

SKRIPSI
PENGARUH LEVERAGE TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS DAN
UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : EVELYN VICTORIA CHANG

NIM : 125210059

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

2025

Persetujuan

Nama : EVELYN VICTORIA CHANG
NIM : 125210059
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 05-Desember-2024

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



Pengesahan

Nama : EVELYN VICTORIA CHANG
NIM : 125210059
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi
Title : The Effect of Leverage on Firm Value with Profitability and Firm Size as Moderating Variables

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 08-Januari-2025.

Tim Penguji:

1. HENDRO LUKMAN, Dr. SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)
2. HENNY WIRIANATA, S.E., MSi., Ak., CA.
3. VIDYARTO NUGROHO, S.E., M.M., Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

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



Jakarta, 08-Januari-2025
Ketua Program Studi



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

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**PENGARUH LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

ABSTRACT

This study examines the effect of leverage on firm value with profitability and firm size as moderating variables in non-cyclical sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2020 - 2023. This study uses 188 observation data from 47 companies selected through the purposive sampling. Firm value is measured using Tobin's Q, while leverage is measured through the ratio of debt to total assets. Profitability is measured by the Return on Assets (ROA) ratio, and company size is calculated using the natural logarithm of total assets. Multiple linear regression analysis in the first model without moderation shows that leverage and profitability have a positive and significant effect on firm value. In contrast, firm size has a negative and significant impact. In the second model, profitability was tested as a moderating variable in the relationship between leverage and firm value, but no significant moderating effect was found. The same thing is also found in the third model, where firm size as a moderating variable has no significant impact on the relationship between leverage and firm value. The conclusion of this study shows that although leverage, profitability, and firm size affect firm value directly, profitability and firm size as moderating variables are not strong enough to affect the relationship between leverage and firm value. Therefore, it is recommended that company management focus more on optimizing financial structure and operational efficiency without relying too much on company size growth to increase firm value.

Keywords: *Leverage, Firm Value, Profitability, Firm Size, Moderation*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas dan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor non-cyclical yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020 - 2023. Penelitian ini menggunakan 188 data observasi dari 47 perusahaan yang dipilih melalui metode purposive sampling. Nilai perusahaan diukur menggunakan Tobin's Q, sedangkan leverage diukur melalui rasio hutang terhadap total aset. Profitabilitas diukur dengan rasio Return on Assets (ROA), dan ukuran perusahaan dihitung menggunakan logaritma natural dari total aset. Analisis regresi linear berganda pada model pertama tanpa moderasi menunjukkan bahwa leverage dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara ukuran perusahaan memberikan pengaruh negatif dan signifikan. Pada model kedua, profitabilitas diuji sebagai variabel moderasi dalam hubungan antara leverage dan nilai perusahaan, tetapi tidak ditemukan efek moderasi yang signifikan. Hal serupa juga ditemukan pada model ketiga, dimana ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi tidak berpengaruh signifikan terhadap hubungan antara leverage dan nilai perusahaan. Kesimpulan dari penelitian ini menunjukkan bahwa walaupun leverage, profitabilitas dan ukuran perusahaan mempengaruhi nilai perusahaan secara langsung, namun profitabilitas dan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi tidak cukup kuat untuk memengaruhi hubungan antara leverage dan nilai perusahaan. Maka dari itu, disarankan agar manajemen perusahaan lebih fokus pada optimalisasi struktur keuangan dan efisiensi operasional tanpa terlalu mengandalkan pertumbuhan ukuran perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Kata kunci : *Leverage*, Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Moderasi

HALAMAN MOTTO

Great things are not done by impulse, but by a series of small things brought
together

- Vincent Van Googh -

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya sederhana ini saya persembahkan
untuk papa, mama, serta adik saya Frei.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, atas segala berkat, rahmat, dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan tugas akhir akripsi yang berjudul “Pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi” ini dengan baik dan tepat pada waktunya. Tugas akhir ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi Bisnis Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Skripsi ini tentunya tidak terlepas dari dukungan serta bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Bapak Prof. Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., MBA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS., ACPA., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Ibu Henny Wirianata S.E., MSi., Ak., CA., CSRS. selaku dosen pembimbing yang telah mendukung dan membimbing penulis selama proses penyelesaian skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
4. Seluruh dosen, asisten dosen, dan staf pengajar di Universitas Tarumanagara yang telah berbagi ilmu dan pengalaman kepada penulis selama menempuh pendidikan tinggi di Universitas Tarumanagara.
5. Orang tua serta adik penulis, yang telah memberikan semangat, doa, dan moral, serta mendukung peneliti untuk bersikap percaya diri selama penyusunan skripsi ini.
6. Teman bimbingan yang telah memberikan dukungan dan sama-sama berjuang dalam menyelesaikan skripsi ini.

7. Kepada seluruh pihak lain yang telah memberikan dukungan dan bantuan selama proses perkuliahan hingga proses penyusunan skripsi ini baik secara langsung ataupun tidak langsung.

Penulis menyadari bahwa penyusunan tugas akhir skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk memperbaiki segala kekurangan yang ada guna perbaikan di masa yang akan datang. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak, khususnya bagi penulis dan pembaca.

Jakarta, 29 November 2024

Peneliti

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Evelyn Victoria Chang'.

(Evelyn Victoria Chang)

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. PERMASALAHAN.....	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	6
3. Batasan Masalah	8
4. Rumusan Masalah.....	10
B. TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN	10
1. Tujuan Penelitian	10
2. Manfaat Penelitian	11
BAB II LANDASAN TEORI.....	14
A. GAMBARAN UMUM TEORI	14
B. DEFINISI KONSEPTUAL VARIABEL	16
1. <i>Firm value</i>	16
2. <i>Leverage</i>	18
3. <i>Profitability</i>	19
4. <i>Firm size</i>	20
C. KAITAN ANTAR VARIABEL	21
1. Kaitan <i>leverage</i> dengan <i>firm value</i>	21

2. Kaitan <i>profitability</i> dengan <i>firm value</i>	22
3. Kaitan <i>firm size</i> dengan <i>firm value</i>	24
4. Kaitan <i>leverage</i> dengan <i>firm value</i> dengan <i>profitability</i> sebagai moderasi	26
5. Kaitan <i>leverage</i> dengan <i>firm value</i> dengan <i>firm size</i> sebagai moderasi	28
D. PENELITIAN YANG RELEVAN	29
E. KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	37
1. KERANGKA PEMIKIRAN PENELITIAN	37
2. HIPOTESIS	37
BAB III METODE PENELITIAN	41
A. DESAIN PENELITIAN	41
B. POPULASI, TEKNIK PEMILIHAN SAMPLE, DAN UKURAN SAMPLE	41
C. OPERASI VARIABEL DAN INSTRUMEN.....	42
1. Variabel Dependen	42
2. Variabel Independen.....	43
D. ANALISIS DATA	44
1. Uji Analisis Regresi Linear Berganda	44
2. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R-Squared</i>)	45
3. Uji F	45
4. Uji T.....	46
E. ASUMSI ANALISIS DATA	46
1. Statistik Deskriptif	46
2. Estimasi Model Data Panel.....	46
3. Uji Asumsi Klasik	48
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	51
A. DESKRIPSI SUBJEK PENELITIAN	51
B. DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	53
C. HASIL UJI ASUMSI ANALISIS DATA	54

1. Uji Asumsi Klasik	53
2. Uji Statistik Deskriptif.....	56
3. Estimasi Model Data Panel.....	54
D. HASIL ANALISIS DATA	59
1. Uji Regresi Linear Berganda	59
2. Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	61
3. Uji F	62
4. Uji T.....	63
E. PEMBAHASAN	65
1. Pengaruh <i>leverage</i> terhadap <i>firm value</i>	66
2. Pengaruh <i>profitability</i> terhadap <i>firm value</i>	68
3. Pengaruh <i>firm size</i> terhadap <i>firm value</i>	70
4. Pengaruh <i>profitability</i> sebagai variabel moderasi dalam hubungan <i>leverage</i> terhadap <i>firm value</i>	73
5. Pengaruh <i>firm size</i> sebagai variabel moderasi dalam hubungan <i>leverage</i> terhadap <i>firm value</i>	75
BAB V PENUTUP	77
A. KESIMPULAN.....	78
B. KETERBATASAN DAN SARAN	80
1. Keterbatasan	80
2. Saran	81
DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN.....	96
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	110
HASIL TURNITIN.....	111
SURAT PERNYATAAN	112

