

SURAT TUGAS

Nomor: 48-R/UNTAR/PENELITIAN/VIII/2026

Rektor Universitas Tarumanagara, dengan ini menugaskan kepada saudara:

VIRIANY, S.E., Ak., M.M.CA.BKP

Untuk melaksanakan kegiatan penelitian/publikasi ilmiah dengan data sebagai berikut:

Judul	:	FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
Nama Media	:	Jurnal Paradigma Akuntansi
Penerbit	:	Untar
Volume/Tahun	:	8/1/2026
URL Repository	:	https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36114

Demikian Surat Tugas ini dibuat, untuk dilaksanakan dengan sebaik-baiknya dan melaporkan hasil penugasan tersebut kepada Rektor Universitas Tarumanagara

17 Agustus 2026

Rektor



Prof. Dr. Amad Sudiro, S.H., M.H., M.Kn., M.M.

Print Security : 5f04b40b8dee7fe35313c7f6e31096e7

Disclaimer: Surat ini dicetak dari Sistem Layanan Informasi Terpadu Universitas Tarumanagara dan dinyatakan sah secara hukum.

OFFICE
Jl. Letjen S. Parman No 1, Jakarta Barat 11440

PHONE
+62 21-5671 747 (Hunting)
+62 21-5695 8723 (Admission)

EMAIL
humas@untar.ac.id

WEBSITE
untar.ac.id

  
Untar Jakarta





UNTAR
FAKULTAS
EKONOMI & BISNIS

ISSN: 2657-0033

Jurnal Paradigma Akuntansi



Vol.8 Edisi.1, Januari 2026



Editorial Team

Penanggungjawab

I Gde Adiputra

<https://orcid.org/0000-0001-5279-7806>

[SCOPUS ID : 57207963052] Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Ketua Dewan Penyunting

Nizam Jim Wiryawan 

Fakultas Ekonomi, Universitas Bunda Mulia, Jakarta, Indonesia

Anggota Dewan Penyunting

Ignatius Rony Setyawan 

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Rodhiah Rodhiah 

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Ishak Ramli 

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Hetty Karunia Tunjungsari 

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Sekretaris Editorial

Michael Sinaga 

<https://www.instagram.com/michaelsinaga1/>

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta

POLICIES

FOCUS AND SCOPE (/index.php/jpa/about#focusAndScope)

SECTION POLICIES (/index.php/jpa/about#SectionPolicies)

PEER REVIEW PROCESS (/index.php/jpa/about#peerReviewProcess)

OPEN ACCESS POLICIES (/index.php/jpa/about#openAccessPolicy)

PUBLICATION ETHICS (/index.php/jpa/about#custom-0)

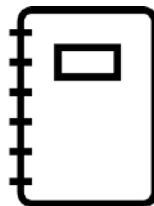
MANAGEMENT PROFILE

CONTACT (/index.php/jpa/about/contact)

EDITORIAL TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

REVIEWERS TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

AUTHOR GUIDELINES



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

MANUSCRIPT TEMPLATE



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)



Reviewer

Penyunting Kehormatan (Mitra Bebestari)

Ida Bagus Raka Suardana  (mailto:%69%64%61%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Undiknas Denpasar, Bali, Indonesia

Dihin Septyanto  (mailto:%64%69%68%69%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Esa Unggul, Jakarta, Indonesia

Bram Hadiano  (mailto:%62%72%61%6d%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Maranatha, Bandung, Indonesia

Suherman Suherman  (mailto:%73%75%68%65%72%6d%61%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Universitas Negeri Jakarta, Indonesia

Tatang Ary Gumanti  (mailto:%74%61%74%61%6e%67%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Jember, Indonesia

Rudy Aryanto  (mailto:%72%75%64%79%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas School of Business Management Universitas Bina Nusantara, Jakarta, Indonesia

Aldrin Herwany  (mailto:%61%64%72%69%6e%32@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Padjadjaran, Bandung, Indonesia

Sri Hasnawati Hasnawati  (mailto:%73%72%69%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Lampung, Indonesia

Wilson Bangun  (mailto:%77%69%6c%73%6f%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Maranatha, Bandung, Indonesia

Lerbin R. Aritonang  (mailto:%6c%65%72%62%69%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Indonesia

FOCUS AND SCOPE (/index.php/jpa/about#focusAndScope)

SECTION POLICIES (/index.php/jpa/about#SectionPolicies)

PEER REVIEW PROCESS (/index.php/jpa/about#peerReviewProcess)

OPEN ACCESS POLICIES (/index.php/jpa/about#openAccessPolicy)

PUBLICATION ETHICS (/index.php/jpa/about#custom-0)

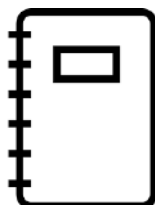
MANAGEMENT PROFILE

CONTACT (/index.php/jpa/about/contact)

EDITORIAL TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

REVIEWERS TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

AUTHOR GUIDELINES



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

MANUSCRIPT TEMPLATE



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)



Home (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index>)
/ Archives (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/issue/archive>)
/ Vol. 8 No. 1 (2026): Januari 2026

DOI: <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1>)

Published: 2026-06-03

Articles

PENGARUH FIRM SIZE, PROFITABILITY, DAN LEVERAGE TERHADAP INCOME SMOOTHING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR CONSUMER GOODS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2021

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36089>)

Yolanda Manuella, Jamaludin Iskak

1-13

<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36089> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36089>)

Abstract : 7 | pdf : 26

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36089/21913\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36089/21913)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER DI BEI PERIODE 2019-2021 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36098>)

Ivanka Deviyanti, Merry Susanti

14-24

<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36098> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36098>)

