PENGARUH PROFITABILITAS, SOLVABILITAS, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI.docx

by Turnitin Student

Submission date: 13-Jul-2025 12:38AM (UTC+0700)

Submission ID: 2713782092

File name: PENGARUH_PROFITABILITAS_SOLVABILITAS_DAN_LIKUIDITAS_TERHADAP_NILAI_PERUSAHAAN_DENGAN_UKURAN_PERUSAHAAN_SEBAGAI_VARIABEL_MODERASI.docx (103.21K)

Word count: 4095

Character count: 27078

Jurnal Akuntansi dan Bisnis (Akuntansi) Vol 3, No.1, Mei 2023, pp. 1 - 7
p-ISSN : 2808-9022 (print)
e-ISSN : 2798-1789 (online)
http://journal.politeknik-pratama.ac.id/index.php/JIAB

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

Nila Resa Ayu Septiana[1], Devi Permatasari[2]
[1]IUniversitas Islam Sultan Agung
Jln Raya Kaligawe KM 4 Terboyo Kulon, Genuk, Semarang, e-mail: nilaresa60@gmail.com
[2]Universitas Islam Sultan Agung
Jln Raya Kaligawe KM 4 Terboyo Kulon, Genuk, Semarang, e-mail: devi_p@unissula.ac.id

ARTICLE INFO

Article history:

Received 10 July 2025
Received in revised form 2 March 2023
Accepted 10 March 2023
Available online 22 September 2023

ABSTRACT

The purpose of the study is to examine the effect of Profitability, Solvency, and Liquidity on Firm Value„ considering Firm Size as a moderating variable. The population in this study were companies included in the LQ45 index during the period 2022 to 2024. The sample was obtained through a purposive sampling technique, resulting in a total of 61 company samples. The type of data used is secondary data taken from the fact sheets of LQ45 companies available on the official website of the Indonesia Stock Exchange for the perio 2022-2024. Data analysis was performed using the moderated regression method using SPSS sofware version 25. The result show that Profitability has a negative but insignificant effect on Firm Value, coversely, Sovency shows a positive and significant effect. While Liquidity has a positive but insignificant effect on Firm Value. Furthermore, Firm Size is not proven to moderate the relationship between Profitability and Firm Value or between Liquidity and Firm Value, but it is able to moderate the effect of solvency on Firm Value.

Keywords: Profitability, Solvency, Liquidity, Firm Value, Firm Size

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan, dengan memperhatikan peran Ukuran Perusahaann yang masuk dalam indeks LQ45 dan tercatat di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022 hingga 2024. Sampel dipilih menggunakan metode *purposive sampling*, dengan total 61 perusahaan sebagai sampel penelitian. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari *fact sheet* Perusahaan-perusahaan LQ45 yang dipublikasikan di situs resmi Bursa Efek Indonesia untuk periode yang sama. Analisis data dilakukan dengan metode regresi moderasi yang diolah melalui SPPS versi 25. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel Profitabilitas berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Sebaliknya variabel Solvabilitas berpengaruh positif dan signifikan, sementara likuiditas menunjukkan pengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap nilai Perusahaan. Selain itu, ukuran Perusahaan tidak berfungsi sebagai moderator dalam hubungan antara Profitabilitas dan Nilai Perusahaan maupun antara Likuiditas dan Nilai Perusahaan. Namun variabel ini terbukti mampu memoderasi pengaruh Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan.

Kata Kunci: **Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Nilai Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan**

Received February 30, 2023; Revised March 2, 2023; Accepted March 22, 2023

1. PENDAHULUAN

Di tengah persaingan industri yang semakin ketat, perusahaan dituntut untuk mampu mempertahankan eksistensinya sekaligus meningkatkan nilai perusahaan, yang merupakan indikator dari efektivitas manajerial dan performa keuangan. Fokus utama dari manajemen keuangan adalah memaksimalkan nilai perusahaan serta meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham (Susesti & Wahyuningtyas, 2022). Perusahaan yang telah melantai di bursa wajib menjaga kepercayaan investor, salah satunya melalui peningkatan nilai perusahaan, yang menjadi aspek kunci dalam pengambilan keputusan investasi.

Nilai perusahaan sendiri seringkali dipandang sebagai persepsi investor terhadap kinerja serta prospek masa depan suatu perusahaan, yang umumnya tercermin dalam harga saham. Salah satu indikator yang banyak digunakan untuk menilai nilai perusahaan adalah *Price to Book Value* (PBV), yakni rasio antara harga pasar saham dengan nilai buku per saham(Bole & Djawoto, 2024). PBV yang tinggi mengindikasikan bahwa pasar menilai perusahaan memiliki prospek yang baik dan mampu memberikan imbal hasil yang menarik bagi para pemegang saham (Susesti & Wahyuningtyas, 2022).