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	29
Tabel 3.1 Ringkasan Operasional Variabel	44
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	52
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan Sesudah Outlier	52
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	54
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi	55
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	56
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif.....	56
Tabel 4.7 Uji Chow.....	58
Tabel 4.8 Uji Hausman	59
Tabel 4.9 Hasil Uji Regresi Linear Berganda (Model 1).....	59
Tabel 4.10 Hasil Uji Regresi Linear Berganda (Model 2).....	60
Tabel 4.11 Hasil Uji Regresi Linear Berganda (Model 3).....	61
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	61
Tabel 4.13 Hasil Uji F.....	62
Tabel 4.14 Hasil Uji T (Model 1)	63
Tabel 4.15 Hasil Uji T (Model 2)	63
Tabel 4.16 Hasil Uji T (Model 3)	64
Tabel 4.17 Hasil Rangkuman Pengujian.....	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Grafik Performa IDX <i>Non-Cylical</i> (IDX.2024).....	5
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	37
Gambar 4.1. Hasil Uji Normalitas	54

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan
- Lampiran 2. Data Variabel Independen dan Variabel Dependen
- Lampiran 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 4. Hasil Uji *Chow* atau *Likelihood*
- Lampiran 5. Hasil Uji Hausman
- Lampiran 6. Hasil Uji *Langrange Multiplier*
- Lampiran 7. Hasil Uji Asumsi Klasik Uji Normalitas
- Lampiran 8. Hasil Uji Asumsi Klasik Uji Multikolinearitas
- Lampiran 9. Hasil Uji Asumsi Klasik Uji Autokorelasi
- Lampiran 10. Hasil Uji Asumsi Klasik Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 11. Hasil Uji Regresi Linear Berganda
- Lampiran 12. Hasil Uji Koefisien Determinasi
- Lampiran 13. Hasil Uji F
- Lampiran 14. Hasil Uji T

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang Masalah

Nilai perusahaan merupakan aspek penting yang perlu diperhatikan oleh investor sebelum mengambil keputusan investasi. Nilai perusahaan, yang biasanya diukur dengan Tobin's Q, menunjukkan seberapa besar nilai pasar perusahaan dibandingkan dengan nilai bukunya. Tobin's Q yang melebihi satu mengindikasikan bahwa pasar menghargai perusahaan melebihi nilai bukunya, yang mencerminkan potensi pertumbuhan dan kepercayaan investor (Wardana, 2024). Sebaliknya, valuasi perusahaan yang buruk dapat mengindikasikan bahwa pasar memandang korporasi tersebut tidak memiliki prospek yang baik. Dengan demikian, pemahaman tentang elemen-elemen yang menentukan nilai perusahaan menjadi krusial bagi investor karena akan berdampak besar pada hasil investasi mereka (Nuswandari dkk., 2019).

Dalam konteks sektor non-siklikal, nilai perusahaan sering kali ditentukan oleh stabilitas pendapatan dan kemampuan perusahaan untuk memberikan dividen secara konsisten. Perusahaan-perusahaan ini cenderung memiliki permintaan yang stabil, yang membuat mereka kurang rentan terhadap penurunan ekonomi. Hal ini memberikan keuntungan kompetitif dalam hal menarik investor yang mencari keamanan dan pendapatan tetap (Nurhayati dkk., 2021). Maka dari itu, dampak dari penelitian ini sangat signifikan bagi pengguna, termasuk pengambil keputusan perusahaan dan investor. Tidak hanya itu, manajemen perusahaan non-siklikal juga akan mendapatkan manfaat dari penelitian ini karena tantangan yang dihadapi oleh perusahaan non-siklikal adalah bagaimana mereka dapat meningkatkan nilai perusahaan mereka di tengah stabilitas yang ada, terutama ketika inovasi dan adaptasi terhadap perubahan pasar menjadi semakin penting (Qori'atunnadyah, 2023).

Pemahaman dinamika antara *leverage*, profitabilitas, dan ukuran perusahaan dalam konteks nilai perusahaan dapat membantu pengambil keputusan dalam merumuskan strategi struktur modal yang efektif. Hal ini tidak hanya dapat meningkatkan daya saing perusahaan tetapi juga nilai bagi pemegang saham (Wardana, 2024). Melalui penelitian ini, diharapkan dapat memberikan pemahaman yang lebih komprehensif tentang bagaimana perusahaan non-siklikal dapat mengoptimalkan karakteristik uniknya untuk meraih keunggulan kompetitif dan meningkatkan nilai perusahaan.

Leverage berperan dalam menentukan nilai suatu perusahaan. Dalam dunia keuangan, *leverage* adalah strategi di mana perusahaan menggunakan pinjaman untuk membeli aset atau mendanai operasinya. Tujuannya adalah untuk meningkatkan keuntungan bagi para pemilik saham. Temuan Uddin dkk. (2022) menunjukkan bahwa *leverage*, yang diukur dengan rasio utang terhadap aset, berkorelasi positif dengan nilai perusahaan. Ketergantungan yang tinggi pada utang, yang dicerminkan oleh rasio utang yang tinggi, menuntut kemampuan manajemen yang bijaksana dalam mengelola risiko keuangan agar dapat meningkatkan nilai perusahaan. Alasan dibalik hal ini adalah bahwa utang dapat digunakan untuk mendanai proyek yang menguntungkan, sehingga meningkatkan profitabilitas dan kemudian nilai perusahaan. Menurut Hidayat (2022), persepsi investor tentang kemampuan perusahaan dalam mengelola utang sangatlah penting. Utang yang terlalu tinggi dapat menimbulkan keraguan investor terhadap kelangsungan usaha perusahaan, yang kemudian akan menekan nilai perusahaan.

Profitabilitas juga merupakan faktor penting yang mempengaruhi nilai perusahaan. Menurut Naqiya dan Setyabudi, profitabilitas yang tinggi merupakan indikator efisiensi dan kinerja perusahaan yang baik, yang kemudian akan meningkatkan minat investor dan mendorong peningkatan nilai pasar perusahaan. Studi Meimayana (2023) menyimpulkan bahwa ekspektasi investor terhadap arus kas masa depan merupakan faktor penting dalam penentuan nilai perusahaan. Profitabilitas yang tinggi memberikan sinyal positif kepada investor bahwa perusahaan memiliki fundamental yang kuat dan mampu menghasilkan keuntungan yang konsisten.

Ukuran perusahaan, yang direpresentasikan dengan total aset, juga berperan dalam menentukan nilai perusahaan. Logaritma dari total aset yang besar menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kemampuan lebih untuk menghasilkan pendapatan dan laba sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan tersebut. Tidak hanya itu, perusahaan yang lebih besar biasanya memiliki akses yang lebih baik ke sumber daya dan pasar, yang dapat meningkatkan daya tawar mereka dan mengurangi biaya modal (Santosa, 2020).

Profitabilitas dipilih sebagai faktor yang dapat mengubah pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan karena kemampuannya untuk mempengaruhi persepsi investor terhadap risiko dan potensi pertumbuhan perusahaan. Penelitian oleh Natsir dan Yusbardini (2020) menunjukkan bahwa profitabilitas yang tinggi dapat mengoptimalkan dampak positif *leverage* terhadap nilai perusahaan, terutama dalam konteks perusahaan yang memiliki kinerja keuangan yang baik. Dengan demikian, profitabilitas tidak hanya berfungsi sebagai indikator kinerja, tetapi juga sebagai faktor yang dapat mempengaruhi dampak *leverage* terhadap nilai perusahaan.