Abstract : 6 | pdf : 33

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36098/21922\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36098/21922)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR INFRASTRUKTUR (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36099>)

Deyana Maharani Riantho, Linda Santioso

25-35

<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36099> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36099>)

Abstract : 6 | pdf : 28

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36099/21923\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36099/21923)

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP FIRM VALUE DENGAN INFLASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36104>)

Jessica Irawan, Jonnardi Jonnardi

36-44

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36104> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36104>)

 Abstract : 5 |  pdf : 18

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36104/21924>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEPATUHAN WAJIB PAJAK ORANG PRIBADI
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36106>)

Vincent Maxime Sullivan, Jonnardi Jonnardi

45-55

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36106> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36106>)

 Abstract : 20 |  pdf : 138

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36106/21926>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PRAKTIK PERATAAN LABA PADA PERUSAHAAN INDUSTRI DASAR DAN KIMIA DI INDONESIA
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36107>)

Jonnie Fernando, Nurnainun Bangun

56-64

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36107> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36107>)

 Abstract : 13 |  pdf : 37

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36107/21927>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI KINERJA PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36108>)

Fianny Andrea, Sofia Prima Dewi

65-75

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36108> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36108>)

 Abstract : 8 |  pdf : 28

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36108/21928>)

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36109>)

Jolin Jolin, Agustin Ekadjaja

76-85

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36109> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36109>)

 Abstract : 7 |  pdf : 49

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36109/21929>)

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36110>)

Calvin Wiratama, Sofia Prima Dewi

86-95

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36110> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36110>)

 Abstract : 6 |  pdf : 35

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36110/21930>)

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEKTOR
KONSUMEN PRIMER** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36111>)

Marvinico Lauren, Rosmita Rasyid

96-105

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36111> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36111>)

 Abstract : 5 |  pdf : 24

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36111/21931>)

**FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING DI PERUSAHAAN BARANG
KONSUMSI** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36112>)

Rendy Gunawan, Elizabeth Sugiarto Dermawan

106-115

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36112> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36112>)

 Abstract : 7 |  pdf : 35

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36112/21932>)

**PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN INVESTMENT OPPORTUNITY TERHADAP FIRM VALUE
DIMODERASI FIRM SIZE** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36113>)

Renard Rustanton, Yanti Yanti

116-127

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36113> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36113>)

 Abstract : 12 |  pdf : 37

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36113/21933>)

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36114>)

Karen Patricia, Viriany Viriany

128-136

 Abstract : 10 |  pdf : 35

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36114/21934>)

FAKTOR YANG MEMENGARUHI TAX AVOIDANCE DENGAN MENGGUNAKAN LEVERAGE SEBAGAI MODERASI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36115>)

Audrey Da Rosa, Linda Santioso
137-148

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36115> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36115>)

 Abstract : 7 |  pdf : 33

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36115/21935>)

FAKTOR FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36116>)

Devina Dharma Putri, Vidyarto Nugroho
149-158

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36116> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36116>)

 Abstract : 12 |  pdf : 45

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36116/21936>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN SEBELUM DAN DI MASA COVID-19 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36118>)

Melania Amelita, Yanti Yanti
170-180

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36118> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36118>)

 Abstract : 5 |  pdf : 35

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36118/21940>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36122>)

Neessy Neessy, Augustpaosa Nariman
181-190

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36122> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36122>)

 Abstract : 5 |  pdf : 28

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36122/21944>)

PENGARUH DETERMINAN KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER DI INDONESIA (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36123>)

Tiara Rose, Sufiyati Sufiyati
191-201

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36123> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36123>)

 Abstract : 7 |  pdf : 38

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36123/21945>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN CONSUMER NON-CYCLICALS

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36124>)

Ryan Filbert Antoni, Agustin Ekadjaja

202-210

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36124> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36124>)

 Abstract : 12 |  pdf : 33

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36124/21946>)

FAKTOR-FAKTOR YANG DAPAT MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN CONSUMER NON-CYCLICALS

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36125>)

Mario Devan, Agustin Ekadjaja

211-218

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36125> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36125>)

 Abstract : 7 |  pdf : 26

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36125/21947>)

PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS, SALES GROWTH, DAN FIRM SIZE TERHADAP FINANCIAL DISTRESS (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36126>)

Jennifer Patricia, Rosmita Rasyid

219-227

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36126> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36126>)

 Abstract : 14 |  pdf : 44

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36126/21948>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36128>)

Michelle Patricia Citra, Yanti Yanti

228-237

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36128> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36128>)

 Abstract : 9 |  pdf : 31

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36128/21950>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN KONSUMEN PRIMER YANG TERDAFTAR DI BEI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36129>)

Betharia Kurniati, Sufiyati Sufiyati

238-249

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36129> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36129>)

 Abstract : 9 |  pdf : 26

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36129/21951>)

STUDI EMPIRIS MENGENAI INDIKATOR - INDIKATOR YANG MAMPU MEMBERIKAN DAMPAK PADA NILAI PERUSAHAAN

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36130>)

Sheilia Clarita, Agustin Ekadjaja

250-258

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36130> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36130>)

 Abstract : 13 |  pdf : 30

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36130/21952>)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36131>)

Nadia Pricillia, Henryanto Wijaya

259-270

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36131> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36131>)

 Abstract : 7 |  pdf : 38

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36131/21953>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA SAHAM PERBANKAN

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36132>)

Ari Sanjaya, Lukman Suryadi

271-279

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36132> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36132>)

 Abstract : 2 |  pdf : 24

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36132/21954>)

PENGARUH FAKTOR KEUANGAN TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36134>)