Perusahaan yang tergolong dalam indeks LQ45 merupakan entitas dengan kapitalisasi pasar dan tingkat likuiditas yang tinggi di Bursa Efek Indonesia, sehingga sering dipandang sebagai perusahaan unggulan di pasar modal (Susesti & Wahyuningtyas, 2022). Data historis menunjukkan bahwa rata-rata PBV perusahaan dalam indeks LQ45 selama 2019–2023 mengalami fluktuasi, termasuk penurunan drastis pada 2020 dan 2021 akibat dampak pandemi, yang kemudian pulih pada 2022 dan kembali melemah pada 2023. Pola ini memperlihatkan adanya kemungkinan pengaruh dari faktor-faktor fundamental seperti profitabilitas, solvabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan (Patmawati & Devi, 2022).

Profitabilitas mencerminkan seberapa besar kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dan menjadi tolok ukur penting dalam menarik minat investor (Harianto & Hendrani, 2022). Namun demikian, hasil penelitian mengenai hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan masih menunjukkan ketidakkonsistenan. Sebagian studi menemukan hubungan positif dan signifikan (Bole & Djawoto, 2024; Indris et al., 2022),(Bole & Djawoto, 2024) namun beberapa lainnya justru menunjukkan hubungan negatif yang tidak signifikan(Bole & Djawoto, 2024; Tambun et al., 2022). Kondisi serupa juga terjadi pada variabel solvabilitas dan likuiditas, yang pengaruhnya terhadap nilai perusahaan bervariasi tergantung pada sektor industri dan kondisi pasar yang berlaku (Adelina & Sasmi, 2023; A. A. T. Putra, 2023)

Ukuran perusahaan dianggap sebagai variabel penting yang dapat memperkuat atau memperlemah hubungan antara indikator keuangan dengan nilai perusahaan. Perusahaan besar umumnya memiliki keunggulan dalam hal akses terhadap sumber pendanaan, pengelolaan risiko yang lebih baik, serta tingkat kepercayaan yang lebih tinggi dari investor(A. A. T. Putra, 2023). Beberapa penelitian menunjukkan bahwa informasi dari perusahaan berskala besar cenderung lebih mendapat respons positif dari investor dibandingkan perusahaan kecil (Andriyanti & Khuzaini, 2023; Nadiya et al., 2023). Oleh sebab itu, ukuran perusahaan dinilai relevan untuk dijadikan sebagai variabel moderasi dalam hubungan antara profitabilitas, solvabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan penjelasan di atas dan fenomena yang terjadi, maka penelitian ini bertujuan untuk menelaah pengaruh profitabilitas, solvabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan, dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Fokus penelitian diarahkan pada perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 selama periode 2022–2024. Penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangan secara akademik maupun praktis, baik bagi investor, manajer keuangan, maupun kalangan akademisi, serta memperluas literatur mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan di pasar modal Indonesia.

2. TINJAUAN PUSTAKA

2.1. Teori Sinyal (Signaling Theory)

Mengacu pada teori sinyal (*signaling theory*), perusahaan memberikan isyarat atau sinyal kepada para pengguna laporan keuangan, terutama kepada para investor yang berencana menanamkan modalnya. Sinyal tersebut menjadi elemen penting bagi investor dan pelaku usaha karena memberikan informasi, catatan, atau gambaran mengenai kondisi perusahaan, baik di masa lalu, masa kini, maupun potensi kondisi di masa mendatang yang berdampak pada kelangsungan hidup perusahaan. Di pasar modal, investor sangat membutuhkan informasi yang lengkap, relevan, akurat, dan tersedia tepat waktu sebagai dasar dalam melakukan analisis serta pengambilan keputusan investasi. Informasi yang disampaikan melalui pengumuman dapat menjadi sinyal positif (*good news*) atau negatif (*bad news*) yang akan memengaruhi keputusan investasi investor. (R. D. Putra & Gantino, 2021).

2.2. Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan mencerminkan nilai wajar suatu entitas bisnis berdasarkan persepsi investor terhadap emiten tersebut, sehingga erat kaitannya dengan harga saham di pasar. Nilai perusahaan sering diukur melalui harga saham yang tercermin di bursa. Secara normatif, tujuan utama perusahaan adalah mengoptimalkan kesejahteraan pemegang saham di masa depan. Sementara itu, dari perspektif manajerial, nilai perusahaan saat ini

p-ISSN: 2808-9022 e-ISSN: 2798-1789

sangat dipengaruhi oleh kualitas dan kapabilitas manajemen dalam mengelola perusahaan secara efektif.(Patmawati & Devi, 2022).