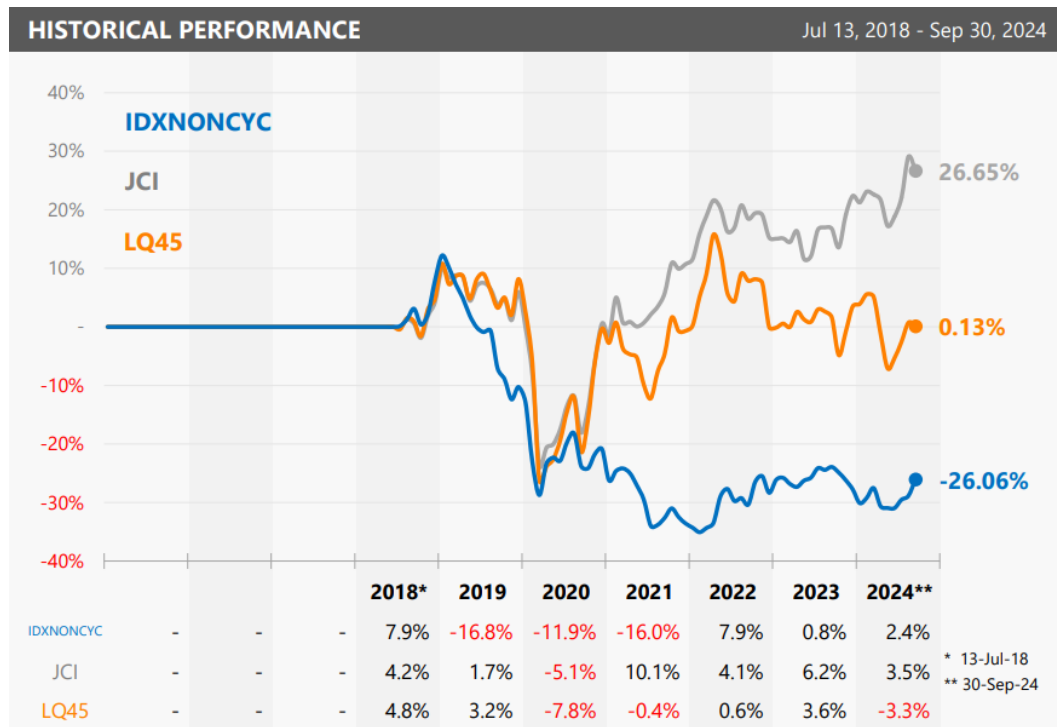
Ukuran perusahaan juga digunakan sebagai faktor yang dapat mengubah pengaruh variabel lain dalam penelitian ini. Berdasarkan penelitian oleh Yuliyanti dkk. (2022) dapat ditarik kesimpulan bahwa ukuran perusahaan dapat mempengaruhi keterkaitan antara struktur modal dan nilai perusahaan. Perusahaan besar berpotensi memiliki lebih banyak sumber daya untuk mengelola utang dan risiko yang terkait, sehingga dapat mempengaruhi bagaimana *leverage* berkontribusi terhadap nilai perusahaan. Oleh sebab itu, ukuran perusahaan menjadi variabel penting dalam analisis ini, terutama dalam konteks perusahaan non-siklikal yang sering kali memiliki karakteristik stabilitas yang tinggi.

Sektor non-siklikal dipilih sebagai fokus penelitian ini karena stabilitas yang ditawarkannya, meskipun stabilitas tersebut dapat menjadi jebakan bagi perusahaan dalam hal inovasi. Meskipun perusahaan non-siklikal cenderung lebih tahan terhadap fluktuasi ekonomi, mereka juga dapat menjadi kurang responsif terhadap perubahan pasar dan inovasi dibandingkan dengan perusahaan siklikal (Setiawanta dkk, 2020). Penelitian ini bertujuan untuk menjembatani kesenjangan

literatur mengenai bagaimana perusahaan non-siklikal dapat mengelola *leverage*, profitabilitas, dan ukuran perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan mereka.

Perusahaan non-siklikal, yang sering disebut sebagai perusahaan defensif, memiliki karakteristik unik yang membedakannya dari perusahaan siklikal. Perusahaan ini menyediakan barang dan jasa yang tetap dibutuhkan oleh konsumen, terlepas dari kondisi ekonomi yang sedang berlangsung. Hal ini membuat pendapatan mereka cenderung stabil, bahkan dalam situasi resesi, karena produk yang mereka tawarkan adalah kebutuhan dasar seperti makanan, minuman, dan barang-barang konsumsi sehari-hari. Karakteristik ini menjadikan perusahaan non-siklikal lebih tahan terhadap fluktuasi ekonomi, yang pada gilirannya memberikan rasa aman bagi para investor (Setiawanta dkk., 2020). Selain itu, perusahaan non-siklikal sering kali memiliki volatilitas harga saham yang lebih rendah, sehingga menjadi pilihan menarik bagi investor yang mencari stabilitas dalam portofolio mereka (Yuliyanti dkk., 2022).

Namun, perusahaan *non-cyclical*, yang cenderung lebih stabil di berbagai kondisi ekonomi, menunjukkan kinerja yang beragam selama beberapa tahun terakhir. Berdasarkan data performa saham IDX *Non-Cyclical* (IDXNONCYC) dari tahun 2018 hingga 2024 yang dapat terlihat pada gambar 1.1, terdapat penurunan yang signifikan selama periode 2019 dan 2020, masing-masing sebesar 16,8% dan 11,9%, dipengaruhi oleh ketidakpastian global dan dampak pandemi COVID-19. Namun, pada tahun 2022 hingga 2024, saham perusahaan di sektor ini mulai mengalami pemulihan, dengan pertumbuhan sebesar 2,4% pada tahun 2024. Meskipun demikian, secara keseluruhan, nilai saham sektor *non-cyclical* ini masih berada pada posisi negatif, yaitu -26,06% per September 2024, mencerminkan tantangan yang dihadapi industri dalam menjaga stabilitas di tengah fluktuasi pasar. Sebaliknya, indeks LQ45 dan JCI, yang mewakili sektor-sektor lain, menunjukkan tren pertumbuhan yang lebih positif pada periode yang sama.



Gambar 1.1. Grafik Performa IDX *Non-Cyclical*
Sumber: IDX (2024)

Pentingnya penelitian ini terletak pada upaya untuk memahami dampak *leverage* kepada nilai perusahaan dengan mempertimbangkan variabel moderasi seperti profitabilitas dan skala perusahaan. Studi ini diharapkan dapat memberikan wawasan yang komprehensif mengenai bagaimana *leverage*, profitabilitas, dan ukuran perusahaan dapat memengaruhi valuasi perusahaan berdasarkan Tobin's Q. Dengan memahami hubungan ini, perusahaan dapat merumuskan strategi yang lebih baik dalam pengelolaan utang dan ekuitas demi meningkatkan nilai perusahaan dari sudut pandang investor. Selain itu, studi penelitian ini diproyeksikan akan memberikan kontribusi bagi pengembangan teori dan praktik manajemen keuangan, serta memberikan rekomendasi bagi investor untuk mengambil keputusan investasi yang lebih bijaksana.

Jika penelitian ini tidak dilakukan, akan ada risiko kehilangan pemahaman yang lebih baik mengenai dinamika antara *leverage*, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan nilai perusahaan. Tanpa penelitian yang mendalam, perusahaan mungkin tidak dapat mengidentifikasi faktor-faktor kunci yang memengaruhi nilai

mereka, yang dapat mengakibatkan keputusan finansial yang kurang optimal. Ketidakpahaman tentang dampak *leverage* terhadap kinerja keuangan dapat menyebabkan perusahaan terjebak dalam struktur modal yang tidak efisien, yang kemudian dapat merugikan nilai perusahaan (Arhinful, 2023). Demikian pula, tanpa adanya penelitian yang memadai, investor mungkin tidak memiliki data yang memadai untuk mengambil keputusan yang tepat, sehingga dapat mengurangi kepercayaan pasar terhadap perusahaan.

Dengan demikian, studi ini diproyeksikan akan memberikan wawasan yang berharga bagi pengambil keputusan perusahaan dan investor dalam merumuskan strategi yang optimal bagi peningkatan nilai perusahaan di sektor non-siklikal. Melalui peningkatan pemahaman tentang dinamika antara *leverage*, profitabilitas, dan skala perusahaan, diharapkan perusahaan dapat mengoptimalkan struktur modal mereka untuk mencapai optimalisasi kinerja dan peningkatan nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang diatas, terdapat kemungkinan *leverage*, profitabilitas, dan skala perusahaan berdampak secara langsung terhadap nilai perusahaan, serta profitabilitas dan skala perusahaan dapat berperan sebagai variabel moderasi dalam membangun fondasi yang lebih kuat bagi hubungan antara *leverage* dengan nilai perusahaan. Studi ini memiliki tujuan untuk mengkaji hubungan antara variabel-variabel tersebut dan bagaimana profitabilitas dan skala perusahaan dapat memiliki dampak terhadap hubungan tersebut di sektor non-siklikal. Maka dari itu, studi ini memiliki judul “Pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi”.

2. Identifikasi Masalah

Sektor non-siklikal, yang mencakup perusahaan-perusahaan dengan permintaan produk atau layanan yang stabil, menjadi perhatian utama dalam penelitian ini. Perusahaan dalam sektor ini sering kali dianggap lebih tahan terhadap fluktuasi ekonomi, karena produk atau layanan mereka tetap dibutuhkan, terlepas dari kondisi pasar. Valuasi perusahaan, yang umumnya diukur dengan

Tobin's Q, menjadi metrik krusial bagi investor untuk mengevaluasi prospek jangka panjang entitas. Salah satu faktor yang sering dikaji ketika mengestimasi nilai perusahaan adalah *leverage*, yang diukur melalui *debt to asset ratio*. *Leverage* mencerminkan seberapa besar perusahaan menggunakan utang dalam struktur modalnya.