Davin Maverik, Susanto Salim

280-287

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36134> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36134>)

 Abstract : 10 |  pdf : 46

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36134/21956>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI BOARD SIZE SEKTOR PERUSAHAAN MANUFAKTUR

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36136>)

Johannes Alvin Lieyanto, Vidyarto Nugroho

288-293

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36136> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36136>)

 Abstract : 5 |  pdf : 30

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36136/21957>)

FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN DI BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36138>)

Nadya Tamara Halim, Viriany Viriany
294-304

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36138> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36138>)

 Abstract : 7 |  pdf : 720

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36138/21959>)

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FIRM PERFORMANCE PADA PERUSAHAAN BASIC MATERIALS YANG TERDAFTAR DI BEI
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36140>)**

Putri Andriani Arjo, Sufiyati Sufiyati
305-314

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36140> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36140>)

 Abstract : 5 |  pdf : 23

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36140/21960>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN NON-CYCLICALS DI BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36141>)

Rafi Zaki Prakoso, F.X. Kurniawan Tjakrawala
315-323

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36141> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36141>)

 Abstract : 3 |  pdf : 19

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36141/21961>)

**ANALISIS PENGUNGKAPAN CSR DAN ENVIRONMENTAL PERFORMANCE TERHADAP STOCK RETURN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36142>)**

Michelle Anwar, Hendro Lukman
324-334

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36142> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36142>)

 Abstract : 8 |  pdf : 43

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36142/21962>)

**PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN PROFITABILITAS TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36144>)**

Frederica Elysia Wana, Tony Sudirgo
344-353

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36144> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36144>)

 Abstract : 21 |  pdf : 61

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36144/21964>)

FAKTOR- FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN CONSUMER CYCLICALS DI BEI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36145>)

Audrey Adelia Gunawan, Rosmita Rasyid

354-362

 Abstract : 7 |  pdf : 20

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36145/21965>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN NON-CYCLICALS DI BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36146>)

Rafi Zaki Prakoso, F.X. Kurniawan Tjakrawala

363-371

 Abstract : 5 |  pdf : 20

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36146/21966>)

FAKTOR YANG BERKAITAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36147>)

Rio Irwanto, Elizabeth Sugiarto Dermawan

372-380

 Abstract : 6 |  pdf : 36

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36147/21967>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36149>)

Jason Alejandro, Vidyarto Nugroho

391-400

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36149> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36149>)

 Abstract : 3 |  pdf : 26

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36149/21969>)

KEEFEKTIVAN ACCRUAL BASIS DAN CASH BASIS DALAM MELAKUKAN PREDIKSI FUTURE CASH FLOW (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36150>)

Lalita Cahyarani, Ardiansyah Ardiansyah

401-408

 Abstract : 7 |  pdf : 34

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36150/21970>)

PENGARUH LEVERAGE, RETURN ON ASSET, DAN SIZE TERHADAP TAX AVOIDANCE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36151>)

Rika Valentia, Linda Santioso

409-418

 Abstract : 9 |  pdf : 25

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36151/21971>)

UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI PEMODERASI PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36152>)

Reina Angreani, Lukman Suryadi

419-429

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36152> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36152>)

 Abstract : 5 |  pdf : 35

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36152/21972>)

PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36153>)

Meilina Halda, Tony Sudirgo

430-438

 Abstract : 23 |  pdf : 42

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36153/21973>)

PERAN SANKSI PAJAK, MODERNISASI PELAYANAN PAJAK, PEMAHAMAN PAJAK TERHADAP KEPATUHAN WAJIB PAJAK (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36154>)

Aillen Cindy Clara Jofan Wijaya, Widyasari Widyasari

439-447

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36154> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36154>)

 Abstract : 7 |  pdf : 27

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36154/21974>)

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36155>)

Gilbert Benedict, Jonnardi Jonnardi

448-454

 Abstract : 13 |  pdf : 51

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36155/21975>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FUTURE EARNINGS RESPONSE COEFFICIENT PADA PERBANKAN ASEAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36156>)

Gabby Naca Stevany, Elsa Imelda

455-463

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36156> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36156>)

 Abstract : 13 |  pdf : 30

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36156/21976>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA SUB-SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36157>)

Novvlerin Meldy, Herlin Tundjung Setijaningsih, Henny Henny
464-470

 Abstract : 10 |  pdf : 38

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36157/21977>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FIRM VALUE PADA PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36160>)

Verren Lee, Sufiyati Sufiyati
479-488

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36160> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36160>)

 Abstract : 7 |  pdf : 20

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36160/21980>)

POLICIES

FOCUS AND SCOPE (</index.php/jpa/about#focusAndScope>)

SECTION POLICIES (</index.php/jpa/about#SectionPolicies>)

PEER REVIEW PROCESS (</index.php/jpa/about#peerReviewProcess>)

OPEN ACCESS POLICIES (</index.php/jpa/about#openAccessPolicy>)

PUBLICATION ETHICS (</index.php/jpa/about#custom-0>)

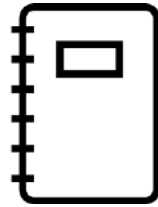
MANAGEMENT PROFILE

CONTACT (</index.php/jpa/about/contact>)

EDITORIAL TEAM (</index.php/jpa/about/editorialTeam>)

REVIEWERS TEAM (</index.php/jpa/about/editorialTeam>)

AUTHOR GUIDELINES



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&ouid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

MANUSCRIPT TEMPLATE



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&ouid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Karen Patricia* dan Viriany

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta

*Email: karen.125190066@stu.untar.ac.id

Abstract:

The purpose of this study was to determine the effect of profitability and liquidity on firm value in the food and beverage subsector listed on the Indonesia Stock Exchange from 2019 to 2021, with company size acting as a moderating variable. Purposive sampling was used to select the sample, which included valid data from fourteen companies. The data processing technique employs moderation regression analysis and classic assumptions, which are aided by Eviews version 12. According to the findings of this study, profitability as an independent variable has a negative and significant impact on dependent variable, firm value, whereas liquidity has a positive but insignificant impact on the dependent variable, firm value. Meanwhile, company size can moderate the impact of profitability on company value, but it cannot moderate the impact of liquidity on company value. This research focuses on the need to increase the company's ability to generate profits in order to grow the company's size and attract investors.