2.3. Profitabilitas

Profitabilitas merupakan suatu bentuk rasio yang menggambarkan bagaimana suatu perusahaan dalam memperoleh laba dengan membandingkan jumlah pendapatan terhadap pemanfaatan sejumlah asset yang dimiliki oleh perusahaan yang dapat menjamin bagaimana perusahaan dimasa depan. Perolehan laba perusahaan mensejahterakan karyawan, investor, dan stakeholder lainnya karena mampu membayar sejumlah kewajibannya (R. D. Putra & Gantino, 2021).

2.4. Solvabilitas

Solvabilitas merupakan indikator yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban keuangannya, baik jangka pendek maupun jangka panjang. Rasio ini digunakan untuk menilai sejauh mana struktur pendanaan perusahaan bergantung pada utang. Dengan kata lain, solvabilitas adalah rasio keuangan yang menggambarkan proporsi pembiayaan perusahaan yang berasal dari pinjaman. Namun demikian, sebagian pihak menilai bahwa tingkat ketergantungan yang tinggi terhadap utang dianggap kurang sehat, karena dapat menekan keuntungan perusahaan dan berpotensi menurunkan laba.(Piasti & Suswandoyo, 2022)

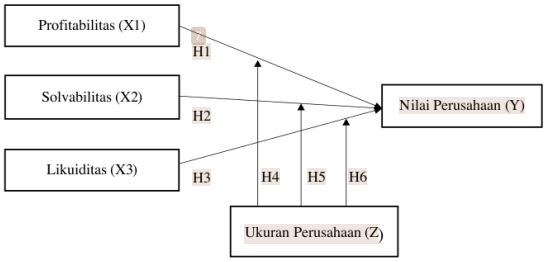
2.5. Likuiditas

Likuiditas mencerminkan kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya yang harus segera dibayarkan. Ukuran likuiditas menunjukkan sejauh mana aset lancar perusahaan dapat digunakan untuk melunasi utang jangka pendek saat jatuh tempo. Selain menjadi indikator kesehatan finansial perusahaan secara umum, likuiditas juga menggambarkan sejauh mana perusahaan dapat mengonversi aset tertentu menjadi uang tunai. Perusahaan yang mampu memenuhi kewajiban finansial jangka pendeknya secara tepat waktu dianggap berada dalam kondisi likuid (A. A. T. Putra, 2023).

2.6. Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan merupakan indikator skala besar kecilnya suatu entitas bisnis yang umumnya diukur berdasarkan total aset yang dimiliki pada akhir periode akuntansi. Ukuran ini menjadi acuan untuk menilai potensi keuntungan dan pertumbuhan perusahaan dari waktu ke waktu. Total aset sering digunakan sebagai representasi dari ukuran perusahaan, meskipun secara umum ukuran perusahaan juga dapat ditentukan melalui tiga aspek utama, yaitu jumlah total aset, tingkat penjualan, dan nilai kapitalisasi pasar. Ketiga variabel tersebut mencerminkan sejauh mana skala operasional dan kekuatan finansial perusahaan dalam suatu periode tertentu. (Wiratno dan Yustrianthe, 2022).

Kerangka Pemikiran



Gambar 1. Kerangka Pemikiran

Hipotesis

H1: Profitabilitas diduga memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
H2: Solvabilitas diduga memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
H3: Likuiditas diduga memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
H4: Ukuran perusahaan diduga memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
H5: Ukuran perusahaan diduga memoderasi pengaruh solvabilitas terhadap nilai perusahaan.
H6: Ukuran perusahaan diduga memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.

3. METODOLOGI PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan desain kausal untuk mengkaji sejauh mana variable independent memengaruhi variabel dependen. Objek dalam penelitian ini adalah Perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 selama periode 2022 hingga 2024. Pemilihan sampel dengan metode *purposive sampling* berdasarkan kriteria tertentu yang telah ditetapkan. Data yang digunakan merupakan data sekuder, yaitu laporan keuangan yang diambil dari *fact sheet* Perusahaan LQ45 yang tersedia pada situs resmi Bursa Efek Indonesia. Adapun kriteria seleksi sampel yag dijelaskan secara rinci dalam table berikut :