Penelitian sebelumnya menunjukkan hasil yang beragam tentang dampak *leverage* terhadap nilai perusahaan. Studi Uddin dkk. (2022) menemukan bahwa *leverage* berkontribusi positif kepada kinerja perusahaan, hasil yang didukung oleh Hirdinis (2019) dan Yuliyanti dkk. (2022). Namun, Puri (2023) dan Hidayat (2022) melaporkan nilai perusahaan dipengaruhi secara negatif dan signifikan oleh *leverage*. Sementara itu, Burhanuddin dkk. (2023) dan Tuerah dkk. (2024) menyatakan bahwa *leverage* tidak memiliki dampak yang berarti terhadap valuasi perusahaan.

Tingkat profitabilitas, yang direpresentasikan oleh *Return on Assets* (ROA), juga dianggap sebagai faktor penting dalam memengaruhi nilai perusahaan. Naqiya dan Setyabudi (2024) serta Damayanti dan Sucipto (2022) menyatakan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi secara positif dan signifikan oleh profitabilitas, mencerminkan bahwa entitas dengan ROA yang lebih tinggi berasosiasi dengan valuasi pasar yang lebih besar. Namun, Dwiputra dan Viriany (2020) menemukan dampak negatif profitabilitas terhadap nilai perusahaan, sementara Nuswandari dkk. (2019) dan Tuerah dkk. (2024) menyatakan bahwa profitabilitas tidak berperan penting dalam menentukan nilai perusahaan.

Selain itu, skala perusahaan, yang diukur dengan *natural logarithms of total assets*, juga menjadi faktor penting dalam penelitian ini. Natsir dan Yusbardini (2020) menemukan korelasi positif antara skala perusahaan dengan nilai perusahaan, dengan perusahaan yang lebih besar dianggap lebih stabil oleh investor, yang pada gilirannya meningkatkan kapitalisasi pasar mereka. Penelitian Boenyamin dan Santioso (2023) juga menunjukkan bahwa aksesibilitas terhadap modal dan sumber daya lebih tinggi bagi entitas yang lebih besar, memungkinkan mereka untuk berinvestasi dalam inovasi dan inisiatif strategis yang mendorong pertumbuhan. Namun, Ramdhonah dkk. (2019) dan Khalifaturofi'ah dan Setiawan

(2024) melaporkan bahwa semakin besar skala perusahaan, semakin rendah valuasi perusahaan tersebut, sementara Naqiya dan Setyabudi (2024) dan Tuerah dkk. (2024) menemukan bahwa ukuran perusahaan tidak memainkan peran signifikan dalam menentukan valuasi perusahaan.

Profitabilitas dan skala perusahaan juga diduga memengaruhi arah dan kekuatan hubungan antara *leverage* dan nilai perusahaan. Natsir & Yusbardini (2020) mendukung gagasan bahwa profitabilitas dapat memoderasi hubungan antara *leverage* dan valuasi perusahaan, dengan entitas yang memiliki kinerja keuangan yang baik lebih mampu memanfaatkan modal utang untuk meningkatkan valuasi pasar. Hirdinis (2019) menunjukkan bahwa hubungan antara *leverage* dan nilai perusahaan tidak dimoderasi oleh profitabilitas. Studi Yuliyanti dkk. (2022) menemukan bahwa ukuran perusahaan juga berperan dalam memodifikasi hubungan *leverage* dengan valuasi perusahaan, dengan perusahaan yang lebih besar mampu mengelola utang lebih efektif, sehingga meningkatkan korelasi positif antara *leverage* dan valuasi perusahaan. Namun, Mahdaleta dkk. (2016) mengungkapkan bahwa ukuran perusahaan tidak mengubah dampak *leverage* kepada valuasi perusahaan.

Berdasarkan berbagai penelitian sebelumnya, hasil yang diperoleh menunjukkan variasi yang berbeda. Oleh sebab itu, studi ini akan menganalisis variabel-variabel yang menjadi determinan valuasi perusahaan, yaitu *leverage*, profitabilitas, dan skala perusahaan.

3. Batasan Masalah

Studi ini ini mempertimbangkan beberapa ruang lingkup yang perlu dijelaskan secara rinci sebagai berikut:

a. Variabel Penelitian

Studi ini akan menganalisis dua jenis variabel, yaitu variabel bebas dan variabel terikat. Variabel bebas yang diteliti adalah *leverage*, profitabilitas, dan ukuran perusahaan. *Leverage* diukur dengan rasio utang terhadap total aset (*debt to asset ratio*), yang menggambarkan sejauh mana perusahaan memanfaatkan utang dalam struktur modalnya. *Return on Assets* (ROA) digunakan sebagai

proksi untuk profitabilitas, yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki. Ukuran perusahaan diukur dengan menggunakan logaritma dari total aset, yang mencerminkan skala perusahaan, sedangkan variabel terikat dalam studi ini adalah valuasi perusahaan, yang direpresentasikan oleh Tobin's Q. Tobin's Q dalam studi ini dihitung dengan rumus: *equity market value* dibagi dengan *equity book value*. Rasio ini digunakan untuk mengukur perbandingan antara nilai pasar ekuitas perusahaan dengan nilai tercatat ekuitas perusahaan dalam laporan keuangan.

b. Industri Penelitian

Penelitian ini fokus pada perusahaan sektor non-siklikal yang *listing* di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2020–2023. Pemilihan sektor non-siklikal sebagai objek penelitian didasari oleh pertimbangan penting. Perusahaan dalam sektor ini, yang mencakup industri barang kebutuhan pokok, farmasi, dan utilitas, cenderung memiliki permintaan yang lebih stabil meskipun terjadi fluktuasi dalam kondisi ekonomi. Stabilitas permintaan ini membuat perusahaan sektor non-siklikal lebih tahan terhadap resesi atau penurunan ekonomi dibandingkan dengan sektor-sektor lain yang lebih sensitif terhadap siklus ekonomi, seperti sektor teknologi atau energi. Sektor non-siklikal juga menarik bagi investor yang mencari keamanan dan pendapatan tetap, karena perusahaan-perusahaan ini sering kali mampu mempertahankan pendapatan yang konsisten dan memberikan dividen meskipun dalam situasi ekonomi yang kurang menguntungkan. Keuntungan lain dari stabilitas ini adalah kemampuannya untuk memberikan kesempatan bagi penelitian untuk lebih fokus menganalisis faktor-faktor yang dapat mengoptimalkan valuasi perusahaan untuk jangka panjang tanpa terlalu terpengaruh oleh volatilitas pasar yang tajam. Dengan demikian, sektor non-siklikal memberikan lingkungan yang relatif stabil untuk mengkaji keterkaitan antar variabel seperti *leverage*, profitabilitas, dan skala perusahaan terhadap valuasi perusahaan.

c. Sumber Data Penelitian

Studi ini memanfaatkan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan non-siklikal yang menjadi emiten di Bursa Efek Indonesia (BEI) sepanjang periode 2020-2023. Akses terhadap laporan keuangan tersebut dilakukan melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI), yaitu www.idx.co.id.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi, dan ruang lingkup studi yang telah diuraikan, berikut ini adalah beberapa pertanyaan penelitian yang dapat dirumuskan dalam penelitian ini:

- a. Apakah *leverage* berdampak terhadap nilai perusahaan?
- b. Apakah profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan?
- c. Apakah ukuran perusahaan merupakan faktor yang memengaruhi nilai perusahaan?
- d. Apakah profitabilitas berperan sebagai moderator dalam hubungan antara *leverage* dan nilai perusahaan?
- e. Apakah ukuran perusahaan berfungsi sebagai moderator dalam hubungan *leverage* dan nilai perusahaan?

B. TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN

1. Tujuan Penelitian

Merujuk pada rumusan masalah yang telah diuraikan, tujuan studi ini yang dilakukan pada perusahaan non-siklikal pada periode 2020 – 2023 meliputi:

- a. Untuk mengkaji dampak *leverage* pada nilai perusahaan.
- b. Untuk menelaah dampak profitabilitas pada nilai perusahaan.
- c. Untuk mengidentifikasi dampak ukuran perusahaan pada nilai perusahaan.
- d. Untuk menguji peran profitabilitas sebagai moderator dalam hubungan antara *leverage* dan nilai perusahaan.
- e. Untuk menguji peran ukuran perusahaan sebagai moderator dalam hubungan antara *leverage* dan nilai perusahaan.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diproyeksikan akan memberikan manfaat yang signifikan bagi berbagai pihak, baik secara praktis maupun teoretis, sebagai berikut:

a. Bagi Investor

Penelitian ini memberikan wawasan berharga bagi investor dalam memahami faktor-faktor pendorong nilai perusahaan *consumer non-cyclical*. Hasil penelitian ini dapat membantu investor untuk mengidentifikasi perusahaan yang *undervalued*. Investor dapat memprioritaskan perusahaan dengan *leverage* dan profitabilitas yang tinggi, mengingat kedua faktor tersebut berkontribusi positif terhadap nilai perusahaan. Di sisi lain, investor perlu mempertimbangkan ukuran perusahaan karena perusahaan yang lebih besar cenderung memiliki nilai pasar yang lebih rendah. Selain itu, investor tidak perlu menitikberatkan secara berlebihan pada profitabilitas atau ukuran perusahaan ketika mengevaluasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan, karena keduanya tidak terlalu berperan sebagai faktor pemoderasi. Dengan demikian, investor dapat membuat keputusan investasi yang lebih tepat dengan mempertimbangkan *leverage*, profitabilitas, dan ukuran perusahaan secara komprehensif.

b. Bagi Perusahaan

Penelitian ini memberikan panduan bagi perusahaan *consumer non-cyclical* dalam mengoptimalkan strategi keuangan dan operasional untuk meningkatkan nilai perusahaan. Perusahaan dapat memanfaatkan *leverage* dan meningkatkan profitabilitas, karena kedua faktor tersebut terbukti berpengaruh positif terhadap *firm value*. Di sisi lain, perusahaan perlu mewaspadaai dampak negatif ukuran perusahaan terhadap nilai pasar dan mengupayakan strategi untuk meningkatkan efisiensi dan fleksibilitas operasional seiring dengan pertumbuhan perusahaan. Selain itu, perusahaan dapat lebih fokus dalam mengoptimalkan strategi penggunaan utang tanpa terlalu menitikberatkan pada profitabilitas atau ukuran perusahaan sebagai faktor penentu efektivitas *leverage*. Dengan demikian, perusahaan dapat merumuskan kebijakan yang lebih tepat dalam mengelola

struktur modal, meningkatkan kinerja keuangan, dan pada akhirnya memaksimalkan nilai perusahaan.

c. Bagi Pemerintah

Penelitian ini memberikan informasi berharga bagi pemerintah dalam merumuskan kebijakan ekonomi dan regulasi yang efektif bagi sektor *consumer non-cyclical*. Pemerintah dapat mendorong perusahaan untuk mengoptimalkan penggunaan *leverage* sebagai instrumen pendanaan guna meningkatkan nilai perusahaan dan mendorong pertumbuhan ekonomi. Kebijakan yang mendukung peningkatan profitabilitas perusahaan juga perlu diprioritaskan, mengingat dampak positifnya terhadap *firm value*. Selain itu, pemerintah perlu memperhatikan pengaruh negatif ukuran perusahaan terhadap nilai pasar dan merancang insentif bagi perusahaan untuk menjaga efisiensi dan daya saing seiring dengan pertumbuhan skala usaha. Temuan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan tidak memoderasi hubungan *leverage* dan *firm value* dapat menjadi pertimbangan dalam merumuskan regulasi yang lebih fleksibel terkait penggunaan *leverage* oleh perusahaan. Dengan memahami dinamika faktor-faktor penentu nilai perusahaan di sektor *consumer non-cyclical*, pemerintah dapat menciptakan iklim usaha yang kondusif bagi pertumbuhan sektor ini dan perekonomian secara keseluruhan.

d. Bagi Penelitian di Masa Mendatang

Studi ini diproyeksikan akan bermanfaat bagi kemajuan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang manajemen keuangan dan *corporate finance*. Temuan dari studi ini berpotensi menjadi referensi dan tolak ukur bagi peneliti di masa mendatang yang ingin mendalami lebih lanjut mengenai pengaruh faktor-faktor tertentu terhadap valuasi perusahaan, dengan fokus pada *leverage*, profitabilitas, serta skala perusahaan. Selain itu, penelitian ini dapat memberikan perspektif baru mengenai bagaimana variabel moderasi seperti profitabilitas dan skala perusahaan dapat memengaruhi hubungan antara *leverage* dan valuasi perusahaan, serta dapat memperkaya literatur yang ada dengan temuan-temuan yang lebih relevan dalam

konteks emiten sektor non-siklikal yang *listing* di Bursa Efek Indonesia. Studi ini juga dapat membuka peluang untuk penelitian lebih lanjut mengenai determinan kinerja keuangan dan stabilitas emiten di berbagai sektor industri.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdulhafedh, A. (2017). How to Detect and Remove Temporal Autocorrelation in Vehicular Crash Data. *Journal of Transportation Technologies*, 7(2), 133-147. <https://doi.org/10.4236/jtts.2017.72010>
- Adityaputra, S. (2024). Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi. *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 7(1), 472-488. <https://doi.org/10.36778/jesya.v7i1.1404>
- Adiwijaya, E. (2024). *Workshop statistik modul EViews*.
- Afroz, N. and Alhelal, H. (2015). DBOLR Test for Testing Autoregressive Conditional Heteroscedasticity and Comparative Study with Two Sided Likelihood Ratio (LR) and Lagrange Multiplier (LM) Tests - A Simulation Approach. *British Journal of Economics Management & Trade*, 8(2), 157-165. <https://doi.org/10.9734/bjemt/2015/17035>
- Agustina, Y. (2024). NPL Effect Moderating LDR, Profitability & CAR on Profitability of Indonesian Private Banks. *KNE Social Sciences*. <https://doi.org/10.18502/kss.v9i4.15084>
- Ahmad, I. (2021). Pengaruh Profitabilitas dan Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Harga Saham sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Farmasi di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Forkamma*, 4(2). <https://doi.org/10.32493/frkm.v4i2.9608>
- Ahsan, T., Wang, M., & Qureshi, M. (2016). Mean Reverting Financial Leverage and Firm Life Cycle: Theory Versus Evidence (Pakistan). *Emerging Economy Studies*, 2(1), 19-26. <https://doi.org/10.1177/2394901515627750>
- Almomani, T. M., Obeidat, M. I. S., Almomani, M. A., & Darkal, N. M. A. M. Y. (2022). Capital Structure and Firm Value Relationship: The Moderating Role of Profitability and Firm Size Evidence from Amman Stock Exchange. *WSEAS Transactions on Environment and Development*, 18, 1073–1084. <https://doi.org/10.37394/2320>
- Amir, A. (2024). Demystifying Dividend Yield: Unveiling the Impact of Financial Metrics in Malaysia's Top 100 Ranked Companies. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis Jurnal Program Studi Akuntansi*, 10(1), 34-47. <https://doi.org/10.31289/jab.v10i1.11677>
- Arhinful, R. (2023). The Effect of Financial Leverage on Financial Performance: Evidence from Non-Financial Institutions Listed on The Tokyo Stock Market.

- Journal of Capital Markets Studies*, 7(1), 53-71.
<https://doi.org/10.1108/jcms-10-2022-0038>
- Ariawan, A. and Solikahan, E. (2022). Determinan Struktur Modal: Perspektif Pecking Order Theory dan Trade-Off Theory. *Journal of Technopreneurship on Economics and Business Review*, 3(2), 121-136.
<https://doi.org/10.37195/jtebr.v3i2.84>
- Artica, R., Brufman, L., & Martínez, L. (2017). Delving into The Secular Stagnation Hypothesis: A Firm-Level Analysis of the Private Sector's Excess Savings in Advanced Economies. *Comparative Economic Studies*, 59(1), 77-106. <https://doi.org/10.1057/s41294-016-0016-y>
- Bayraktaroglu, A., Çalışır, F., & Baskak, M. (2019). Intellectual Capital and Firm Performance: An Extended Vaic Model. *Journal of Intellectual Capital*, 20(3), 406-425. <https://doi.org/10.1108/jic-12-2017-0184>
- Berkman, A., İskenderoğlu, Ö., Karadeniz, E., & Ayyildiz, N. (2016). Determinants of Capital Structure: The Evidence from European Energy Companies. *International Journal of Business Administration*, 7(6). <https://doi.org/10.5430/ijba.v7n6p96>
- Bobby, B., Firmansyah, A., Herman, H., & Trisnawati, E. (2022). Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen dan Income Smoothing: Peran Moderasi Ukuran Perusahaan. *Jurnal Pajak Dan Keuangan Negara (Pkn)*, 4(1S), 357-367. <https://doi.org/10.31092/jpkn.v4i1s.1831>
- Boenyamin, A. W., & Santioso, L. (2023). THE EFFECT OF PROFITABILITY, CAPITAL STRUCTURE, FIRM SIZE, AND ASSET GROWTH ON FIRM VALUE. *International Journal of Application on Economics and Business*, 1(3), 1097–1107. <https://doi.org/10.24912/IJAEB.V1I3.1097-1107>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of financial management*
- Budiman, A. S., Irawan, R., & Anggraeni, L. (2017). Testing the Pecking Order Theory of Internal Funding Deficit: Evidence from Indonesian Sub-Sector Property and Real Estate. *International Journal of Science and Research (IJSR)*, 6(12). <https://doi.org/10.21275/ART20174924>
- Bui, T. N., Nguyen, X. H., & Pham, K. T. (2023). The Effect of Capital Structure on Firm Value: A Study of Companies Listed on The Vietnamese Stock Market. *International Journal of Financial Studies*, 11(2), 45. <https://doi.org/10.3390/ijfs11020045>
- Burhanuddin, Guasmin, & Rajindra. (2023). The Effect of Capital Structure and Profitability on Firm Value with Inflation Rate as Moderating Variable in