Keywords: Firm Value, Profitability, Liquidity, Firm Size

Abstrak:

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan pada subsektor makanan dan minuman yang tercatat di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2019 hingga 2021, dengan ukuran perusahaan bertindak sebagai variabel moderasi. *Purposive sampling* digunakan sebagai metode untuk memilih sampel, yang mencakup data valid dari empat belas perusahaan. Teknik pengolahan data menggunakan analisis regresi moderasi dan asumsi klasik, yang dibantu oleh Eviews versi 12. Menurut temuan penelitian ini, profitabilitas sebagai variabel independen memiliki dampak negatif dan signifikan terhadap variabel dependen yaitu nilai perusahaan, sedangkan likuiditas memiliki dampak positif namun tidak signifikan terhadap variabel dependen, nilai perusahaan. Sementara itu, ukuran perusahaan dapat memoderasi dampak profitabilitas pada nilai perusahaan, namun tidak dapat memoderasi dampak likuiditas pada nilai perusahaan. Penelitian ini berfokus pada kebutuhan untuk meningkatkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan agar dapat menumbuhkan ukuran perusahaan dan menarik investor.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan

Pendahuluan

Saat ini, banyak perusahaan bermunculan di Indonesia, memaksa masing-masing untuk bersaing dalam mengembangkan strategi dan inovasi untuk mencapai tujuan mereka dan menjaga bisnis mereka tetap bertahan. Salah satu strategi yang dikembangkan oleh masing-masing perusahaan adalah cara untuk menghasilkan keuntungan; Selain itu, setiap perusahaan harus memaksimalkan nilai perusahaan yang diukur dengan harga saham. Karena persaingan bisnis telah berkembang begitu pesat dari waktu ke waktu, salah satu upaya yang harus dilakukan perusahaan adalah dengan menerapkan berbagai kebijakan strategis untuk mengoptimalkan efisiensi dan menghasilkan efektivitas. Ketika seorang investor ingin menginvestasikan modalnya, ia akan menganalisis perusahaan baik secara internal maupun eksternal untuk menentukan apakah investor dapat menerima informasi tentang keuangan perusahaan karena informasi tersebut sangat berguna bagi investor dalam mengambil keputusan investasi. Nilai perusahaan adalah keadaan yang telah dicapai perusahaan dengan kepercayaan publik selama proses kegiatan bertahun-tahun dari awal operasinya hingga saat ini. Nilai perusahaan diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pemegang saham dalam jangka panjang dan keuntungan yang maksimal. Dalam memaksimalkan nilai perusahaan, beberapa upaya dapat dilakukan, salah satunya adalah penerapan fungsi manajemen keuangan, dimana suatu kebijakan atau keputusan keuangan yang diambil dapat mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan mempengaruhi nilai perusahaan. Beberapa faktor yang dapat meningkatkan nilai perusahaan dan biasa dipertimbangkan oleh investor ketika mempertimbangkan untuk berinvestasi di sebuah perusahaan antara lain ukuran perusahaan, profitabilitas, dan likuiditas.

Penelitian ini dilakukan terhadap perusahaan-perusahaan di industri makanan dan minuman karena tidak dapat dipungkiri bahwa industri ini berkontribusi signifikan terhadap perekonomian negara, khususnya dalam memenuhi kebutuhan dasar masyarakat. Selain itu, subsektor makanan dan minuman merupakan salah satu pendorong utama pembagian kerja dan biasanya berada pada tingkat kegiatan operasional yang tinggi, sehingga pelaku usaha harus mampu mengelola operasionalnya dengan baik. Perusahaan subsektor makanan dan minuman juga berkembang pesat, karena ini adalah salah satu bidang yang paling populer di kalangan masyarakat umum.

Harapan dari penelitian ini adalah dapat menjadi masukan bagi perusahaan untuk dapat meningkatkan nilai perusahaan, dan khususnya investor untuk tidak menilai suatu perusahaan semata-mata pada laporan keuangan, tetapi mempertimbangkan berbagai faktor lain yang dapat membentuk nilai sebuah perusahaan.

Kajian Teori

Signaling Theory. Menurut (Spencer, 1973), *signaling theory* adalah teori yang memberikan sinyal dalam bentuk informasi yang mencerminkan keadaan perusahaan, yang sangat bermanfaat bagi penerima sinyal (investor). dapat mempengaruhi keputusan seorang investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut. Informasi perusahaan sangat berpengaruh dan merupakan faktor penting bagi investor dan pelaku bisnis, sehingga perusahaan yang memberikan kabar baik akan memiliki penilaian yang baik di masyarakat dan tentunya akan membedakan perusahaan dengan perusahaan lain yang tidak memberikan informasi apapun. Ketika sebuah perusahaan mengirimkan sinyal dalam bentuk deskripsi, catatan, ikhtisar, atau penjelasan tentang kondisi masa lalu, sekarang, dan masa depan, penerima informasi memperoleh pemahaman tentang

perusahaan dan dapat digunakan sebagai faktor dalam membuat keputusan. Sinyal yang diterima investor dari perusahaan menjadi faktor penting dalam penelitian ini karena dapat memberikan ruang bagi investor untuk mengetahui keputusan yang akan diambil.

