



UNTAR
FAKULTAS
EKONOMI & BISNIS

ISSN: 2657-0033

Jurnal Paradigma Akuntansi



Vol.7 Edisi.4, Oktober 2025



Home (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index>) / Editorial Team

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

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>)

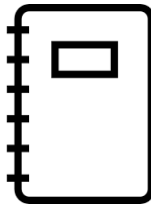
MANAGEMENT PROFILE

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 Hadianto  (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 Ekonimi & Bisnis Universitas Padjadjaran, Bandung, Indonesia

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

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)

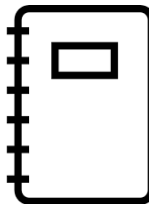
MANAGEMENT PROFILE

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>)



Jurnal Paradigma Akuntansi e-ISSN 2657-0033 (media online) Kumpulan Jurnal - Jurnal yang dibuat oleh mahasiswa - mahasiswi Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tarumanagara sebagai syarat Menempuh Sarjana Ekonomi. Terbit empat kali setahun pada bulan Januari, April, Juli, dan Oktober.



grammarly



Mendeley



statcounter



GARUDA
GARUDA GARUDA GARUDA

Current Issue

Vol. 7 No. 4 (2025): Oktober 2025

Published: 2025-11-27



Articles

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN KELUARGA SEKTOR KESEHATAN DI BURSA EFEK INDONESIA
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34734>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34734 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34734>)

Jesslyn Christiana (search?authors=Jesslyn Christiana) , Hadi Cahyadi (search?authors=Hadi Cahyadi)

page 1368-1379

 Abstract : 963 |  pdf : 80



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34734/20821\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34734/20821)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PENGADOPSIAN MOBILE BANKING MENGGUNAKAN PENDEKATAN TAM (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34736>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34736 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34736>)

Patricia Rachmawati (search?authors=Patricia Rachmawati) , Hendro Lukman (search?authors=Hendro Lukman)

page 1380-1390

 Abstract : 91 |  pdf : 59



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34736/20822\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34736/20822)

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34737>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34737 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34737>)

Andrea Wijaya (search?authors=Andrea Wijaya) , F.X. Kurniawan Tjakrawala (search?authors=F.X. Kurniawan Tjakrawala)

page 1391-1400

 Abstract : 1076 |  pdf : 94



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34737/20823\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34737/20823)

PERAN SANKSI PAJAK, MODERNISASI PELAYANAN PAJAK, PEMAHAMAN PAJAK TERHADAP KEPATUHAN WAJIB PAJAK (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34738>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34738 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34738>)

Aillen Cindy Clara Jofan Wijaya (search?authors=Aillen Cindy Clara Jofan Wijaya) , Widyasari Widyasari (search?authors=Widyasari Widyasari)

page 1401-1410

 Abstract : 189 |  pdf : 59



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34738/20824\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34738/20824)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI INTEGRITAS LAPORAN KEUANGAN PADA PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34739>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34739 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34739>)

Intan Safira (search?authors=Intan Safira) , Merry Susanti (search?authors=Merry Susanti)

page 1411-1418

 Abstract : 247 |  pdf : 62



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34739/20825\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34739/20825)

PENGARUH PROFITABILITAS DAN REPUTASI AUDITOR TERHADAP AUDIT DELAY (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34740>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34740 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34740>)

Afza Nuzhat Maghfur (search?authors=Afza Nuzhat Maghfur) , Rini Tri Hastuti (search?authors=Rini Tri Hastuti)

page 1419-1426

 Abstract : 180 |  pdf : 37



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34740/20826\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34740/20826)

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN FIRM SIZE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34741>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34741 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34741>)

Michael Wijaya (search?authors=Michael Wijaya) , Herlin Tundjung Setijaningsih (search?authors=Herlin Tundjung Setijaningsih)

page 1427-1437

 Abstract : 701 |  pdf : 81

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34741/20827\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34741/20827)



FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI EARNINGS PERSISTENCE PADA PERUSAHAAN BASIC MATERIAL (

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34742>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34742 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34742>)