Tabel 1. Kriteria Pengambilan Sampel

No.	Kriteria	Jumlah
1	Perusahaan di BEI yang masuk listing fact sheet perusahaan LQ45 periode 2022-2024	63
2	Perusahaan yang tidak konsisten pada listing fact sheet perusahaan LQ45	(34)
3	Perusahaan yang tidak mempunyai data lengkap untuk penelitian	(5)
	Perusahaan yang masuk kriteria sampel	24
	Periode Penelitian	3
	Data outlier	(11)
Total Sampel		61

Sumber : Data diolah penulis, 2025

Tabel 2. Daftar Perusahaan

No.	Kode	Perusahaan
1	ADRO	Adaro Energy Indonesia Tbk
2	AMRT	Sumber Alfaria Trijaya Tbk
3	ANTM	Aneka Tambang Tbk
4	ASII	Astra International Tbk
5	BRPT	Barito Pasific Tbk
6	BUKA	Bukalapakcom Tbk
7	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
8	EXCL	XL Axiata Tbk
9	HRUM	Harum Energy Tbk
10	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
11	INCO	Vale Indonesia Tbk
12	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
13	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk
14	INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk
15	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk
16	MDKA	Merdeka Copper Gold Tbk
17	MEDC	Medco Energi International Tbk
18	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk
19	PTBA	Bukit Asam Tbk
20	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk
21	TLKM	Telkom Indonesia (Persero) Tbk
22	TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk
23	UNTR	United Tractors Tbk
24	UNVR	Unilever Indonesia Tbk

Sumber : www.idx.co.id , 2025

p-ISSN: 2808-9022 e-ISSN: 2798-1789

Tabel 3. Operasional Variabel

No.	Variabel		Indikator	Skala
1	Profitabilitas	(X1)	ROA = $\frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Aset}}$ (Piasti & Suswandoyo, 2022)	Rasio
2	Solvabilitas	(X2)	DER = $\frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$ (R. D. Putra & Gantinto, 2021)	Rasio
3	Likuiditas	(X3)	CR = $\frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Hutang Lancar}}$ (Patmawati & Devi, 2022)	Rasio
4	Ukuran Perusahaan	(Z)	Ukuran Perusahaan = Ln (Total Aset) (Susesti & Wahyuningtyas, 2022)	Rasio
5	Nilai Perusahaan	(Y)	PBV = $\frac{\text{Harga Per Lembar Saham}}{\text{Nilai Buku Per Lembar Saham}}$ (Susesti & Wahyuningtyas, 2022)	Rasio

Sumber : penelitian terdahulu

Teknik Analisis Data

Metode analisis yang diterapkan meliputi uji statistik deskriptif, uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, uji autokorelasi, analisis regresi moderasi (Moderated Regression Analysis/MRA), uji F, uji t, serta uji koefisien determinasi R^2.

4. HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Uji Statistik Deskriptif

Tabel 4. Hasil Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Profitabilitas (X1)	72	-6,30	30,20	8,8575	7,69745
Solvabilitas (X2)	72	0,03	4,46	1,1156	1,05258
Likuiditas (X3)	72	0,18	28,13	2,7308	4,47374
Nilai Perusahaan (Y)	72	0,43	64,89	4,2243	10,49669
Ukuran Perusahaan (Z)	72	16,34	19,92	18,0215	0,86691
Valid N (listwise)	72				

Sumber : data diolah spss, 2025

Tabel 4 menjelaskan bahwa variabel profitabilitas memiliki nilai minimum sebesar -6,30 dan maksimum sebesar 30,20, dengan rata-rata sebesar 8,8575 dan standar deviasi sebesar 7,69745, yang menunjukkan adanya variasi cukup besar dalam kemampuan perusahaan menghasilkan laba. Solvabilitas menunjukkan rata-rata sebesar 1,1156 dengan rentang nilai antara 0,03 hingga 4,46 dan standar deviasi 1,05258, mengindikasikan tingkat utang perusahaan masih dalam batas wajar. Variabel likuiditas memiliki rata-rata 2,7308 dengan standar deviasi 4,47374, serta rentang nilai dari 0,18 hingga 28,13, yang mencerminkan perbedaan signifikan dalam kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Nilai perusahaan memiliki rata-rata sebesar 4,2243 dan standar deviasi sebesar 10,49669, dengan nilai minimum 0,43 dan maksimum 64,89, yang menunjukkan bahwa terdapat perbedaan besar dalam persepsi pasar terhadap perusahaan. Sementara itu, ukuran perusahaan memiliki rata-rata sebesar 18,0215 dengan standar deviasi yang relatif kecil yaitu 0,86691, serta rentang nilai dari 16,34 hingga 19,92, yang mengindikasikan bahwa ukuran perusahaan dalam sampel tergolong homogen.

