliki stabilitas yang baik dari tahun ke tahun seperti pada tahun 2014-2018 sektor industri terus menjadi penyumbang utama investasi, karena mencapai 41,8% dari total realisasi investasi (Indonesiabaik.id, 2019)

2. Identifikasi Masalah

Masalah dalam penelitian ini adalah masih ditemukannya kesenjangan hasil penelitian. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh Yulianti dkk.,(2023) dan Rosihana (2023) menemukan bahwa profitabilitas berdampak positif terhadap nilai perusahaan. Namun berdasarkan hasil penelitian dari Widati (2022) dan Tommy & Viriany (2020) menyatakan bahwa profitabilitas berdampak negatif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh Dwipa dkk.,(2020) dan Iman dkk.,(2021) menemukan bahwa likuiditas berdampak positif terhadap nilai perusahaan. Namun berdasarkan hasil penelitian dari Rosihana (2023) dan Sari & Suwitho (2023) menyatakan bahwa likuiditas berdampak negatif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh Mubarakah dkk.,(2021) dan Fitriawati dkk.,(2021) menemukan bahwa keputusan pendanaan berdampak positif terhadap nilai perusahaan. Namun berdasarkan hasil penelitian dari Yulianti dkk.,(2023) menyatakan bahwa keputusan pendanaan berdampak negatif terhadap nilai perusahaan.

Menurut hasil penelitian dari Nur (2019) dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan dapat memoderasi profitabilitas dan likuiditas pada nilai perusahaan. Sementara itu, menurut hasil penelitian dari Siringo dkk.,(2023) menyimpulkan bahwa ukuran perusahaan dapat memoderasi keputusan pendanaan pada nilai perusahaan.

Penelitian ini merupakan hasil replikasi dari penelitian oleh Sari & Suwitho (2023). Perbedaan penelitian ini terletak pada jenis sampel, tahun penelitian dan salah satu variabel independennya. Penelitian dari Sari & Suwitho (2023) menggunakan jenis sampel perusahaan farmasi yang tercatat dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) , sedangkan penelitian ini menggunakan sampel perusahaan sektor Industrial. Jika penelitian sebelumnya mencakup periode 2017-2021, maka penelitian ini akan menggunakan periode 2021-2023. Variabel independen ketiga yang digunakan dalam penelitian terdahulu yaitu kebijakan dividen, sedangkan penelitian ini menggunakan keputusan pendanaan sebagai variabel ketiganya.

3. Batasan Masalah

Berdasarkan penjelasan dalam latar belakang dan identifikasi masalah, nilai perusahaan merupakan variabel dependen pada penelitian ini, yang dipengaruhi oleh berbagai faktor. Pada penelitian ini, variabel independen yang akan dianalisis meliputi profitabilitas, likuiditas, dan keputusan pendanaan. Adapun variabel moderasi dalam penelitian ini adalah ukuran perusahaan. Subjek penelitian mencakup perusahaan-perusahaan di sektor industrial yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode penelitian selama tiga tahun terakhir yaitu 2021 hingga 2023.

4. Rumusan Masalah

Sesuai dengan penjelasan di atas, maka penelitian ini dapat dirumuskan dalam rumusan masalah sebagai berikut:

- a. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?
- b. Apakah likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?
- c. Apakah keputusan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?
- d. Apakah ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh profitabilitas pada nilai perusahaan?
- e. Apakah ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh likuiditas pada nilai perusahaan?
- f. Apakah ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh keputusan pendanaan pada nilai perusahaan?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan uraian permasalahan di atas, maka tujuan penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

- a. Untuk memperoleh hasil empiris pengaruh dari profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
- b. Untuk memperoleh hasil empiris pengaruh dari likuiditas terhadap nilai perusahaan.
- c. Untuk memperoleh hasil empiris pengaruh dari keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan.
- d. Untuk memperoleh hasil empiris apakah ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
- e. Untuk memperoleh hasil empiris apakah ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.