Nilai Perusahaan. Nilai perusahaan adalah persepsi keadaan perusahaan yang dinyatakan oleh investor, kreditur, dan pemangku kepentingan lainnya, yang tercermin dalam nilai pasar saham perusahaan, yang dapat digunakan untuk menghitung nilai perusahaan (Irawan & Kusuma, 2019). Setiap pemilik perusahaan ingin memaksimalkan nilai perusahaan karena semakin tinggi nilai suatu perusahaan maka semakin besar pula kekayaan yang diterima oleh pemegang saham. Harga Buku Harga, yang dihitung dengan membagi harga saham perusahaan dengan nilai buku saham, dapat digunakan untuk menghitung nilai perusahaan. Menurut Triasesiarta (2019), harga saham merupakan salah satu faktor yang menentukan nilai suatu perusahaan. Penilaian ekuitas perusahaan karena harga saham dapat mencerminkan nilai aset perusahaan, maka dapat digunakan untuk menentukan peluang investasi.

Profitabilitas. Profitabilitas adalah indikator kinerja yang digunakan oleh manajemen perusahaan untuk mengelola aset yang dihasilkan oleh laba. (Widnyana & Budiya, 2022). Menurut Brigham dan Ehrhardt (2014), rasio profitabilitas merupakan salah satu faktor terpenting yang perlu dipertimbangkan ketika membuat kebijakan atau keputusan dalam suatu perusahaan karena memberikan informasi tentang hasil operasi dan manajemen perusahaan. Profitabilitas memberi tahu investor tentang seberapa baik perusahaan mengelola pengeluarannya saat ini dan di masa depan. Tentu saja, profitabilitas memberi tahu investor tentang potensi keuntungan. Profitabilitas suatu Perusahaan dapat dievaluasi menggunakan rasio Return On Asset (ROA), yang membandingkan laba bersih dengan total aset yang dimiliki. Dapat disimpulkan bahwa profitabilitas menggambarkan kemampuan suatu perusahaan untuk menghasilkan keuntungan yang tercermin dari pendapatan dalam pengelolaan aset yang dimiliki oleh perusahaan.

Likuiditas. Likuiditas dapat digunakan sebagai ukuran kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek dan jangka panjang sesuai dengan waktu yang telah disepakati. Likuiditas biasanya Current Ratio digunakan untuk menggambarkan hal ini. Current Ratio (CR), menurut Fransisca (2020), adalah rasio yang menilai kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendek atau utang yang jatuh tempo. Dengan kata lain, jumlah aset lancar yang dimiliki untuk membayar utang yang akan jatuh tempo. Perusahaan yang memiliki banyak kewajiban yang harus segera diselesaikan tepat waktu namun tetap menjalankan operasional perusahaannya dengan baik, menunjukkan bahwa perusahaan tersebut mampu membayar utang perusahaan sesuai dengan waktu yang telah ditetapkan. Dapat disimpulkan bahwa likuiditas mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya dan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi investor.

Ukuran Perusahaan. Ukuran perusahaan menunjukkan besar kecilnya perusahaan yang diukur dengan nilai pasar saham, total aset atau aset rata-rata, jumlah penjualan ataupun rata-rata total penjualan, dan lain-lain. Total aktiva perusahaan, penjualan, ataupun modal dapat dijadikan pengukur dalam sebuah perusahaan. Rasio SIZE digunakan dalam penelitian ini dengan menggunakan total aset karena dianggap lebih stabil dan akurat menggambarkan ukuran suatu perusahaan. Perusahaan dengan aset besar, menurut Asmaul dan Ibnu (2019), telah mencapai tingkat kematangan dan dianggap menjanjikan, relatif stabil, dan lebih menguntungkan dibandingkan perusahaan dengan total aset kecil.

Menurut Andri dan Fitri (2019), besarnya sebuah perusahaan mempengaruhi labanya. Dari sini dapat diambil kesimpulan, ukuran perusahaan adalah total aset yang dimiliki oleh suatu perusahaan dan juga dapat menjadi salah satu faktor penentu nilai perusahaan.

Kaitan Antar Variabel

Profitabilitas dengan Nilai Perusahaan. Profitabilitas merupakan faktor penting dalam sebuah perusahaan; Umumnya, perusahaan dengan profitabilitas tinggi dianggap memiliki manajemen keuangan yang baik, yang tentu saja meningkatkan nilai perusahaan. Profitabilitas dapat diukur dengan Return On Asset (ROA), dan rasio ini menjadi salah satu faktor pertimbangan dalam menentukan suatu kebijakan atau keputusan dalam suatu perusahaan karena berguna untuk memahami hasil operasi dan manajemen perusahaan (Brigham & Ehrhardt, 2014). Menurut teori sinyal, jika sebuah perusahaan memiliki informasi yang baik, seperti profitabilitas yang tinggi, maka akan memberikan kabar baik bagi investor yang ingin berinvestasi di perusahaan tersebut (Utami & Widati, 2022). Oleh sebab itu, profitabilitas memiliki dampak signifikan pada variabel dependen, nilai perusahaan. Menurut temuan Widnyana dan Budiya (2022), profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan Noviani dan Farahiyah (2022) menemukan bahwa profitabilitas sebagai variabel independen memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Likuiditas dengan Nilai Perusahaan. Kemampuan perusahaan untuk membayar atau memenuhi kewajiban jangka pendek didefinisikan sebagai likuiditas (Sudana, 2011). Selanjutnya, likuiditas dapat memberikan gambaran tentang jumlah uang yang dimiliki perusahaan. *Current Ratio* (CR), yang menghitung rasio aset lancar terhadap kewajiban lancar, dapat digunakan untuk mengukur likuiditas. Menurut teori sinyal, likuiditas yang rendah adalah sinyal kabar baik bagi investor karena menghilangkan kebutuhan investor untuk mengelola dana perusahaan dan membayar dividen. Menurut temuan riset Nur (2019), likuiditas berpengaruh positif terhadap variabel dependen yaitu nilai perusahaan. Namun, menurut Sigit dan Indra (2019), likuiditas sebagai variabel independen memberikan dampak negatif dan signifikan terhadap variabel dependen, nilai perusahaan.