- Food and Beverage Companies on the Indonesia Stock Exchange. *Atestasi : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 6(1), 298–310.
<https://doi.org/10.57178/ATESTASI.V6I1.669>
- Chauhan, G. and Banerjee, P. (2019). Mean Reversion in Corporate Leverage: Evidence from India. *Managerial Finance*, 45(9), 1183-1198.
<https://doi.org/10.1108/mf-09-2018-0425>
- Chen, Y., Valenzuela, E., & Capener, D. (2023). How Hotel Firm Value Fluctuates with Alternative Leveraging Strategies. *American Journal of Economics and Sociology*, 83(1), 177-197.
<https://doi.org/10.1111/ajes.12528>
- Chow, Y. (2019). Sectoral Analysis of The Determinants of Corporate Capital Structure in Malaysia. *Organizations and Markets in Emerging Economies*, 10(2), 278-293. <https://doi.org/10.15388/omee.2019.10.14>
- Christiaan, P. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi). *Akmen Jurnal Ilmiah*, 19(1), 37-50. <https://doi.org/10.37476/akmen.v19i1.2439>
- Damayanti, R., & Sucipto, A. (2022). THE EFFECT OF PROFITABILITY, LIQUIDITY, AND LEVERAGE ON FIRM VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS INTERVENING VARIABLE (Case Study on Finance Sector in Indonesian Stock Exchange 2016-2020 Period). *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 6(2), 1214–1223.
<https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR/article/view/5363>
- Fali, I., Nyor, T., & Mustapha, L. (2020). Financial Risk and Financial Performance of Listed Insurance Companies in Nigeria. *EJBM*.
<https://doi.org/10.7176/ejbm/12-12-13>
- Faramitha, A. (2023). Determinasi Nilai Perusahaan Subsektor Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 6(10), 7994-8003.
<https://doi.org/10.54371/jiip.v6i10.3024>
- Ghozali, I. (2017). *ANALISIS MULTIVARIAT DAN EKONOMETRIKA Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews 10*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *APLIKASI ANALISIS MULTIVARIATE DENGAN PROGRAM IBM SPSS 25*. Undip.
- Habib, A. and Dalwai, T. (2023). Does the Efficiency of a Firm's Intellectual Capital and Working Capital Management Affect Its Performance?. *Journal*

- of the Knowledge Economy, 15(1), 3202-3238.
<https://doi.org/10.1007/s13132-023-01138-7>
- Hamid, R. S., Bachri, S., Salju, & Ikbali, M. (2020). Panduan Praktis Ekonometrika: Konsep Dasar dan Penerapan Menggunakan EViews 10. CV. AA. RIZKY.
- Hardani, Auliya, N. H., Andriani, H., Fardani, R. A., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Sukmana, D. J., & Istiqomah, R. R. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. <https://www.researchgate.net/publication/340021548>
- Harsono, S. (2023). The Effect of Profitability, Capital Structure, Asset Structure, and Firm Age on Firm Value. *IJAEB*, 1(3), 1050-1061.
<https://doi.org/10.24912/ijaeb.v1i3.1050-1061>
- Hasnawati, S. and Sawir, A. (2015). Keputusan Keuangan, Ukuran Perusahaan, Struktur Kepemilikan dan Nilai Perusahaan Publik di Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 17(1). <https://doi.org/10.9744/jmk.17.1.65-75>
- Hidayat, M. (2022). Pengaruh Aktivitas Pemasaran, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (2019 - 2021). *Profit Jurnal Manajemen Bisnis Dan Akuntansi*, 1(4), 145-155. <https://doi.org/10.58192/profit.v1i4.303>
- Hirdinis, M. (2019). Capital Structure and Firm Size on Firm Value Moderated by Profitability. *International Journal of Economics and Business Administration*, 7(1), 174–191. <https://doi.org/10.35808/IJEB/204>
- Indrati, M. and Aulia, S. (2022). The Effect of Firm Size, Profitability, Leverage, and Financial Distress on Voluntary Disclosure in Annual Report. *International Journal of Science and Society*, 4(3), 326-340.
<https://doi.org/10.54783/ijss.v4i3.524>
- Ismail, M. and Yunus, M. (2015). Cash Flow-Investment Relationship in Malaysia: A Panel Threshold Regression Analysis. *Jurnal Pengurusan*, 45, 49-59. <https://doi.org/10.17576/pengurusan-2015-45-05>
- Iyoha, A., Ohiokha, G., Umoru, D., Akhor, S., & Igele, G. (2022). Target Capital Structure for Managerial Decision Making: Dynamics And Determinants. *Investment Management and Financial Innovations*, 19(3), 322-334.
[https://doi.org/10.21511/imfi.19\(3\).2022.27](https://doi.org/10.21511/imfi.19(3).2022.27)
- Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y., & Sholichah, F. (2021). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics*

- and Business, 8(3), 423–431.
<https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0423>
- Jonnardi, J. (2016). Efek Pemoderasian Indikator Moneter terhadap Validitas dari Trade-Off Theory di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Akuntansi Manajerial (Managerial Accounting Journal)*, 1(1).
<https://doi.org/10.52447/jam.v1i1.738>
- Kadioglu, E. and Ocal, N. (2016). Dividend Changes and Future Profitability: Evidence from The Turkish Stock Market. *International Journal of Economics and Finance*, 8(3), 196. <https://doi.org/10.5539/ijef.v8n3p196>
- Karamat, M., Salahuddin, S., & Javaid, A. (2021). Financial Constraints: A Myth or Reality? An Empirical Evidence from Pakistan Stock Exchange. *Humanities & Social Sciences Reviews*, 9(2), 646-658.
<https://doi.org/10.18510/hssr.2021.9261>
- Karundeng, F., Nangoi, G., & Karamoy, H. (2017). Analisis Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas, Kepemilikan Manajemen dan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Tahun 2012-2016). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Auditing Goodwill*, 8(2). <https://doi.org/10.35800/jjs.v8i2.16901>
- Kathleen, K. (2022). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan Tahun 2015-2019. *Parsimonia - Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 8(1), 12-26.
<https://doi.org/10.33479/parsimonia.2021.8.1.12-26>
- Kawisana, P. and Jayanti, L. (2021). Effect of Employee Productivity Firm Size and Board Size on Intellectual Capital Performance with Profitability as Moderating Variable. *International Journal of Environmental Sustainability and Social Science*, 2(2), 127-133. <https://doi.org/10.38142/ijesss.v2i2.83>
- Khalifaturofi'ah, S.O. and Setiawan, R. (2024). Profitability's Impact on Firm Value in Indonesia's Real Estate Firms: A Panel Data Investigation. *Property Management*. <https://doi.org/10.1108/PM-08-2023-0082>
- Khan, S., Ullah, S., Rehman, U., Sami, I., Ullah, F., M, S., & Ali, S. (2021). Determinants of Capital Structure in Pakistani Listed Firms (The Case of Pakistani Listed Firms). *Annals of Agricultural & Crop Sciences*, 6(3).
<https://doi.org/10.26420/annagricropsci.2021.1078>
- Khotimah, A., Pratiwi, A., Simbolon, Y., Yudhanto, N., & Sijabat, Y. (2022). Pengaruh Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.