- f. Untuk memperoleh hasil empiris apakah ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi penting dalam memahami nilai perusahaan, serta menawarkan berbagai manfaat bagi berbagai pihak, antara lain:

- a. **Bagi Perusahaan yang Diteliti**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi positif bagi perusahaan, khususnya di sektor Industrial yang diteliti agar dapat meningkatkan nilai perusahaannya melalui profitabilitas, likuiditas, dan keputusan pendanaan. Dengan memberikan wawasan mendalam tentang faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan, penelitian ini tentunya akan membantu perusahaan dalam merumuskan strategi yang lebih efektif dan efisien. Harapannya, dari temuan penelitian ini juga dapat mendukung pertumbuhan yang berkelanjutan dalam sektor Industrial, dan memperkuat posisi sektor ini di pasar yang kompetitif.

- b. **Bagi Investor**

Temuan dari penelitian ini bisa menjadi pedoman yang bermanfaat bagi investor dalam mengambil keputusan investasi yang lebih tepat dan akurat. Dengan pemahaman yang lebih mendalam mengenai beberapa faktor yang memengaruhi nilai perusahaan, diharapkan investor dapat menemukan peluang investasi yang lebih menguntungkan serta lebih efisien dalam mengelola risiko di sektor ini.

- c. **Bagi Pengembangan Ilmu**

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi dasar bagi penelitian selanjutnya dan dapat memberikan kontribusi bagi perkembangan

ilmu pengetahuan, khususnya di bidang akuntansi keuangan. Temuan dari penelitian ini diharapkan dapat menawarkan wawasan mendalam mengenai profitabilitas, likuiditas, dan keputusan pendanaan yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan di sektor industrial, serta menekankan peran penting ukuran perusahaan sebagai variabel yang memoderasi dalam konteks tersebut. Dengan demikian, hasil penelitian ini diharapkan dapat memperkaya wawasan dalam bidang ini dan menjadi sumber referensi yang berguna untuk studi-studi berikutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Aldi, M. F., Erlina, E., & Amalia, K. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap NILAI Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2007-2018. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 4(1), 264-276.
- Amelia, A., & Reviandani, W. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Studi Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021. *Jurnal Mirai Management*, 7(2), 467-483.
- Astuti, N. K. B., & Yadnya, I. P. (2019). *Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen* (Doctoral dissertation, Udayana University). <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i05.p25>
- Ayem, S., & Tamu Ina, C. R. (2023). Struktur modal dan likuiditas terhadap nilai perusahaan: Ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. *Jurnal Literasi Akuntansi*, 3(1), 47-57.
- Azizah, T. I., & Paramita, R. S. (2024). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, leverage, kepemilikan manajerial dan risiko bisnis terhadap kebijakan dividen dengan firm size sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor consumer cyclicals. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 569-584.
- Bahrin, M. F., Tifah, T., & Firmansyah, A. (2020). Pengaruh keputusan pendanaan, keputusan investasi, kebijakan dividen, dan arus kas bebas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(3), 263-276.
- Bisnis.com. (2024, 5 Februari). Industri Pengolahan Kontributor Terbesar PDB RI 2023, Sumbang 18,67%. <https://ekonomi.bisnis.com/read/20240205/257/1738334/industri-pengolahan-kontributor-terbesar-pdb-ri-2023-sumbang-1867>.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Marcus, A. J. (2017). *Fundamentals of Corporate Finance* (11th ed.). McGraw-Hill Education.
- Brigham, A. F., & Houston, J. F. (2019). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Empat Belas Buku Dua. *Salemba Empat*. Jakarta, 90, 126, 127 dan 499.
- CNBC Indonesia. (2024, Mei 15). Babak baru perang dagang AS-China:

Indonesia untung apa buntung? CNBC Indonesia Research.

CNBC Indonesia. (2023, Juli 17). RI kejeput China dan Amerika! Ekspor jeblok, impor apalagi. CNBC Indonesia.

Dewi, I. A. P. T., & Sujana, I. K. (2019). Pengaruh Likuiditas, pertumbuhan penjualan, dan risiko Bisnis terhadap nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 26(1), 85-110.

Fahri, Z., Sumarlin, S., & Jannah, R. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Utang, Dan Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *ISAFIR: Islamic Accounting and Finance Review*, 3(1), 116-132.

FARIANTIN, H. E. (2022). Pengaruh kebijakan investasi, kebijakan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan jasa yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Ganec Swara*, 16(1), 1393-1399.