Profitabilitas dengan Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai variabel moderasi. Setiap perusahaan dengan jumlah kegiatan bisnis yang banyak hampir pasti akan menguntungkan dan akan melakukan kegiatan secara rutin. Profitabilitas atau laba yang tinggi dengan ukuran perusahaan yang besar semakin mendorong investor untuk berinvestasi di perusahaan karena perusahaan dipandang berpotensi menguntungkan baik sekarang maupun di masa depan (Sudana, 2011). Ukuran perusahaan dapat menjadi keunggulan dibandingkan perusahaan kecil dan secara signifikan mempengaruhi nilai perusahaan. Semakin tinggi profitabilitas dan ukuran bisnis, semakin baik nilai bisnis tersebut. Berdasarkan hasil penelitian dari Triasesiarta (2019) yaitu ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi dapat memperkuat pengaruh variabel independen yaitu profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, hasil riset Andri dan Fitri (2019) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan sebagian tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Likuiditas dengan Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai variabel moderasi. Ukuran setiap perusahaan memiliki dampak yang signifikan; Semakin besar perusahaan, semakin mudah untuk mendapat untung dan mendominasi pasar saham. Perusahaan besar seringkali memiliki kemampuan untuk mengelola dana perusahaan untuk memenuhi kewajiban pembayaran sebelum jatuh tempo. Ukuran

perusahaan yang besar juga dianggap mampu mengurangi masalah likuiditas saat membuat atau membuat keputusan. Menurut temuan riset Triasesiarta (2019), ukuran perusahaan dapat mengurangi dampak likuiditas terhadap nilai perusahaan. Namun, menurut Leni, Ikaputera, Maya, dan Nugraha (2021), ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pengembangan Hipotesis

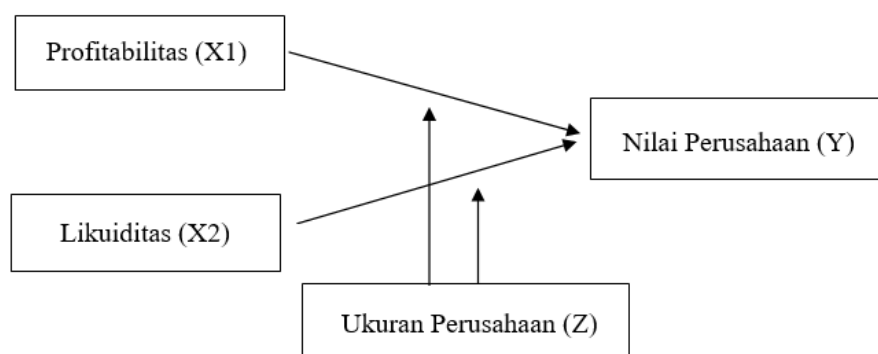
Menurut riset sebelumnya, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Widnyana & Budiya, 2022), (Markonah, Salim, & Franciska, 2020), dan (Husna & Satria, 2019). Namun, beberapa penelitian mengklaim bahwa profitabilitas sebagai variabel independen tidak berpengaruh terhadap variabel dependen, nilai perusahaan (Dermawan & Viriany, 2022) dan (Aisyah & Sartika, 2022). H1: Profitabilitas memiliki nilai positif dan berdampak signifikan pada nilai perusahaan.

Beberapa penelitian telah menemukan bahwa likuiditas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Gunawan et al., 2018) dan (Nur, 2019), sedangkan penelitian lain menemukan bahwa likuiditas memiliki pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (Husna & Satria, 2019) dan (Tahu & Susilo, 2017) dan (Markonah et al., 2020), menurut mereka, likuiditas perusahaan tidak memiliki dampak signifikan pada nilainya. H2: Likuiditas memiliki nilai positif dan berdampak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian sebelumnya telah menemukan bahwa ukuran perusahaan yang signifikan dapat memperkuat pengaruh variabel independen yaitu profitabilitas terhadap nilai perusahaan (Aisyah & Sartika, 2022) dan (Aji & Atun, 2019), namun ukuran perusahaan yang signifikan tidak dapat memperkuat profitabilitas dengan nilai perusahaan dalam penelitian lain (Astari et al., 2019). H3: Ukuran perusahaan meningkatkan dampak profitabilitas pada nilai perusahaan.

Menurut studi lain, likuiditas dan ukuran perusahaan memiliki dampak positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Nur, 2019). Hal ini tidak terjadi menurut penelitian (Yuliyanti et al., 2021), yang menemukan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap variabel dependen, nilai perusahaan. H4: Ukuran perusahaan memperkuat pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.

