

Profitabilitas, *Leverage Ratio*, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Gender Diversity* sebagai Variabel Moderasi

Oleh:

Dwi Aprillia Rahmawati

Dosen Pembimbing

Sarwenda Biduri

Prodi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Mei, 2024

Pendahuluan

Pentingnya meningkatkan nilai perusahaan yang dapat menjadi salah satu bahan pertimbangan para investor dalam menginvestasikan dananya pada perusahaan. Karena dengan meningkatnya nilai perusahaan, maka tingkat kesejahteraan investor juga semakin meningkat.

Namun pada faktanya, capaian tujuan perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan seringkali menunjukkan tingkat yang belum stabil. Dimana pada tahun 2017 PT. Unilever Indonesia mengalami penurunan diangka 2,36% dengan harga per lembar sahamnya di level Rp. 39.375. dan dalam waktu satu pekan mengalami penurunan kembali mencapai angka 8,5%. Tentunya hal tersebut berdampak pada nilai perusahaan dimata para investor.

Pendahuluan

Penelitian Terdahulu

Variabel	Penelitian dengan Hasil Berpengaruh	Penelitian dengan Hasil Tidak Berpengaruh
Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	<ul style="list-style-type: none">➤ Debora Kristiana, 2017➤ Ramadhani, 2020➤ Setyasari & Rahmawati, 2022	<ul style="list-style-type: none">➤ Ananda, 2017
Leverage Ratio terhadap Nilai Perusahaan	<ul style="list-style-type: none">➤ Debora Kristiana, 2017➤ Kartika & Abudanti, 2019➤ Prima Dewi, 2021	<ul style="list-style-type: none">➤ Fitriyah, 2021➤ Suryana & Rahayu, 2018
Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	<ul style="list-style-type: none">➤ Luthfiana, 2019➤ Rahmasari, suryani, & oktaryani, 2019➤ Iman, sari, & pujianti, 2021	<ul style="list-style-type: none">➤ Maulidina, 2019➤ Meivina, 2018

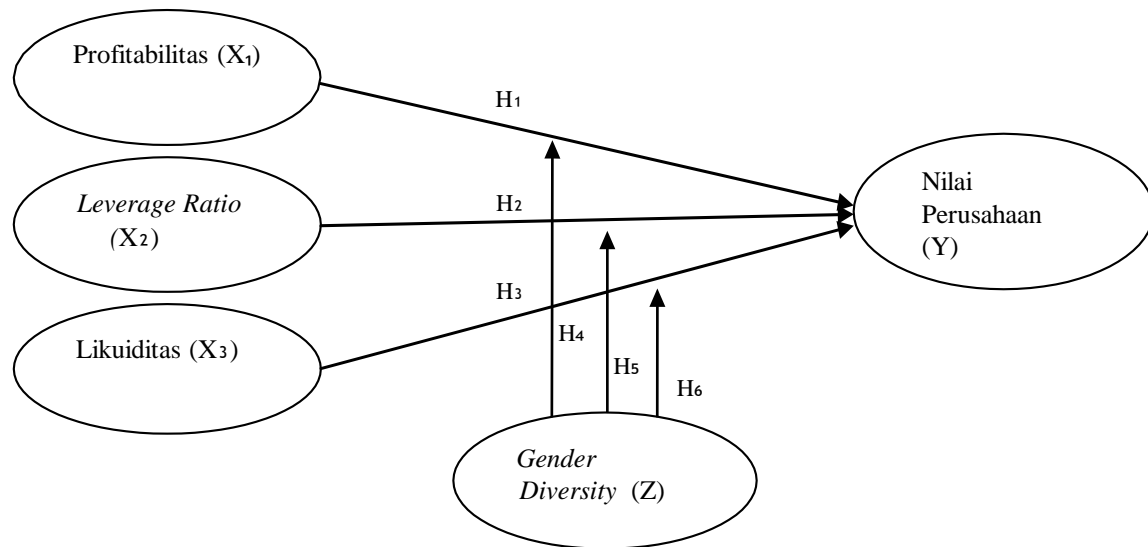
Dari ketiga variabel diatas dapat diketahui adanya inkonsistensi dari hasil penelitian sebelumnya, oleh karena itu dalam penelitian ini peneliti menduga adanya suatu variabel yang dapat memoderasi yaitu Gender Diversity.

Penelitian ini mengembangkan penelitian (Nduru, et al., 2020) dan menambahkan variabel moderasi yaitu keberagaman gender.

