

Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi

Oleh:

Tania Ayu Dwi Pangestuti,
Nurasik

Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah Sidoarjo
September, 2024



Pendahuluan

Semakin berkembangnya mode fashion dalam industri, semakin pesat pula pertumbuhan industri yang menjadikan tekstil dan garmen sebagai bahan utama dalam produk yang dikembangkan. Laju pertumbuhan Industri TPT di Indonesia juga menunjukkan peningkatan dari tahun ke tahun, pada tahun 2017 industri ini mengalami pertumbuhan sebesar 3,83% kemudian meningkat di tahun berikutnya menjadi 8,73%, dan tercatat mengalami pertumbuhan tertinggi pada tahun 2019 mencapai 15,35%. Di tengah euforia pertumbuhan yang meningkat di tahun 2019 pada industri tekstil pada tahun 2020, industri tekstil dan garmen menjadi salah satu industri yang paling terdampak pandemi COVID-19 atau yang disebut dengan virus SARS Cov-2 sehingga pertumbuhannya mengalami kontraksi sebesar -8,88%. Dengan dampak pasang surutnya perekonomian pada perusahaan, tentu menjadi penilaian bagi investor dalam suatu perusahaan. Nilai perusahaan adalah gambaran dari nilai pasar suatu perusahaan dimana dengan nilai pasar saham yang besar berarti saham tersebut akan disukai oleh investor, dengan meningkatnya permohonan saham akan menyebabkan nilai perusahaan akan semakin tinggi.

Terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi dalam nilai perusahaan :

1. Profitabilitas
2. Likuiditas
3. Struktur Modal
4. Ukuran Perusahaan

Pertanyaan Penelitian (Rumusan Masalah)

- H1 = Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- H2 = Apakah likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- H3 = Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- H4 = Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai pemoderasi?
- H5 = Apakah likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai pemoderasi?
- H6 = Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai pemoderasi?

Metode

- Metode penelitian : menggunakan metode kuantitatif
- Sumber data : data sekunder perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI)
- Variabel penelitian :

Variabel independent : Profitabilitas (X1), Likuiditas (X2), Struktur Modal (X3)

Variabel dependent : Nilai Perusahaan (Y)

Variabel Moderasi : Ukuran Perusahaan (Z)

Metode

- Populasi + Sample

Populasi dalam penelitian ini adalah 22 perusahaan yang diambil dari neraca dan laporan laba rugi di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2022. Maka bisa dikatakan 22 populasi dikurangi dengan 2 perusahaan yang tidak menerbitkan laporan tahunan secara berkala dikurangi dengan 9 yang tidak menerbitkan laporan keuangan tahunan dengan menggunakan mata uang rupiah memperoleh 11 jumlah sampel dan dikalikan dengan periode pengamatan 2018-2022 atau selama 5 tahun. Jadi dari beberapa kriteria tersebut terdapat 55 sampel perusahaan yang memenuhi kriteria yang dibutuhkan untuk penelitian ini.

- Teknik analisis data

Menggunakan SmartPLS 3.2.9

1. Uji Outer Model : Convergent Validity, Discriminant Validity, Composite Reliability, Average Variance Extracted, Cronbach Alpha
2. Uji Inner Model : R-Square
3. Pengujian Hipotesis : Path Coefficient

Hasil

VARIABEL	NILAI OUTER LOADING	KETERANGAN
PROFITABILITAS (X1)	1,000	VALID
LIKUIDITAS (X2)	1,000	VALID
STRUKTUR MODAL (X3)	1,000	VALID
NILAI PERUSAHAAN (Y)	1,000	VALID
UKURAN PERUSAHAAN (Z)	1,000	VALID
PROFITABILITAS > UKURAN PERUSAHAAN	1,003	VALID
LIKUIDITAS > UKURAN PERUSAHAAN	0,850	VALID
STRUKTUR MODAL > UKURAN PERUSAHAAN	0,848	VALID

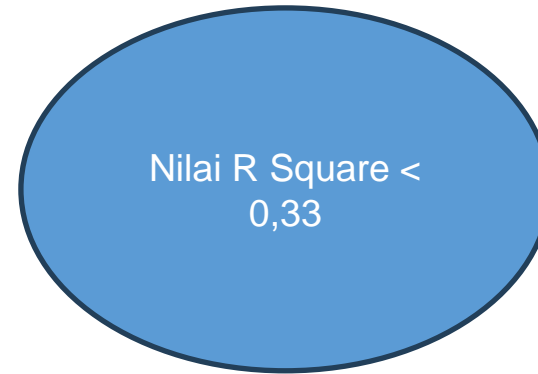
Hasil Convergent Validity menunjukkan nilai $>0,7$ yang menyatakan bahwa data tersebut valid.