Margiota Fiona Ivone (search?authors=Margiota Fiona Ivone) , Nurnainun Bangun (search?authors=Nurnainun Bangun) , Herni Kurniawati (search?authors=Herni Kurniawati)

page 1438-1448

 Abstract : 539 |  pdf : 71



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34742/20828\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34742/20828)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34743>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34743 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34743>)

Richie Kencana (search?authors=Richie Kencana) , Augustpaosa Nariman (search?authors=Augustpaosa Nariman)

page 1449-1458

 Abstract : 197 |  pdf : 60



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34743/20829\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34743/20829)

FAKTOR FAKTOR YANG MEMENGARUHI FIRM VALUE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34744>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34744 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34744>)

Leonard Hizkia Siauhelung (search?authors=Leonard Hizkia Siauhelung) , Sofia Prima Dewi (search?authors=Sofia Prima Dewi)

page 1459-1467

 Abstract : 174 |  pdf : 40



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34744/20830\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34744/20830)

PENGARUH GCG, LEVERAGE, FIRM SIZE TERHADAP EARNINGS MANAGEMENT INDUSTRI DASAR, BARANG, KONSUMSI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34745>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34745 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34745>)

Alyssa Christina Sidharta (search?authors=Alyssa Christina Sidharta) , Nurnainun Bangun (search?authors=Nurnainun Bangun)

page 1468-1475

 Abstract : 430 |  pdf : 36



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34745/20831\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34745/20831)

KAITAN FIRM SIZE, PROFITABILITY, DAN LIQUIDITY TERHADAP CAPITAL STRUCTURE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34746>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34746 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34746>)

Vivi Odella Yudith (search?authors=Vivi Odella Yudith) , Elizabeth Sugiarto Dermawan (search?authors=Elizabeth Sugiarto Dermawan)

page 1476-1484

 Abstract : 331 |  pdf : 44



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34746/20832\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34746/20832)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI VOLATILITAS HARGA SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34747>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34747 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34747>)

Jeremy Cahyadi (search?authors=Jeremy Cahyadi) , Augustpaosa Nariman (search?authors=Augustpaosa Nariman)

page 1485-1495

 Abstract : 462 |  pdf : 100



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34747/20833\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34747/20833)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA PERUSAHAAN SEBELUM DAN SELAMA COVID-19 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34749>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34749 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34749>)

Juandi Juandi (search?authors=Juandi Juandi) , Yanti Yanti (search?authors=Yanti Yanti)

page 1496-1506

 Abstract : 1083 |  pdf : 30



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34749/20834\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34749/20834)

PROFITABILITAS DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN VARIABEL MODERASI STRUKTUR MODAL (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34750>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34750 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34750>)

Maria Natasya Angelia (search?authors=Maria Natasya Angelia) , Vidyarto Nugroho (search?authors=Vidyarto Nugroho)

page 1507-1515

 Abstract : 789 |  pdf : 53



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34750/20835\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34750/20835)

PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL YANG DIMODERASI UKURAN PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34751>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34751 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34751>)

Venny Febriyola (search?authors=Venny Febriyola) , Widyasari Widyasari (search?authors=Widyasari Widyasari)

page 1516-1526

 Abstract : 250 |  pdf : 50



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34751/20836\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34751/20836)

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34752>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34752 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34752>)

Helen Angelina (search?authors=Helen Angelina) , Sri Daryanti (search?authors=Sri Daryanti) , Juni Simina (search?authors=Juni Simina)

page 1527-1537

 Abstract : 705 |  pdf : 65



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34752/20837\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34752/20837)

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR ASET, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI

PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34920>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34920 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34920>)

Shannen Elvira (search?authors=Shannen Elvira) , Rosmita Rasyid (search?authors=Rosmita Rasyid)
page 1538-1546



 Abstract : 679 |  pdf : 42

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34920/20971\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34920/20971)

FAKTOR-FAKTOR YANG BERKAITAN TERHADAP PROFITABILITAS PADA SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34921>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34921 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34921>)

Regine Lindy Andreina (search?authors=Regine Lindy Andreina) , Elizabeth Sugiarto Dermawan (search?authors=Elizabeth Sugiarto Dermawan)
page 1547-1556