Pertanyaan Penelitian (Rumusan Masalah)

Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, leverage ratio, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan gender diversity sebagai variable moderasi, berikut adalah pengembangan hipotesisnya

Kerangka Konseptual



Pengembangan Hipotesis

H1 : Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan

H2 : Leverage Ratio berpengaruh terhadap nilai perusahaan

H3 : likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan

H4 : Gender Diversity memoderasi hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan

H5 : Gender Diversity memoderasi hubungan Leverage Ratio terhadap nilai perusahaan

H6 : Gender Diversity memoderasi hubungan likuiditas terhadap nilai perusahaan

Metode Penelitian

1. Jenis penelitian Kuantitatif
2. Data sekunder berupa laporan tahunan/*annual report* di website resmi BEI
3. Perusahaan manufaktur sektor barang dan konsumsi periode 2017-2022

Jenis, Sumber Data, dan Objek Penelitian

Populasi perusahaan manufaktur sektor barang dan konsumsi tahun 2017-2022 berjumlah 30 perusahaan. Pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* diperoleh total perusahaan yang dijadikan sampel **30 x 6 = 180 data**.

Populasi dan Sampel

Kriteria dalam *Purposive Sampling*

No	Kriteria	Jumlah
1.	Perusahaan manufaktur sector barang konsumsi yang terdaftar di BEI periode 2017 – 2022	69
2.	Perusahaan manufaktur sector barang konsumsi yang menerbitkan laporan keuangan (<i>annual report</i>) secara tidak berturut – turut dari periode 2017 – 2022	(-8)
3.	Perusahaan manufaktur setor barang konsumsi yang mengalami kerugian selama periode 2017 – 2022	(-29)
4.	Laporan keuangan tahunan perusahaan yang diterbitkan tidak dalam mata uang rupiah	(-2)
	Perusahaan manufaktur sector barang konsumsi yang dijadikan sampel setiap tahun	30
	Jumlah total perusahaan manufaktur sector barang konsumsi yang dijadikan sampel (6 x 30)	180

Metode Penelitian

Pengukuran Variabel

X1

Profitabilitas

$$\text{ROA} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$$

X2

Leverage Ratio

$$\text{DER} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$$

X3

Likuiditas

$$\text{Cash Ratio} = \frac{\text{Kas} + \text{setara kas}}{\text{Jumlah liabilitas Lancar}} \times 100\%$$

Z

Gender Diversity

$$\text{Gender Diversity} = \frac{(\text{Jumlah wanita di dewan komisaris} + \text{jumlah wanita di dewan direksi})}{\text{Jumlah anggota dewan}}$$

Y

Nilai Perusahaan

$$\text{PBV} = \frac{\text{Merket price per share}}{\text{Book value per share}}$$

Teknik dan Analisis Data

1. Menggunakan aplikasi PLS
2. Analisis *outer model* (uji validitas dan uji realibilitas)
3. Analisis *inner model* (uji regresi)

HASIL

Hasil Pengujian Hipotesis

	Original sample (o)	Sample Mean (M)	Standar deviation (STDEV)	T Statistic	P Values
Moderating Effect 1 > Y	0.266	0.282	0.130	2.052	0.042
Moderating Effect 2 > Y	- 0.013	0.036	0.175	0.072	0.943
Moderating Effect 3 > Y	- 0.038	- 0.044	0.049	0.765	0.445
X1 > Y	0.367	0.372	0.084	4.377	0.000
X2 > Y	0.197	0.207	0.070	2.821	0.005
X3 > Y	0.007	-0.005	0.049	0.137	0.891
Z > Y	0.087	0.105	0.073	1.196	0.233

PEMBAHASAN

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil analisis Smartpls maka variabel profitabilitas (X1) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (Y), Hal tersebut menunjukkan bahwa perusahaan dengan tingkat profitabilitas tinggi akan mendapatkan laba yang besar. Profitabilitas perusahaan yang tinggi akan meningkatkan nilai perusahaan, dikarenakan dari perspektif investor, hal tersebut dapat semakin menambah kepercayaan investor bahwa modal yang dimiliki telah dimanfaatkan pada investasi yang profitable.

Pengaruh Leverage Ratio terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil analisis Smartpls maka variabel *Leverage ratio* (X2) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (Y), Hal tersebut menunjukkan apabila modal perusahaan berasal dari hutang, maka membuat kinerja perusahaan akan terlihat lebih baik. Kinerja perusahaan yang baik menyebabkan naiknya nilai perusahaan dimata investor. Besarnya hutang yang dipakai perusahaan diharapkan dapat mendatangkan return saham yang sama besar. Apabila leverage ratio mengalami kenaikan, maka nilai perusahaan juga akan naik secara signifikan.

Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil analisis Smartpls maka variabel Likuiditas (X3) tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (Y), Hal tersebut menunjukkan bahwa apabila semakin tingginya nilai likuiditas dapat menyebabkan menurunnya nilai perusahaan. Jika nilai likuiditas yang terlalu tinggi dapat menurunkan kemampuan laba dikarenakan banyaknya dana perusahaan yang menganggur. Perusahaan dengan tingkat yang tinggi tidak mampu mempengaruhi besarnya nilai perusahaan. Kondisi tersebut membuat turunya minat investor untuk berinvestasi yang kemudian berdampak pada nilai perusahaan yang ikut menurun.