- Wawasan *Jurnal Ilmu Manajemen Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 1(1), 182-195. <https://doi.org/10.58192/wawasan.v1i1.339>
- Kilonzo, E. (2023). Firm Financial Indicators and Share Returns on Agricultural Firms Listed at Nairobi Securities Exchange, Kenya. *strategicjournals.com*, 10(4). <https://doi.org/10.61426/sjbcm.v10i4.2826>
- Martha, L. and Afdella, F. (2022). Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Jurnal Ilmiah Pendidikan Scholastic*, 6(2), 42-53. <https://doi.org/10.36057/jips.v6i2.540>
- Maulinda, W. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 2(2), 1923-1932. <https://doi.org/10.25105/jet.v2i2.14885>
- Meimayana, N. (2023). The Influence of Capital Structure, Company Size and Profitability on Value Firm with Good Corporate Governance as a Moderation Variable in The Processed Food Sub-Industry/Processed Food Listed in Indonesia Stock Exchange. *JEM17 Jurnal Ekonomi Manajemen*, 8(2), 261-274. <https://doi.org/10.30996/jem17.v8i2.9906>
- Naranjo, P., Saavedra, D., & Verdi, R. (2020). The Pecking Order and Financing Decisions: Evidence from Changes to Financial-Reporting Regulation. *Journal of Accounting Auditing & Finance*, 37(4), 727-750. <https://doi.org/10.1177/0148558x20945066>
- Natsir, K., & Yusbardini, Y. (2020). The Effect of Capital Structure and Firm Size on Firm Value Through Profitability as Intervening Variable. *Atlantis Press*, 145, 218–224. <https://doi.org/10.2991/AEBMR.K.200626.040>
- Naqiya, S., & Setyabudi, T. G. (2024). PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 13(9). <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/6064>
- Nuradawiyah, A., & Susilawati, S. (2020). Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Indeks LQ45). *Jurnal Akuntansi*, 9(2), 218–232. <http://ejournal.stiemj.ac.id/index.php/akuntansi>
- Nurhayati, I., Sudiyatno, B., Puspitasari, E., & Basiya, R. (2021). Moderating Effect of Firm Performance on Firm Value: Evidence from Indonesia. *Problems and Perspectives in Management*, 19(3), 85-94. [https://doi.org/10.21511/ppm.19\(3\).2021.08](https://doi.org/10.21511/ppm.19(3).2021.08)

- Nurhidayati, M. (2018). *Analisis Data Aplikasi Dengan Eviews* 9. <https://www.researchgate.net/publication/327464012>
- Nuryani, N., Heng, T., & Ferah, P. (2017). Value Relevance of Firms' Reportable Segment Profit or Loss Reconciliation. *GATR Accounting and Finance Review*, 2(3), 26-31. [https://doi.org/10.35609/afr.2017.2.3\(4\)](https://doi.org/10.35609/afr.2017.2.3(4))
- Nuswandari, C., Sunarto, S., Jannah, A., & Ikromudin, I. (2019). Corporate Social Responsibility Moderated the Effect of Liquidity and Profitability on the Firm Value. *Atlantis Press*, 86, 87-90. <https://doi.org/10.2991/icobame-18.2019.19>
- Oktawianto, I. (2023). Determinasi ukuran perusahaan dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 12(2), 180. <https://doi.org/10.36080/jak.v12i2.2484>
- Pontoh, W. and Budiarmo, N. (2018). Firm Characteristics and Capital Structure Adjustment. *Investment Management and Financial Innovations*, 15(2), 129-144. [https://doi.org/10.21511/imfi.15\(2\).2018.12](https://doi.org/10.21511/imfi.15(2).2018.12)
- Pradita, S. and Prihastiwi, D. (2022). Nilai Perusahaan dan Faktor yang Mempengaruhi (Studi Kasus pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bej Tahun 2018-2019). *Economic and Education Journal (Ecoducation)*, 4(2), 164-180. <https://doi.org/10.33503/ecoducation.v4i2.1980>
- Pramana, I. and Darmayanti, N. (2020). Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan Berpengaruh terhadap Struktur Modal Perusahaan Otomotif. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(6), 2127-2146. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i06.p04>
- Pratt, W., Barboza, G., & Brigida, M. (2023). Leverage and Firm Value. *Economic Notes*, 52(2). <https://doi.org/10.1111/ecno.12218>
- Prayogo, M. and Wibawa, B. (2017). Peran Strategi Diferensiasi dalam Pengaruh Belanja Iklan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Sains Dan Seni Its*, 6(1). <https://doi.org/10.12962/j23373520.v6i1.22147>
- Pungkisiwi, Y. (2024). The Effect of Corporate Social Responsibility as a Moderating Variable on Determinants of Banking Profitability in Indonesia. *Jurnal Ilmiah Global Education*, 5(1), 622-634. <https://doi.org/10.55681/jige.v5i1.2464>
- Puri, S. (2023). Interactions of Leverage and Firm Performance: The Moderating Effects of Agency Costs. *Rere Awhio – Journal of Applied Research and Practice*, 3, 86–94. <https://doi.org/10.34074/RERE.00310>

- Putra, A., Ahmad, G., & Dalimunthe, S. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Firm Age, dan Corporate Governance terhadap Corporate Social Responsibility dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Bisnis Manajemen Dan Keuangan*, 3(1), 270-283. <https://doi.org/10.21009/jbmk.0301.20>
- Putra, T. (2023). Determinasi Karakteristik Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Intellectual Capital sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Bina Akuntansi*, 10(2), 601-619. <https://doi.org/10.52859/jba.v10i2.452>
- Qin, J. (2024). Application of Trade-Off Theory in Real-Life Corporate Capital Structure Adjustments. *Advances in Economics Management and Political Sciences*, 76(1), 88-93. <https://doi.org/10.54254/2754-1169/76/20241901>
- Qori'atunnadyah, M. (2023). Grouping Manufacturing Companies Based on Factors Affecting Firm Value using C-Means Clustering. *Atlantis Press*, 28-31. https://doi.org/10.2991/978-94-6463-346-7_6
- Rahayu, M. and Utami, N. (2022). Pengaruh Profitabilitas sebagai Moderasi Struktur Modal dan Size terhadap Nilai Perusahaan. *Ikraith-Ekonomika*, 6(2), 191-201. <https://doi.org/10.37817/ikraith-ekonomika.v6i2.2351>
- Rahman, M. (2019). Testing Trade-Off and Pecking Order Theories of Capital Structure: Evidence and Arguments. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 63-70. <https://doi.org/10.32479/ijefi.8514>
- Rahmawati, C. (2020). The Profitability, Firm's Size, Dividend Payout Ratio and Firm's Value: Capital Structure Intervention. *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 9(3), 218. <https://doi.org/10.26418/jebik.v9i3.39765>
- Rahmazaniati, L. (2019). Pengaruh Profitabilitas dan Financial Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Akbis Media Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 3(2). <https://doi.org/10.35308/akbis.v3i2.1385>
- Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019). PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 67–82. <https://doi.org/10.17509/jrak.v7i1.15117>
- Riswan, & Dunan, H. (2019). *Desain penelitian dan statistik multivariate*. CV. Anugrah Utama Raharja.

- Santosa, P. W. (2020). The Moderating Role of Firm Size on Financial Characteristics and Islamic Firm Value at Indonesian Equity Market. *Business: Theory and Practice*, 21(1), 391–401. <https://doi.org/10.3846/BTP.2020.12197>
- Saputra, F. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Solvabilitas terhadap Audit Report Lag dengan Reputasi Kap sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Locus Penelitian Dan Pengabdian*, 3(1), 67-78. <https://doi.org/10.58344/locus.v3i1.2421>
- Savitri, E., Gumanti, T., & Yulinda, N. (2020). Enterprise Risk-Based Management Disclosures and Firm Value of Indonesian Finance Companies. *Problems and Perspectives in Management*, 18(4), 414-422. [http://dx.doi.org/10.21511/ppm.18\(4\).2020.33](http://dx.doi.org/10.21511/ppm.18(4).2020.33)
- Setianti, D. (2023). Product Market Competition, Financial Leverage, Risk of Financing on Financial Stability: Studies on Islamic Banks in Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 10(4), 365-376. <https://doi.org/10.20473/vol10iss20234pp365-376>
- Setiawanta, Y., Utomo, D., Ghazali, I., & Jumanto, J. (2020). Financial Performance, Exchange Rate, and Firm Value: The Indonesian Public Companies Case, *Organizations and Markets in Emerging Economies*, 11(22), 348-366. <https://doi.org/10.15388/omee.2020.11.37>
- Sharma, A., Lee, S., & Lin, M. (2023). Relationship of Precrisis Financial Decisions with the Financial Distress and Performance of Small- And Medium-Sized Restaurants During Covid-19. *Cornell Hospitality Quarterly*, 64(4), 460-472. <https://doi.org/10.1177/19389655231178264>
- Siallagan, E. and Manengkey, J. (2022). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Environmental Disclouser pada Perusahaan Tambang Peserta Proper yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi Manado (Jaim)*, 314-324. <https://doi.org/10.53682/jaim.v3i2.3372>
- Singh, H., Kumar, S., & Colombage, S. (2017). Working Capital Management and Firm Profitability: A Meta-Analysis. *Qualitative Research in Financial Markets*, 9(1), 34-47. <https://doi.org/10.1108/qrfm-06-2016-0018>
- Sinha, P. and Vodwal, S. (2023). Effect of Subprime Crisis on Financing Decisions and Capital Structure of Indian Firms: A Pre- And Post- Crisis Study Using System GMM Methodology. *Journal of Advances in Management Research*, 20(3), 329-352. <https://doi.org/10.1108/jamr-01-2021-0034>