Kerangka pemikiran dalam penelitian ini seperti digambarkan dibawah ini



Gambar 1. Kerangka Pemikiran

Metodologi

Metodologi dalam penelitian ini adalah kuantitatif dengan menggunakan data sekunder yang bersumber dari Bursa Efek Indonesia dengan periode 2019-2021. Purposive sampling digunakan sebagai metode pemilihan sampel pada subsektor makanan dan minuman dengan kriteria 1) perusahaan yang masuk serta terdaftar dalam sektor barang konsumsi subsektor makanan dan minuman berdasarkan klasifikasi JASICA serta terdaftar di BEI, 2) menyajikan laporan keuangan selama periode 2019-2021, dan 3) perusahaan yang memiliki tanggal IPO (*Initial Public Offering*) selain tahun 2019-2021. Dalam penelitian ini, 14 perusahaan digunakan sebagai sampel. Berikut variabel operasional dan pengukuran yang digunakan dalam penelitian ini:

Tabel 1. Variabel Operasional Dan Pengukuran

No	Variabel	Sumber	Rumus	Skala
1	Nilai Perusahaan	Drake & Fabozzi (2010)	$PBV = \frac{\text{Market Price Per Share}}{\text{Book Value Per Share}}$	Rasio
2	Profitabilitas	Harmono (2017)	$ROA = \frac{\text{Net Income}}{\text{Total Assets}}$	Rasio
3	Likuiditas	Drake & Fabozzi (2010)	$CR = \frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}}$	Rasio
4	Ukuran Perusahaan	Jogiyanto (2008)	$SIZE = \text{Ln}(\text{Total Asset})$	Rasio

Hasil Uji Statistik dan Kesimpulan

Pada penelitian ini, sebelum menguji hipotesis, dilakukan uji asumsi klasik yang meliputi Uji Normalitas, Uji Multikolinearitas, Uji Autokorelasi, dan Uji Heterokedastisitas. Pengujian *Kolmogorov-Smirnov Test (KS)* digunakan dalam uji normalitas, dan hasil menunjukkan bahwa nilai Probabilitas sebesar 0,056389, yang berarti lebih besar dari 0,05, menunjukkan bahwa data didistribusikan secara normal. Hasil dari uji Multikolinieritas menunjukkan hasil nilai antar variabel < 0,85, maka tidak ada gejala multikolinearitas. Untuk uji Autokorelasi menggunakan uji Durbin–Watson (DW test), dan hasil olah menunjukkan bahwa nilai DW berada antara -2 sampai +2, maka tidak terdapat autokorelasi. Uji Heterokedastisitas menggunakan uji *White*, dan data yang diolah menghasilkan nilai Prob. *Chi-Square* sebesar 0.5564, di mana nilai tersebut lebih besar dari 0,05 sehingga dapat dinyatakan bahwa data tidak memiliki masalah heterokedastisitas.

Setelah semua tes asumsi klasik telah memenuhi persyaratan, tes pengaruh (tes t) dilakukan, dan hasilnya ditunjukkan pada tabel di bawah ini

Tabel 2. Hasil Uji Analisis Regresi Berganda dengan Moderasi

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	11.06040	14.87963	0.743325	0.4621
ROA_X1	-364.6245	123.8660	-2.943703	0.0056
CR_X2	9.839018	10.56140	0.931602	0.3577
SIZE_Z	-0.331830	0.513478	-0.646239	0.5222
X1Z	13.04087	4.307675	3.027357	0.0045
X2Z	-0.339911	0.363286	-0.935658	0.3557

Berdasarkan hasil tes t pada tabel di atas, maka persamaan regresi dengan moderasi yang digunakan untuk penelitian ini, yaitu sebagai berikut:

$$PBV = 11.06040 - 364.6245ROA + 9.839018CR - 0.331830SIZE + 13.04087ROA.SIZE + 0.339911CR.SIZE$$

Berdasarkan hasil regresi, profitabilitas mempunyai pengaruh negatif dengan nilai coefficient sebesar - 364.6245 namun signifikan (prob. = 0,0056) terhadap nilai perusahaan, dan menunjukkan profitabilitas yang tinggi tidak dapat meyakinkan investor untuk menanamkan modalnya karena pada umumnya laba tidak dibagikan sebagai dividen namun dijadikan laba ditahan (retained earning). Namun jika dimoderasi oleh ukuran perusahaan menunjukkan bahwa hal tersebut memperkuat profitabilitas dengan nilai coefficient sebesar 13.04087 dan prob. senilai 0.0045 terhadap nilai perusahaan. Artinya semakin besar sebuah perusahaan maka profitabilitas yang dihasilkan akan semakin besar sehingga investor menilai perusahaan akan mendapat keuntungan yang lebih tinggi dan mampu menguasai pasar. Hasil lain menunjukkan likuiditas berpengaruh positif dengan nilai coefficient sebesar 9.839018 namun tidak signifikan (prob. = 0.3577) terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan sebagai faktor moderasi juga tidak mampu memperkuat (coefficient = -0.339911) pengaruh likuiditas sebagai variabel independen terhadap variabel dependen, nilai perusahaan. Artinya ukuran sebuah perusahaan dinilai tidak mampu mencerminkan tinggi dari hutang sebuah perusahaan.

Uji determinan (R) digunakan untuk mengetahui hasil korelasi antar variabel dependen dengan variabel independen. Dalam penelitian ini, nilai *Adjusted R-Square* yang didapatkan setelah moderasi adalah 0.259279.