PEMBAHASAN

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Gender Diversity sebagai Variabel Moderasi

Berdasarkan hasil analisis Smartpls maka variable *Gender Diversity* (Z) mampu memperkuat hubungan antara profitabilitas (X1) terhadap Nilai Perusahaan (Y). Keberadaan wanita dalam jajaran dewan direksi dan dewan komisaris berperan dalam meningkatkan profitabilitas perusahaan yang memiliki dampak dalam meningkatkan nilai perusahaan, dikarenakan seorang wanita cenderung memiliki sifat yang sejalan dengan kebijakan serta peraturan yang dibuat oleh perusahaan. Wanita juga memiliki keunggulan yang tidak dimiliki oleh laki-laki yaitu kemampuan *multi-tasking* untuk melakukan tugas secara bersamaan. hal tersebut dapat berkontribusi pada peningkatan kinerja perusahaan.

Pengaruh Leverage Ratio terhadap Nilai Perusahaan dengan Gender Diversity sebagai Variabel Moderasi

Berdasarkan hasil analisis Smartpls maka variable *Gender Diversity* (Z) tidak mampu memperkuat hubungan antara *Leverage Ratio* (X2) terhadap Nilai Perusahaan (Y). *Gender Diversity* tidak dapat membuat *Leverage ratio* memberikan pengaruh yang lebih kuat dibandingkan dengan leverage terhadap nilai perusahaan secara langsung. Ada atau tidaknya wanita dalam jajaran dewan direksi dan dewan komisaris, tidak lantas membuat kinerja perusahaan menjadi tinggi. Jumlah dewan direksi wanita yang lebih sedikit dari total keseluruhan pemimpin dewan dieksi dan dewan komisaris sehingga membuat pemimpin dewan direksi wanita kurang memiliki peran yang optimal dalam mengambil keputusan untuk melakukan hutang.

Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Gender Diversity sebagai Variabel Moderasi

Berdasarkan hasil analisis Smartpls maka variable *Gender Diversity* (Z) tidak mampu memperkuat hubungan antara Likuiditas (X3) terhadap Nilai Perusahaan (Y). Likuiditas yang tinggi engindikasikan bahwa sebagian besar dana perusahaan menganggur dan hal tsb dapat menurunkan laba perusahaan. Sedangkan keberadaan dewan direksi wanita tidak dapat memoderasi hubungan antara likuidita terhadap nilai perusahaan dikarenakan sifat wanita yang cenderung menghindari risiko (Risk averse).

MANFAAT PENELITIAN

Dengan penelitian ini dapat membantu memberikan kontribusi positif terhadap perkembangan teori dibidang akuntansi khususnya dibidang keuangan, yaitu profitabilitas, *leverage ratio*, dan likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan *Gender Diversity* sebagai variabel Moderasi

KESIMPULAN

1. Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan
2. *Leverage ratio* berpengaruh terhadap nilai perusahaan
3. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan
4. *Gender diversity* mampu memoderasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan
5. *Gender diversity* tidak mampu memoderasi *leverage ratio* terhadap nilai perusahaan
6. *Gender diversity* tidak mampu memoderasi likuiditas terhadap nilai perusahaan

REFERENSI

- [1] Q. N. Ramadhani, *Peran Diversitas Gender Dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap nilai perusahaan*. 2020.
- [2] A. Nabila Barnades and H. Suprihhadi, “Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverages Di Bei Periode (2014-2018),” *J. Ilmu dan Ris. Manaj.*, vol. 9, no. 6, pp. 1–20, 2020.
- [3] M. Ndruru, P. B. Silaban, J. Sihaloho, K. M. Manurung, and T. T. U. Sipahutar, “Pengaruh likuiditas, Leverage, Dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur tahun 2015-2017,” *J. Ilm. MEA (Manajemen, Ekon. dan Akunt.)*, vol. 4, no. 3, pp. 2621–5306, 2020.
- [4] N. Setyasari, I. Y. Rahmawati, N. Naelati Tubastuvi, and Y. P. Aryoko, “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Board Diversity, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 - 2020),” *Master J. Manaj. dan Bisnis Terap.*, vol. 2, no. 1, p. 69, 2022, doi: 10.30595/jmbt.v2i1.14046.
- [5] M. Nashar, N. Tartilla, and W. Wahyuni Rossa Putri, “Pengaruh Tax Planning, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Bod Diversity Sebagai Variabel Moderasi,” *Solusi*, vol. 20, no. 3, p. 290, 2022, doi: 10.26623/slsi.v20i3.5062.