4.2 Uji Normalitas

Tabel 5. Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test			
			Unstandardized Residual
N			61
Normal Parameters[a,b]	Mean		0,0000000
	Std. Deviation		1,17205832
Most Extreme Differences	Absolute		0,137
	Positive		0,137
	Negative		-0,102
Test Statistic			0,137
Asymp. Sig. (2-tailed)			.006[c]
Monte Carlo Sig. (2-tailed)	Sig.		.190[d]
	99% Confidence Interval	Lower Bound	0,180
		Upper Bound	0,200

Sumber : data diolah spss, 2025

Tabel 5 menunjukkan hasil bahwa nilai Monte Carlo sig (2-tailed) sebesar 0,190. Nilai signifikansi *Kolmogorov-Smirnov 0,190 > 0,05,* dengan demikian dapat disimpulkan bahwa data dalam penelitian ini sudah terdistribusi dengan normal.

4.3 Uji Multikolinearitas

Tabel 6. Hasil Uji Multikoliearitas

Model		Collinearity Statistics Tolerance	VIF
1	Profitabilitas (X1)	0,852	1,174
	Solvabilitas (X2)	0,616	1,623
	Likuiditas (X3)	0,688	1,453
	Ukuran Perusahaan (Z)	0,897	1,115

Sumber : data diolah spss, 2025

Pada tabel 6 dapat dilihat nilai *tolerance* masing-masing variabel profitablitas sebesar 0,852, Solvabilitas sebesar 0,616, Likuiditas sebesar 0,897, Ukuran Perusahaan sebesar 0,897. Sedangkan nilai VIF Profitabilitas sebesar 1,174, Solvabilitas sebesar 1,623, Likuiditas sebesar 1,453, dan Ukuran Perusahaan sebesar 1,115. Nilai *tolerance* semua variabel ≥ 0,10 dan VIF ≤ 10 maka dalam hal ini menunjukkan bahwa model regresi ini bebas dari masalah multikolinearitas.

4.4 Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas pada penelitian ini menggunakan uji spearman rho, hasil signifikansi variabel Profitabilitas sebesar 0,452, Solvabilitas sebesar 0,939, Likuiditas sebesar 0,852, dan Ukuran Perusahaan sebesar 0,628. Sehingga dapat disimpulkan nilai signifikansi masing-masing variabel > 0,05 yang artinya data ini homoskedastisitas atau tidak terjadi gejala heterosdekastisitas.

p-ISSN: 2808-9022 e-ISSN: 2798-1789

4.5 Uji Autokorelasi

Tabel 7. Hasil Uji Autokorelasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.535[a]	0,286	0,235	1,21320	2,152

Sumber : data diolah spss, 2025

Pada penelitian didapatkan hasil Durbin Watson (DW test) sebesar 2,151 (n=61, k=4), diperoleh nilai dU sebesar 1,7281 dan 4-dU sebesar 2,2719 , hal tersebut berarti model regresi tidak terdapat masalah autokorelasi, karena angka DW berada di antara dU dan 4- dU, makan model regresi ini dinyatakan layak untuk dipakai.

4.6 Uji MRA (Moderated Regression Analysis)

Tabel 8. Hasil Uji MRA (Moderated Regression Analysis)

Model		Unstandardized Coefficients B	Std. Error	Sig.
1	(Constant)	2,395	0,594	0,000
	Profitabilitas (X1)	-1,102	0,593	0,068
	Solvabilitas (X2)	27,323	6,825	0,000
	Likuiditas (X3)	3,905	2,603	0,139
	X1_Z	0,059	0,032	0,073
	X2_Z	-1,500	0,374	0,000
	X3_Z	-0,221	0,146	0,136

Sumber : data diolah spss, 2025

Berdasarkan tabel 8 diatas menunjukkan hasil perhitungan yang didapat dari variabel Nilai Perusahaan yang dipengaruhi oleh Profitabilitas, Solvabilitas, dan Likuiditas dengan Ukuran Perusahaan sebagai variabel moderasi memiliki persamaan regresi sebagai berikut :

$$Y = 2{,}395 + -1{,}102\ \mathbf{X_1} + 27{,}323\ \mathbf{X_2} + 3{,}905\ \mathbf{X_3} + 0{,}059\ \mathbf{X_1Z} + -1{,}500\ \mathbf{X_2Z} + -0{,}221\ \mathbf{X_3Z} + e \quad (1)$$