Diskusi

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, profitabilitas dinilai tidak cukup optimal untuk meningkatkan nilai sebuah perusahaan karena profitabilitas yang tinggi belum tentu dibagikan sebagai dividen dan para investor lebih memperhatikan operasional perusahaan dalam jangka Panjang dibandingkan dengan keuntungan yang didapatkan. Namun besarnya sebuah perusahaan terkadang dilihat dari keuntungan yang didapat dan besarnya perusahaan dapat menjadi tolak ukur keberhasilan perusahaan sehingga lebih diminati oleh investor. Likuiditas dinilai penting namun investor terkadang merasa kemampuan perusahaan untuk membayar utang jangka pendek ditunjukkan oleh likuiditasnya sehingga investor lebih memperhatikan aspek-aspek lain. Selain itu besarnya sebuah perusahaan tidak mampu membuat investor ingin menanamkan

modalnya karena semakin besar sebuah perusahaan maka diperlukan pengelolaan dan pengambilan kebijakan yang baik terutama dalam menggunakan utang. Oleh karena itu, sebaiknya para investor tidak melihat nilai perusahaan berdasarkan profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan dari suatu perusahaan namun dapat melihat faktor dan variabel lain dalam menilai sebuah perusahaan.

Penutup

Terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, antara lain pengambilan sampel yang relatif singkat, penelitian dengan hanya dua (dua) variabel independen, dan tentu saja kemampuan untuk melakukan penelitian. Periode dalam penelitian ini hanya terdiri dari 3 periode tahun dan penelitian hanya menggunakan 14 perusahaan dari perusahaan makanan dan minuman. Diharapkan penelitian ke depan akan dapat menggunakan jangka waktu yang lebih lama, menambah variabel yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, serta dapat menggunakan gabungan beberapa industri baik sebagai pembanding maupun digabung menjadi satu kelompok industri, serta dapat menambah variabel independen. Bagi perusahaan, diharapkan dapat memperhatikan faktor-faktor yang dapat meningkatkan maupun menurunkan nilai perusahaan sehingga investor dapat lebih tertarik untuk menanamkan modalnya.

Daftar Rujukan/Pustaka

- Aisyah, N. R., & Sartika, F. (2022). Pengaruh Profitabilitas Dan Financial Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Kreatif: Jurnal Ilmiah Prodi Manajemen Universitas Pamulang*, 10(1), 97-108. Retrieved From <http://openjournal.unpam.ac.id/index.php/kreatif>
- Aji, A. W., & Atun, F. F. (2019). Pengaruh Tax Planning, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 9(3), 222-234.
- Astari, Y., Rinofah, R., & Mujino. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2014 – 2018). *Jurnal Ilmiah Mea (Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi)*, 3(3), 191-201.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). *Essential Of Financial Management 3th Edition* (Vol. 1). Cengage Learning Asia Pte Ltd.
- Dermawan, S., & Viriany. (2022). Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1v(3), 1023-1031.
- Drake, P. P., & Fabozzi, F. J. (2010). *The Basic Of Finance*. New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.
- Gunawan, I. A., Pituringsih, E., & Widyastuti, E. (2018). The Effect Of Capital Structure, Dividend Policy, Company Size, Profitability And Liquidity On Company Value (Study At Manufacturing Companies Listed On Indonesia Stock Exchange 2014-2016). *International Journal Of Economics, Commerce And Management*, 6(6), 405-422. Retrieved from <http://ijecm.co.uk/>
- Harmono. (2017). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, Dan Riset Bisnis*. Jakarta: PT Bumi Angkasa Raya.

- Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects Of Return On Asset, Debt To Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, And Dividend Payout Ratio On Firm Value. *International Journal Of Economics And Financial Issues*, 50-54.
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019, Juni). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, 17(1), 66-81.
- Jogiyanto. (2008). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi* (5 Ed.). Yogyakarta: BPFE UGM.
- Listyaningsih, F. (2020). Effect Of Company Profitability, Liquidity, And Size On Corporate Value. *International Journal Of Management Studies And Social Science Research*, 2(4), 304-314.
- Mareta, S., & Yanti, I. D. (2019, July). The Influence Of Liquidity, Leverage And Profitability On Company Value (Empirical Study On Basic Industry And Chemical Companies Listed On Indonesia Stock Exchange). *Epra International Journal Of Multidisciplinary Research*, 5(7), 194-198. Retrieved from <http://www.eprajournals.com/>
- Markonah, Salim, A., & Franciska, J. (2020). Effect Of Profitability, Leverage, And Liquidity To The Firm Value. *Dinasti International Journal Of Economics, Finance & Accounting*, 1(1), 83-94. doi:10.31933/dijefa
- Nur, T. (2019). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Pemoderasi. *Esensi: Jurnal Manajemen Bisnis*, 22(1), 1-11. Doi: <https://doi.org/10.55886/esensi.v22i1.156>
- Spencer, M. (1973). Job Market Signaling. *Quarterly Journal Of Economics*, 87(3), 355-374.
- Sudana, I. (2011). *Manajemen Keuangan: Teori Dan Praktek*. Airlangga University Press.
- Tahu, G. P., & Susilo, D. D. (2017). Effect Of Liquidity, Leverage And Profitability To The Firm Value (Dividend Policy As Moderating Variable) In Manufacturing Company Of Indonesia Stock Exchange. *Research Journal Of Finance And Accounting*, 8(18), 89-98. Retrieved from <http://www.iiste.org/>
- Utami, C. N., & Widati, L. W. (2022, Januari). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(1), 885-893. Doi: <https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.682>
- Widnyana, I., & Budiya, I. P. (2022). Effect Of Company Size, Profitability And Capital Structure On Firm Value In Indonesia. *American Journal Of Humanities And Social Sciences Research*, 6(1), 268-273. Retrieved from <http://www.ajhssr.com/>
- Yuliyanti, L., Waspada, I., Sari, M., & Nugraha. (2021). The Effect Of Liquidity, Leverage, And Profitability On Firm Value With Firm Size As Moderating Variable. *Atlantis Press International B.V.*, 657, 88-92. Retrieved from <http://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/>