Variabel	Cronbach's Alpha	Composite Reliability	Keterangan
PROFITABILITAS (X1)	1,000	1,000	RELIABEL
LIKUIDITAS (X2)	1,000	1,000	RELIABEL
STRUKTUR MODAL (X3)	1,000	1,000	RELIABEL
PROFITABILITAS > UKURAN PERUSAHAAN	1,000	1,000	RELIABEL
LIKUIDITAS > UKURAN PERUSAHAAN	1,000	1,000	RELIABEL
STRUKTUR MODAL > UKURAN PERUSAHAAN	1,000	1,000	RELIABEL
NILAI PERUSAHAAN (Y)	1,000	1,000	RELIABEL
UKURAN PERUSAHAAN (Z)	1,000	1,000	RELIABEL

Hasil cronbach's alpha $>0,6$ dan hasil composite reliability $>0,7$ yang menyatakan bahwa data tersebut reliabel.

Hasil

Variabel	R Square	R Square Adjusted
NILAI PERUSAHAAN (Y)	0,306	0,203



Hasil

Hipotesis dianggap diterima apabila nilai *T-statistic* > 1.96 (t-tabel) dengan tingkat signifikan atau nilai P-Values <0.05 atau 5%

Variabel	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	T Statistics	P Values	KETERANGAN
PROFITABILITAS (X1) -> NILAI PERUSAHAAN (Y)	-0,001	0,035	0,151	0,009	0,993	Ditolak
LIKUIDITAS (X2) -> NILAI PERUSAHAAN (Y)	0,119	0,099	0,136	0,873	0,385	Ditolak
STRUKTUR MODAL (X3) -> NILAI PERUSAHAAN (Y)	-0,327	-0,332	0,112	2,917	<u>0,004</u>	<u>Diterima</u>
Moderating Effect 1 -> NILAI PERUSAHAAN (Y)	0,359	0,366	0,168	2,130	<u>0,036</u>	<u>Diterima</u>
Moderating Effect 2 -> NILAI PERUSAHAAN (Y)	-0,160	-0,162	0,184	0,872	0,385	Ditolak
Moderating Effect 3 -> NILAI PERUSAHAAN (Y)	0,015	-0,023	0,168	0,089	0,929	Ditolak
UKURAN PERUSAHAAN (Z) -> NILAI PERUSAHAAN (Y)	0,064	0,048	0,180	0,355	0,723	Ditolak

Pembahasan

1. Profitabilitas (X1) terhadap Nilai Perusahaan (Y) menghasilkan nilai *T-Statistics* sebesar 0,009. Yang berarti lebih kecil dari T-Tabel 1,96 ($1,96 < 0,009$) dan nilai *P-Values* sebesar 0.993 yang lebih besar dari tingkat signifikansi sebesar 0,05 ($0,993 > 0,05$). Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sehingga hipotesis yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan **ditolak**.
2. Likuiditas (X2) terhadap Nilai Perusahaan (Y) menghasilkan nilai *T-Statistics* sebesar 0,873. Yang berarti lebih kecil dari T-Tabel 1,96 ($1,96 < 0,873$) dan nilai *P-Values* sebesar 0.385 yang lebih besar dari tingkat signifikansi sebesar 0,05 ($0,385 > 0,05$). Hal ini menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sehingga hipotesis yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan **ditolak**.
3. Struktur Modal (X3) terhadap Nilai Perusahaan (Y) menghasilkan nilai *T-Statistics* sebesar 2,917. Yang berarti lebih besar dari T-Tabel 1,96 ($2,917 > 1,96$) dan nilai *P-Values* sebesar 0.004 yang lebih kecil dari tingkat signifikansi sebesar 0,05 ($0,05 < 0,004$). Hal ini menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sehingga hipotesis yang menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan **diterima**.
4. Ukuran Perusahaan (Z) memoderasi Profitabilitas (X1) terhadap Nilai Perusahaan (Y) menghasilkan nilai *T-Statistics* sebesar 2,130. Yang berarti lebih besar dari T-Tabel 1,96 ($2,130 > 1,96$) dan nilai *P-Values* sebesar 0,036 yang lebih kecil dari tingkat signifikansi sebesar 0,05 ($0,05 < 0,036$). Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sehingga hipotesis yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai pemoderasi **diterima**.
5. Ukuran Perusahaan (Z) memoderasi Likuiditas (X2) terhadap Nilai Perusahaan (Y) menghasilkan nilai *T-Statistics* sebesar 0,872. Yang berarti lebih kecil dari T-Tabel 1,96 ($1,96 < 0,872$) dan nilai *P-Values* sebesar 0,385 yang lebih besar dari tingkat signifikansi sebesar 0,05 ($0,385 > 0,05$). Hal ini menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai pemoderasi. **ditolak**.
6. Ukuran Perusahaan (Z) memoderasi Struktur Modal (X3) terhadap Nilai Perusahaan (Y) menghasilkan nilai *T-Statistics* sebesar 0,355. Yang berarti lebih kecil dari T-Tabel 1,96 ($1,96 < 0,355$) dan nilai *P-Values* sebesar 0,723 yang lebih besar dari tingkat signifikansi sebesar 0,05 ($0,723 > 0,05$). Hal ini menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai pemoderasi **ditolak**.