Berdasarkan persamaan regresi di atas, dapat diinterpretasikan sebagai berikut :

1. Nilai konstanta sebesar 2,395 menunjukkan bahwa ketika seluruh variabel independen berada pada nilai nol, maka nilai perusahaan diproyeksikan sebesar 2,395.
2. Koefisien negatif sebesar -1,102 pada variabel profitabilitas mengindikasikan bahwa peningkatan profitabilitas tidak memberikan pengaruh terhadap kenaikan nilai perusahaan.
3. Koefisien positif sebesar 27,323 pada variabel solvabilitas menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat solvabilitas, maka nilai perusahaan cenderung mengalami peningkatan.
4. Koefisien sebesar 3,905 pada variabel likuiditas menunjukkan bahwa adanya peningkatan likuiditas akan mendorong peningkatan nilai perusahaan, meskipun pengaruh tersebut tidak signifikan.
5. Interaksi antara profitabilitas dan ukuran perusahaan memiliki koefisien positif sebesar 0,059, yang berarti ukuran perusahaan memperkuat hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan.
6. Koefisien negatif sebesar -1500 pada interaksi antara solvabilitas dan ukuran perusahaan menunjukkan bahwa ukuran perusahaan meniadakan atau melemahkan pengaruh solvabilitas terhadap nilai perusahaan.
7. Interaksi antara likuiditas dan ukuran perusahaan menghasilkan koefisien negatif sebesar -0,221, yang menandakan bahwa ukuran perusahaan menghilangkan pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.

4.7 Uji Koefisien Determinasi R^2

Tabel 9. Hasil Uji Koefisien Determinasi R^2

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.649[a]	0,421	0,357	1,11239

Sumber : data diolah spss, 2025

Berdasarkan tabel 9 diatas, nilai koefisien determinan (*Adjusted R Square*) adalah 0,357, jadi kemampuan variabel independen (Profitabilitas, Solvabilitas, dan Likuiditas) dalam menerangkan variabel independen Nilai Perusahaan sebesar 35,7% dan sisanya 64,3% dipengaruhi oleh variabel lain.

4.8 Uji F

Tabel 10. Hasil Uji F

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	48,612	6	8,102	6,547	.000[b]
	Residual	66,821	54	1,237		
	Total	115,433	60			

Sumber : data spss diolah, 2025

Berdasarkan tabel diatas, diperolah F hitung = 6,547 > F tabel = 2,380 dengan nilai signifikan sebesar 0,000 < 0,05. Maka dapat disimpulkan bahwa Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, interaksi antara Profitabilitas dengan Ukuran Perusahaan, interaksi antara Solvabilitas dengan Ukuran Perusahaan, interaksi antara Likuiditas dengan Ukuran Perusahaan secara bersama-sama dan signifikan mempengaruhi Nilai Perusahaan.

4.9 Uji t

Tabel 11. Hasil Uji t

Model		Unstandardized Coefficients B	t	Sig.	Keterangan
1	(Constant)	2,395	4,035	0,000	
	Profitabilitas (X1)	-1,102	-1,860	0,068	Ditolak
	Solvabilitas (X2)	27,323	4,004	0,000	Diterima
	Likuiditas (X3)	3,905	1,500	0,139	Ditolak
	X1_Z	0,059	1,827	0,073	Ditolak
	X2_Z	-1,500	-4,014	0,000	Diterima
	X3_Z	-0,221	-1,512	0,136	Ditolak

Sumber : data diolah spss, 2025

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas (ROA) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Artinya, peningkatan laba justru tidak meningkatkan nilai perusahaan secara nyata, bahkan cenderung menurunkannya karena peningkatan biaya atau aset tidak diimbangi dengan peningkatan harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa pengelolaan aset belum optimal dalam memberikan keuntungan, sehingga tidak mendapat respons positif dari investor (Bole & Djawoto, 2024; Fatehah & Triyonowati, 2023).