- Sintyana, I. and Artini, L. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(2), 757. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i02.p07>
- Situngkir, J. (2023). The Effect of Sales Growth and Profitability on Company Value with Debt Policy as Moderating Variables. *Basic and Applied Accounting Research Journal*, 3(1), 12-19. <https://doi.org/10.11594/baarf.03.01.03>
- Sormin, P. and Genesius, K. (2021). Dampak Struktur Modal, Peluang Pertumbuhan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Klabat Accounting Review*, 2(1), 1. <https://doi.org/10.31154/kar.v2i1.560.1-16>
- Sucuahi, W. and Cambarihan, J. (2016). Influence of Profitability to the Firm Value of Diversified Companies in The Philippines. *Accounting and Finance Research*, 5(2). <https://doi.org/10.5430/afr.v5n2p149>
- Supatmi, S. (2022). The Effect of Political Connections on Firms' Performance: The Moderating Role of Leverage. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 25(2), 281-294. <https://doi.org/10.24914/jeb.v25i2.4262>
- Supriadi, A. (2023). Moderasi Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan. *Land Journal*, 4(1). <https://doi.org/10.47491/landjournal.v4i1.2581>
- Suryati, A. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Kualitas Laba dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Kajian Ilmiah*, 20(3), 281-290. <https://doi.org/10.31599/jki.v20i3.316>
- Susanty, S. and Pangestuti, D. (2022). Analisis Nilai Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer di Bursa Efek Indonesia. *Akuntabel*, 19(2), 220-229. <https://doi.org/10.30872/jakt.v19i2.10729>
- Susilo, T. (2022). The Effect of Liquidity on Firm Value with Profitability as Moderating Variable. *Journal of Economics Finance and Management Studies*, 5(12). <https://doi.org/10.47191/jefms/v5-i12-38>
- Tarigan, F. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Sektor Food & Beverage BEI Tahun 2019-2022. *Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 6(11), 9538-9546. <https://doi.org/10.54371/jiip.v6i11.2824>
- Thürer, M., Stevenson, M., Sarmiento, R., & Gianiodis, P. (2017). On Strategic Trade-Offs: Does the Principle of Energy Conservation Explain the Trade-Offs Law?. *Management Research Review*, 40(11), 1163-1174. <https://doi.org/10.1108/mrr-09-2016-0214>

- Tjandra, C. (2022). The Determinants of Working Capital Management in Indonesia and the Philippines. *Jurnal Siasat Bisnis*, 26(1), 110-121. <https://doi.org/10.20885/jsb.vol26.iss1.art8>
- Tojiri, Y., Putra, H. S., & Faliza, N. (2023). *Dasar Metodologi Penelitian: Teori, Desain, dan Analisis Data (T. Yuwanda, Ed.)*. Takaza Innovatix Labs. (15 ed.). Cengage Learning, Inc.
- Tripathy, A. and Uzma, S. (2021). Does Debt Heterogeneity Impact Firm Value? Evidence from an Emerging Context. *South Asian Journal of Business Studies*, 11(4), 471-488. <https://doi.org/10.1108/sajbs-06-2020-0179>
- Tuerah, K. M., Rumokoy, L. J., & Tielung, M. V. J. (2024). THE IMPACT OF GENDER DIVERSITY, PROFITABILITY, LEVERAGE AND FIRM SIZE ON FIRM VALUE IN COSMETICS AND HOUSEHOLD NEEDS COMPANIES LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGE. *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 12(03), 1104–1115. <https://doi.org/10.35794/EMBA.V12I03.58105>
- Uddin, M., Khan, M., Hosen, M., & Chowdhury, M. (2022). Leverage Structure Dynamics and Firm Value. *International Journal of Asian Business and Information Management*, 13(1), 1-18. <https://doi.org/10.4018/ijabim.305115>
- Uzliawati, L., Yuliana, A., Januarsi, Y., & Santoso, M. (2018). Optimisation Of Capital Structure and Firm Value. *European Research Studies Journal*, 21(2), 705-713. <https://doi.org/10.35808/ersj/1034>
- Vionita, A. and Mn, N. (2023). Pengaruh Financial Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 5(1), 10-19. <https://doi.org/10.24912/jmk.v5i1.22508>
- Dwiputra, T., & Viriany. (2020). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(3), 982–990. <https://doi.org/10.24912/JPA.V2I3.9523>
- Virnanda, K. and Oktaviana, U. (2023). Profitability as a Moderating Effect of Liquidity, Sales Growth and Leverage on Financial Distress in Islamic Commercial Banks. *Tazkia Islamic Finance and Business Review*, 16(2). <https://doi.org/10.30993/tifbr.v16i2.306>
- Vuran, B., Taş, N., & Adiloğlu, B. (2017). Determining the Factors Affecting Capital Structure Decisions of Real Sector Companies Operating in ISE.

- International Journal of Economics and Finance*, 9(8), 25.
<https://doi.org/10.5539/ijef.v9n8p25>
- Wahidniawati, U., Ulupui, I., & Fauzi, A. (2021). Efek Moderasi Ukuran Perusahaan pada Pengaruh Kesempatan Investasi dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Sosial Teknologi*, 1(7), 717-723.
<https://doi.org/10.36418/jurnalsostech.v1i7.165>
- Wahyuni, I. (2024). Manajemen Laba sebagai Pemoderasi Profitabilitas, Leverage dan Tax Avoidance terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Food and Beverage. *Action Research Literate*, 8(5).
<https://doi.org/10.46799/ar.v8i5.380>
- Wardana, M. (2024). Intellectual Capital and Firm Value: Moderating Roles of Tax Incentives in R&D. *Educoretax*, 4(2), 230-250.
<https://doi.org/10.54957/educoretax.v4i2.721>
- Widanengsih, E. (2022). The Effect Of Implementing Green Accounting and Environmental Performance on Return on Assets (ROA) in the Non-Cyclical Consumer Sector Listed on the Indonesian Stock Exchange. *Journal of Accounting and Finance Management*, 3(3), 135-144.
<https://doi.org/10.38035/jafm.v3i3.120>
- Widyaningsih, D., Susilowati, H., & Andriana, M. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Firm Size terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan CSR dan GCG sebagai Variabel Moderating. *Among Makarti*, 15(3).
<https://doi.org/10.52353/ama.v15i3.303>
- Yanuar, Y., Handoyo, S., Gunawan, H., & Andani, K. (2023). Exchange Value as a Moderated Variables Profitability Determinants. *EPRA International Journal of Research & Development (IJRD)*, 8(5), 198-204.
<https://doi.org/10.36713/epra13297>
- Youssef, A. and El-ghonamie, A. (2015). Factors That Determine Capital Structure in Building Material and Construction Listed Firms: Egypt Case. *International Journal of Financial Research*, 6(4), 46-59.
<https://doi.org/10.5430/ijfr.v6n4p46>
- Yuliyanti, L., Waspada, I., Sari, M., & Nugraha, N. (2022). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value with Firm Size as Moderating Variable. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 220, 88-92. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.220701.019>
- Z, R., Mukhzarudfa, M., & Yudi, Y. (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Pengungkapan Risiko Perusahaan. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Unja*, 6(4), 267-278. <https://doi.org/10.22437/jaku.v6i4.16369>

Zaidan, I. (2024). Pengaruh Profitability, Leverage, Corporate Size, dan Capital Intensity terhadap Effective Tax Rate. *Jurnal Emt Kita*, 8(1), 154-164.
<https://doi.org/10.35870/emt.v8i1.1978>

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

1. Nama Lengkap : Evelyn Victoria Chang
2. Tempat, Tanggal lahir : Jakarta, 14 Juli 2003
3. Alamat : Perumahan Citra 2 Extension RT 05 RW 20,
Kel. Pegadungan, Jakarta Barat, 11830
4. Jenis Kelamin : Perempuan
5. Agama : Buddha
6. Kewarganegaraan : Indonesia
7. No. *Handphone* : 081291222711
8. E-mail : evelyn.125210059@stu.untar.ac.id

PENDIDIKAN FORMAL

1. 2019 – sekarang : S1 Akuntansi, Universitas Tarumanagara
2. 2016 – 2019 : SMA Citra Kasih
3. 2013 – 2016 : SMP Citra Kasih
4. 2007 – 2013 : SD Citra Kasih

Jakarta, 29 November 2024



(Evelyn Victoria Chang)