Temuan Penting Penelitian

Pada penelitian ini dapat disimpulkan bahwa profitabilitas dan likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, namun struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai pemoderasi diterima, namun likuiditas dan struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai pemoderasi.

Manfaat Penelitian

Agar dapat menjadi salah satu referensi mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai moderasi

Referensi

- [1] Kementerian Perindustrian Republik Indonesia, *Mendorong Kinerja Industri Tekstil dan Produk Tekstil di Tengah Pandemi Buku Analisis Pembangunan Industri*, III. pusdatin KEMENPERIN, 2021.
- [2] Kementerian Perindustrian Republik Indonesia, “Kemenperin Minta Industri Tekstil Hingga Otomotif Tanggulangi Covid-19,” *Kementerian Perindustrian Republik Indonesia*, 2020. <https://kemenperin.go.id/artikel/21648/Kemenperin-Minta-Industri-Tekstil-Hingga-Otomotif-Tanggulangi-Covid-19> (accessed Feb. 20, 2023).
- [3] Kementerian Perindustrian Republik Indonesia, “Bangkit dari Pandemi, Sembilan Industri TPT Ekspansi Senilai Rp10,5 Triliun,” *Kementerian Perindustrian Republik Indonesia*, 2021. <https://kemenperin.go.id/artikel/23035/Bangkit-dari-Pandemi,-Sembilan-Industri-TPT-Ekspansi-Senilai-Rp10,5-Triliun> (accessed Feb. 20, 2023).
- [4] S. L. Mandjar and Y. Triyani, “Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan,” *J. Ilmu dan Ris. Manaj.*, vol. 8, no. 2, pp. 227–238, 2019.
- [5] A. W. Aji and F. F. Atun, “PENGARUH TAX PLANNING, PROFITABILITAS, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI,” vol. 9, no. 3, p. 224, 2019, doi: 10.26623/slsi.v20i3.5062.
- [6] Putri and T. L. Sha, “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Firm Value Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI,” *J. Multiparadigma Akunt. Tarumanagara*, vol. 2, no. 1, pp. 59–67, 2020, doi: 10.24912/jpa.v4i2.19533.
- [7] N. P. D.-M. M. Pratiwi, “PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN PROFITABILITAS PADANILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI,” *E-Jurnal Akunt. Univ. Udayana*, vol. 20, no. 2, pp. 1446–1475, 2017.
- [8] K. Howard and L. Santioso, “Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur,” *J. Multiparadigma Akunt.*, vol. IV, no. 1, pp. 273–282, 2022.
- [9] I. G. A. D. N. Yanti and N. P. A. Darmayanti, “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman,” *E-Jurnal Manaj.*, vol. 8, no. 4, pp. 2297–2324, 2019.
- [10] S. Ayem and C. R. T. Ina, “Struktur Modal, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan : Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi,” *J. Literasi Akunt.*, vol. 3, no. 1, pp. 47–57, 2023, doi: 10.55587/jla.v3i1.48.
- [11] A. N. Chasanah, “Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2015-2017,” *J. Penelit. Ekon. dan Bisnis*, vol. 3, no. 1, pp. 39–47, 2018.