Pengaruh Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Penelitian membuktikan bahwa solvabilitas (DER) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Perusahaan yang mampu mengatur kombinasi utang dan ekuitas secara efisien akan meningkatkan kepercayaan pasar, sehingga harga saham dan nilai perusahaan meningkat. Hal ini mendukung bahwa struktur permodalan yang sehat mendorong respon positif investor (Bole & Djawoto, 2024; Utomo, 2021)

Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan

Likuiditas berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Meskipun perusahaan dengan rasio likuiditas tinggi dinilai mampu memenuhi kewajiban jangka pendek, namun tidak serta-merta

p-ISSN: 2808-9022 e-ISSN: 2798-1789

meningkatkan nilai perusahaan jika aktiva lancar tidak dikelola secara produktif. Hal ini menunjukkan bahwa likuiditas belum menjadi faktor utama dalam penilaian investor terhadap nilai perusahaan (Dewi & Agustin, 2019; Elizabeth S Dermawan, 2019)

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Moderasi

Ukuran Perusahaan tidak terbukti memoderasi hubungan antara profitabilitas dan Nilai Perusahaan. Hasil interaksi antara variabEL profitabilitas dan ukuran Perusahaan menunjukkan arah pengaruh yang positif, namun secara statistiK tidak signifikan. Hal ini mengandung arti bahwa skala Perusahaan baik besar maUpun kecil, tidak memiliki peran dalam memperkuat atau memperlemah pengaruh laba terhadap nilai perushaan. Dengan demikian, kontribusi profitabilitas terhadap peningkatan nilai perusahaan tidak bergantung pada besarnya ukuran perusahaan (Septiana & Zulkifli, 2024)

Pengaruh Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Moderasi

Ketika dimoderasi oleh ukuran perusahaan, pengaruh solvabilitas berubah menjadi negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa pada perusahaan besar, peningkatan utang dipersepsikan sebagai risiko tinggi oleh investor sehingga menurunkan nilai perusahaan. Ukuran perusahaan mempengaruhi cara pasar merespons struktur permodalan (Nadiya et al., 2023)

Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Moderasi

Ukuran perusahaan tidak memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan secara signifikan, meskipun arah pengaruhnya menjadi negatif. Artinya, pada perusahaan besar, tingginya likuiditas justru dapat dianggap sebagai indikasi kurang optimalnya pemanfaatan dana untuk investasi, sehingga tidak memberikan dampak berarti terhadap nilai perusahaan (Adelina & Sasmi, 2023; Jesson & Hikmah, 2025)

5. KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, dapat disimpulkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, yang berarti peningkatan profitabilitas tidak menjamin peningkatan nilai perusahaan. Sebaliknya, solvabilitas menunjukkan pengaruh positif dan signifikan, sehingga semakin tinggi tingkat solvabilitas suatu perusahaan, maka nilai perusahaannya cenderung meningkat. Likuiditas juga ditemukan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, namun pengaruh tersebut tidak signifikan, menandakan bahwa kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek belum memberikan dampak nyata terhadap peningkatan nilai perusahaan. Selanjutnya, ukuran perusahaan tidak terbukti memoderasi hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan, maupun antara likuiditas dan nilai perusahaan. Namun demikian, ukuran perusahaan berperan sebagai variabel pemoderasi dalam hubungan antara solvabilitas dan nilai perusahaan, yang menguatkan pengaruh solvabilitas terhadap peningkatan nilai perusahaan.

Untuk penelitian di masa mendatang, disarankan agar cakupan penelitian diperluas dengan memasukkan variabel-variabel tambahan yang berpotensi memengaruhi nilai perusahaan, seperti struktur modal, kebijakan dividen, tingkat pertumbuhan perusahaan, maupun praktik tata kelola perusahaan (*good corporate governance*). Selain itu, pemilihan objek penelitian sebaiknya tidak terbatas pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 saja, melainkan mencakup perusahaan dari sektor lain di Bursa Efek Indonesia, atau bahkan mencakup berbagai industri dan negara, guna memperoleh hasil yang lebih komprehensif dan dapat digeneralisasikan. Disarankan pula untuk menggunakan rentang waktu penelitian yang lebih panjang dari tiga tahun agar dapat menangkap dinamika nilai perusahaan secara lebih akurat dan mendalam.

DAFTAR PUSTAKA

Adelina, F., & Sasmi, A. . (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Solvabilitas terhadap Nilai Entitas dengan Ukuran Entitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Revenue: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, *4*(1), 160–168.

Andriyanti, S. P., & Khuzaini. (2023). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Oleh Ukuran Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, *12*(2).

Bole, E. S. Y., & Djawoto. (2024). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, *13*(7).

Dewi, R., & Agustin, S. (2019). Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, *8*(STIESIA Surabaya), 1–18. jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id

Elizabeth S Dermawan, S. (2019). Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, *1*(2), 171. https://doi.org/10.24912/jpa.v1i2.4680

Fatehah, A. K. N., & Triyonowati. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai

Perusahaan Pada Perusahaan Plastik Dan Kemasan Di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, *12*(7), 1–12.