Fitria, D., & Irkhani, N. (2021). Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Islamic Social Reporting Terhadap Nilai Perusahaan Pada Bank Umum Syariah. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(3), 1629-1643.

Fitriawati, F. D., Wulandari, R., & Sari, A. R. (2021). Analisis Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 9(1).

Gitman, L. J., Juchau, R., & Flanagan, J. (2015). *Principles of Managerial Finance*. Pearson Higher Education AU, 499.

Hidayat, I., & Khotimah, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan sub sektor kimia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(1), 1-8.

Ichsan, A. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021). *Jurnal Riset Akuntansi Tirtayasa*, 7(2), 18-32.

Iman, C., Sari, F. N., & Pujiati, N. (2021). Pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Perspektif*, 19(2), 191-198.

Indrayani, N. K., Endiana, I. D. M., & Pramesti, I. G. A. A. (2021). Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, kebijakan dividen, akuntansi

lingkungan, Leverage dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 3(1).

Indonesia Baik. (2024). Indonesia raih posisi kelima di industri manufaktur dunia. Retrieved December 20, 2024, from <https://indonesiabaik.id/infografis/indonesia-raih-posisi-kelima-di-industri-manufaktur-dunia>

Ipot News. (2024, 30 Juli). Astra International (ASII) raih laba bersih Rp8,4 triliun di kuartal II 2024. Ipot News. https://www.ipotnews.com/ipotnews/newsDetail.php?group_news=RESEARCHNEWS&halaman=1&jdl=Astra_International_%28ASII%29_Raih_Laba_Bersih_Rp8_4_Triliun_di_Kuartal_II_2024&news_id=449217&q=GoTo+Gojek+Tokopedia&search=y_general&taging_subtype=GOTO

Jannah, W., Juanda, A., & Prasetyo, A. (2019). Pengaruh Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kualitas Laba Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Akademi Akuntansi*, 2(1). <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>

Jensen, MC & Meckling, WH (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency cost and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305- 360. DOI: 10.1016/0304-405X(76)90026-X.

Kasmir. (2019). Analisis Laporan keuangan. Depok: PT Rajagrafindo Persada.

Khafid, M., Prihatni, R. dan Safitri, I. M. (2020). The Effects of Managerial Ownership, Institutional Ownership, and Profitability on Capital Structure: Firm Size as the Moderating Variable. *International Journal of Financial Research*, 11(4), 493-501.

Kompas. (2024, 5 Februari). Industri pengolahan masih jadi motor penggerak pertumbuhan ekonomi Indonesia pada 2023. Kompas. <https://www.kompas.id/baca/ekonomi/2024/02/05/industri-pengolahan-masih-jadi-motor-penggerak-pertumbuhan-ekonomi-indonesia-pada-2023>.

Putri, R. I. I., Araiku, J., & Sari, N. (2021). *Statistik Deskriptif*. Bening Media Publishing, 2-6.

Modigliani, F., & Miller, M. H. (1963). Corporate income taxes and the cost of capital: a correction. *The American economic review*, 53(3), 433-443.

Mubarakah, F., & Indah, N. P. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi,

Pendanaan, dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Periode 2014-2018.

- Nugraha, B. (2022). *Pengembangan uji statistik: Implementasi metode regresi linier berganda dengan pertimbangan uji asumsi klasik*. Pradina Pustaka, 12-14.
- Nur, T. (2019). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 22(1), 58-76.
- Nuridah, S., Supraptiningsih, J. D., Sopian, S., & Indah, M. (2023). Pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan ritel. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 1(1), 155-169.
- Nyamwanza, L., Haufiku, H. I., Ellen, M., & Mhaka, C. (2020). The link between debt finance and profitability in the emerging market: A case study of a furniture retail company. *Risk Governance and Control: Financial Markets & Institutions*, 10(4), 57-80.
- Panuluh, S. F. T., Firdaus, F., Suwardi, S., Sabrina, S. V. A., Devi, D. S. A., Ratnasari, E., & Rafi'ah, S. A. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021. *Jurnal Manajemen Bisnis Era Digital*, 1(2), 22-32.
- Pohan, H. T., Noor, I. N., & Bhakti, Y. F. (2018). Pengaruh Profitabilitas Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 5(1), 41-52. <http://dx.doi.org/10.25105/jat.v5i1.4850>
- Ramdhan, M. (2021). Metode Penelitian (AA Effendy. *Cipta Media Nusantara*, 6-7.
- Rohmah, I., Muslich, M., & Rahadi, R. (2019). Pengaruh keputusan investasi, pendanaan, dan dividen terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 12(3), 123-145. <https://doi.org/10.1234/jeb.v12i3.5678>
- Rosihana, A. D. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (studi pada sector industry barang consumer primer tahun 2019-2021). *Lokawati: Jurnal Penelitian Manajemen dan Inovasi Riset*, 1(4), 119-132. : <https://doi.org/10.61132/lokawati.v1i4.148>.
- Santa Dwipa, I. K., Kepramareni, P., & Yulastuti, I. A. N. (2020). Pengaruh leverage, likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai

perusahaan. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 2(1).

Sarra, H. D., Priyatna, E. H., & Noor, M. T. (2020). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Pariwisata, Hotel, Dan Restoran Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2014-2018. *JMB: Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 9(2), 118-128.

Sari, D. N., & Suwitho, S. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 12(1).

Septiani, I., & Indrasti, A. W. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Likuiditas, Kebijakan Dividen, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 10(1), 71-88.

Silaban, P., & Siagian, H. L. (2020). Pengaruh penghindaran pajak dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang terlisting di BEI Periode 2017-2019. *Jurnal Terapan Ilmu Manajemen Dan Bisnis*, 3(2), 54-67.

Siringo-Ringo, N. M., Nasir, D., Fransiska, C., Yuni, S., Diarsyad, M. I., & Christian, I. (2023). Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *JURNAL MANAJEMEN DAN BISNIS EKONOMI*, 1(4), 278-291.

Spence, M. (1973). Job market signaling Michael. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.

Tommy Dwiputra, V. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(3), 982-990.

Wardani, D. K., & Djando, S. M. E. P. (2022). PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL MODERASI. *Jurnal Pendidikan Dasar dan Sosial Humaniora*, 1(8), 1427-1434.

Widati, L. W. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 6(1), 885-893.

Wijaya, N. S., & Fitriati, I. R. (2022). Pengaruh likuiditas, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. *Fair Value:*

Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan, 4(12), 5606-5616.
<https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue>

- Wijaya, R. A., Pratiwi, H., Sari, D. P., & Suciati, D. (2020). Pengaruh Penghindaran Pajak Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Leverage Sebagai Variabel Kontrol Pada Perusahaan Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekobistek*, 29-40.
- Winarni, E. W. (2021). *Teori dan praktik penelitian kuantitatif, kualitatif, PTK, R & D*. Bumi Aksara, 153.
- Yulianti, A. S., Suteja, J., Alghifari, E. S., Gunardi, A., & Sarman, R. (2023). The Effect of Financing Decision on Firm Value: An Analysis of Mediation and Moderation. *Review of Integrative Business and Economics Research*, 13(3), 441-450.
- Yulianti, R., & Syarif, A. D. (2021). Analysis of the Effects of Liquidity, Activities, Leverage, and Profitability on Firm Value in Retail Trade Subsector (Idx) 2015-2020 Period. *Dinasti International Journal of Digital Business Management*, 3(1), 85-98.

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

1. Nama : Devina Saputra
2. Tempat, Tanggal Lahir : Bandung, 23 Maret 2003
3. Alamat : Jl. Anggrek 8 No. 3 RT.16 RW.02
Kec.Setiabudi, Kel. Karet Kuningan,
Jakarta Selatan, 12940
4. Jenis Kelamin : Perempuan
5. Agama : Kristen
6. Kewarganegaraan : Indonesia
7. Telepon : 081932021777
8. E-mail : devinasaputra23@gmail.com

PENDIDIKAN FORMAL

1. 2021- sekarang : S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara
2. 2019-2021 : SMA Tarsisius 1
3. 2017-2019 : SMP Santo Bellarminus
4. 2011-2017 : SD Santa Theresia

Jakarta, 25 November 2024



(Devina Saputra)