Referensi

- [12] N. Janah and A. Munandar, "Pengaruh Perencanaan Pajak Dan Profitabilitasterhadap Nilai Perusahaan Denganukuranperusahaan Sebagai Variabel Moderasi," *J. Ilm. MEA (Manajemen, Ekon. dan Akuntansi)*, vol. 6, no. 2, p. 595, 2022.
- [13] D. Irawan and N. Kusuma, "PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN," *J. Aktual STIE Trisna Negara*, vol. 17, no. 1, pp. 66–81, 2019.
- [14] S. D. Wansani and M. Mispiyanti, "Pengaruh Price Earning Ratio, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi," *J. Ilm. Mhs. Manajemen, Bisnis dan Akunt.*, vol. 4, no. 2, pp. 265–281, 2022, doi: 10.32639/jimmba.v4i2.95.
- [15] N. N. Widhi and I. N. Suarmanayasa, "Pengaruh Leverage dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen," *J. Ilm. Akunt. dan Humanika*, vol. 11, no. 2, pp. 267–275, 2021.
- [16] K. Hasanah, E. K. Hamdun, and D. P. Wiryaningtyas, "PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN TEKSTIL DAN GARMEN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2019-2021 DENGAN FINANCIAL DISTRESSEBAGAI VARIABEL INTERVENING," *J. Mhs. Entrep. FEB UNARS*, vol. 2, no. 3, pp. 361–377, 2023.
- [17] C. F. Yanto and Jonardi, "PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN," *J. Multiparadigma Akunt.*, vol. 3, no. 1, pp. 312–321, 2021.
- [18] Suyanto and U. A. Risqi, "Pengaruh Return On Asset dan Return On Equity terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi," *Al-Kharaj J. Ekon. Keuang. Bisnis Syariah*, vol. 4, no. 4, pp. 1122–1133, 2022, doi: 10.47467/alkharaj.v4i4.846.
- [19] A. Grace and V. Nugroho, "Pengaruh Profitability, Liquidity, Leverage, Dan Firm Size Terhadap Firm Value," vol. IV, no. 1, pp. 100–109, 2022.
- [20] C. A. M. P. Rasyid, E. Indriani, and R. Hudaya, "Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Pertambangan," *J. Apl. Akunt.*, vol. 7, no. 1, pp. 135–156, 2022, doi: 10.29303/jaa.v7i1.146.
- [21] Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: ALFABETA, 2017.
- [22] R. Kusumawati and I. Rosady, "Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi," *J. Manaj. Bisnis*, vol. 9, no. 2, pp. 147–160, 2018, doi: 10.18196/mb.9259.

Referensi

- [23] E. C. Dewi and Jonnardi, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Suku Bunga Sebagai Variabel Moderasi,” *J. Kontemporer Akunt.*, vol. 1, no. 2, pp. 60–67, 2021.
- [24] D. N. Sari and Suwitho, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi,” *J. Ilmu dan Ris. Manaj.*, vol. 12, no. 1, 2023.
- [25] Z. Fahri, Sumarlin, and R. Jannah, “Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Utang, Dan Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi,” *ISAFIR Islam. Account. Financ. Rev.*, vol. 3, no. 1, p. 164, 2022.
- [26] M. Hamdani, “Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen dan Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan di Moderasi Ukuran Perusahaan,” *J. Akunt. dan Ekon.*, vol. 10, no. 2, pp. 188–197, 2020, doi: 10.37859/jae.v10i2.2042.
- [27] A. Muhson, “Analisis Statistik Dengan SmartPLS,” *Univ. Negeri Yogyakarta*, pp. 3–10, 2022.
- [28] D. N. Sari and Suwitho, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi,” *J. Ilmu dan Ris. Manaj.*, vol. 3, no. 3, pp. 779–788, 2023, doi: 10.47709/jebma.v3i3.3067.
- [29] U. R. Pasaribu, N. Nuryartono, and T. Andati, “Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan,” *J. Apl. Bisnis dan Manaj.*, vol. 5, no. 3, pp. 441–454, 2019, doi: 10.17358/jabm.5.3.441.
- [30] E. N. Aprilianda and D. I. Nur, “Dampak Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia,” *Reslaj Relig. Educ. Soc. Laa Roiba J.*, vol. 5, no. 6, pp. 3259–3270, 2023, doi: 10.47467/reslaj.v5i6.3805.
- [31] D. Sari, S. R. Hanafi, and R. Nofiyanti, “Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman),” *J. Ilm. Ekon. Bisnis*, vol. 27, no. 3, pp. 375–390, 2022, doi: 10.35760/eb.2022.v27i3.6391.
- [32] H. tohir Pohan, I. N. Noor, and Y. F. Bhakti, “Pengaruh Profitabilitas Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi,” *J. Akunt. Trisakti*, vol. 5, no. 1, pp. 41–52, 2018, doi: 10.25105/jat.v5i1.4850.
- [33] A. J. Nadiya, Afrizon, and A. Indrabudiman, “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 J. Account. Sci. Technol.*, vol. 3, no. 2, pp. 109–129, 2023.