Harianto, R., & Hendrani, A. (2022). Pengaruh Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *The Asia Pacific Journal of Management Studies*, *9*(2), 3869–3877. https://doi.org/10.55171/apjms.v9i2.815

Indris, K. H., Erlely, T. N., Yusuf, A. M. M. A., Timpa, H., & Nurhilalia, N. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Solvabilitas Terhadap Tobin's Q dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *AKUNSIKA: Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, *3*, 7–15. https://doi.org/10.31963/akunsika.v3i1.2738

Jesson, & Hikmah. (2025). Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018. *Scienta Journal, Jurnal Ilmiah Mahasiswa*, 107–114.

Nadiya, A. J., Afrizon, & Indrabudiman, A. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2. *JAST Journal of Accounting Science and Technology*, *3*(2), 109–129.

Patmawati, R., & Devi, H. P. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Seminar Inovasi Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi 4*, *September 2022*, 2686–1771.

Piasti, T., & Suswandoyo, M. I. S. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food dan Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Journal Intelektual*, *1*(1), 76–84. https://doi.org/10.61635/jin.v1i1.84

Putra, A. A. T. (2023). Pengaruh likuiditas, solvabilitas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan tekstil dan garment di bei. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, *12*(9), 1–20.

Putra, R. D., & Gantino, R. (2021). Pengaruh profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan. *Jurnal Equity*, *18*(1), 1–18. http://weekly.cnbnews.com/news/article.html?no=124000

Septiana, A., & Zulkifli. (2024). Analisis Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis*, *24*(1), 2623–2650.

Susesti, D. A., & Wahyuningtyas, E. T. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Lq45 Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020. *Accounting and Management Journal*, *6*(1), 36–49. https://doi.org/10.33086/amj.v6i1.2821

Tambun, N., Mangantar, M., & Untu, V. N. (2022). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Telekomunikasi Indonesia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2021. *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, *10*(4), 735–746. https://ejournal.unsrat.ac.id/v3/index.php/emba/article/view/43865

Utomo, R. I. (2021). *Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Perbankan Konvensional yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2020)*. 1–14.

PENGARUH PROFITABILITAS, SOLVABILITAS, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI.docx

ORIGINALITY REPORT

22%	24%	21%	15%
SIMILARITY INDEX	INTERNET SOURCES	PUBLICATIONS	STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1	journal.politeknik-pratama.ac.id Internet Source	3%
2	Sekar Ayu Febriyanti, Chrisna Suhendi. "Pengaruh Efektivitas Laporan Keuangan & Kualitas Laporan keuangan Terhadap Kinerja UMKM", eCo-Fin, 2025 Publication	2%
3	Submitted to Universitas PGRI Semarang Student Paper	2%
4	jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id Internet Source	1%
5	Submitted to IAIN Salatiga Student Paper	1%
6	jurnal.kdi.or.id Internet Source	1%
7	jurnal.untan.ac.id Internet Source	1%
8	Risma Nopianti, Suparno. "Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan", JAK (Jurnal Akuntansi) Kajian Ilmiah Akuntansi, 2020 Publication	1%
9	Arliza Amelia, Abdul Kadir, Saifhul Anuar Syahdan, Soelistijono Boedi. "Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Ukuran Perusahaan.", Owner, 2024 Publication	1%
10	repository.uinsu.ac.id	

	Internet Source	1 %
11	Submitted to Universitas PGRI Palembang Student Paper	1 %
12	eprints.perbanas.ac.id Internet Source	1 %
13	Rahmad Mulyadi, Afriyeni Afriyeni. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia", ARZUSIN, 2025 Publication	1 %
14	e-repository.perpus.iainsalatiga.ac.id Internet Source	1 %
15	Devita Firdha Azhari, Andy Dwi Bayu Bawono. "PENGARUH KINERJA KEUANGAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI", Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING), 2025 Publication	1 %
16	Melinda Risqi Setya Putri, Sri Hermuningsih, Gendro Wiyono. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan", Owner, 2024 Publication	1 %
17	journal.stiemb.ac.id Internet Source	1 %
18	repository.usm.ac.id Internet Source	1 %
19	Submitted to Universitas Pendidikan Ganesha Student Paper	1 %
20	eprints.mdp.ac.id Internet Source	1 %
21	Mega Utami, Lia Dama Yanti. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan,	1 %

Audit Tenure dan Reputasi KAP Pada Audit Report Lag", eCo-Fin, 2023
Publication

22	jurnal.kwikkiangie.ac.id Internet Source	1 %
23	jurnal.larisma.or.id Internet Source	1 %

Exclude quotes	On	Exclude matches	< 20 words
Exclude bibliography	On		