 Abstract : 305 |  pdf : 38

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34921/20972\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34921/20972)

Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Perusahaan Consumer Non-Cyclicals Sebelum dan Pada Masa Covid-19 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34924>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34924 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34924>)

Ignatius Flora De Mayo (search?authors=Ignatius Flora De Mayo) , Yanti (search?authors=Yanti)
page 1567-1577



 Abstract : 369 |  pdf : 54

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34924/20975\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34924/20975)

PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, ACTIVITY RATIO, DAN LEVERAGE TERHADAP FINANCIAL DISTRESS (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34925>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34925 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34925>)

Denisa Kosasih (search?authors=Denisa Kosasih) , Widyasari (search?authors=Widyasari)
page 1578-1588



 Abstract : 376 |  pdf : 49

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34925/20976\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34925/20976)

PENGARUH WORKING CAPITAL MANAGEMENT & POLICIES DAN FINANCIAL LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34954>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34954 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34954>)

Sheren Virelia Djingga (search?authors=Sheren Virelia Djingga) , Agustin Ekadjaja (search?authors=Agustin Ekadjaja)
page 1589-1596

 Abstract : 356 |  pdf : 41



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34954/21001\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34954/21001)

ANALISIS KEWAJIBAN PPH PASAL 21 PT. CDS PADA TAHUN PAJAK 2021 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34955>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34955 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34955>)

Christopher Darell (search?authors=Christopher Darell) , Purnamawati Helen Widjaja (search?authors=Purnamawati Helen Widjaja)

page 1597-1606

 Abstract : 214 |  pdf : 51



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34955/21021>)

PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN REAL ESTATE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34995>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34995 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34995>)

Monica Chen Somally (search?authors=Monica Chen Somally) , Rosmita Rasyid (search?authors=Rosmita Rasyid)

page 1607-1616

 Abstract : 333 |  pdf : 48



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34995/21022>)

PENGARUH PROFITABILITY, LEVERAGE DAN CAPITAL INTENSITY PERUSAHAAN DI BEI TERHADAP TAX (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35002>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35002 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35002>)

Mianti (search?authors=Mianti) , Linda Santioso (search?authors=Linda Santioso)

page 1617-1624

 Abstract : 831 |  pdf : 62

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35002/21023>)

Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Food and Beverage Di BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35003>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35003 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35003>)

Ursulla Rut Avena Tiyana (search?authors=Ursulla Rut Avena Tiyana) , Lukman Surjadi (search?authors=Lukman Surjadi)

page 1625-1633

 Abstract : 360 |  pdf : 31



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35003/21024>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KETEPATAN WAKTU PELAPORAN LAPORAN KEUANGAN PADA PERBANKAN KONVENSIONAL DI BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35010>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35010 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35010>)

Shania Aili Putri (search?authors=Shania Aili Putri) , Susanto Salim (search?authors=Susanto Salim)

page 1634-1642

 Abstract : 265 |  pdf : 40



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35010/21025>)

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35012>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35012 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35012>)

Leandro Keefe Arie Muliawan (search?authors=Leandro Keefe Arie Muliawan) , Liana Susanto (search?authors=Liana Susanto)

page 1643-1651



 Abstract : 810 |  pdf : 76

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35012/21028>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER (
<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35017>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35017 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35017>)

Felix Fernandez (search?authors=Felix Fernandez) , Agustin Ekadjaja (search?authors=Agustin Ekadjaja)
page 1652-1659



 Abstract : 655 |  pdf : 40

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35017/21032>)

PENGARUH LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN DAN PERTUMBUHAN ASET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (
<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35013>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35013 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35013>)

Nicholas (search?authors=Nicholas) , Liana Susanto (search?authors=Liana Susanto)
page 1660-1668

 Abstract : 656 |  pdf : 73

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35013/21029>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2019-2021
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35015>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35015 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35015>)

Narauttama Bahusatya (search?authors=Narauttama Bahusatya) , Augustpaosa Nariman (search?
authors=Augustpaosa Nariman)

page 1669-1677



 Abstract : 268 |  pdf : 51

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35015/21031>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TAX AVOIDANCE PADA PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER (
<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35167>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35167 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35167>)

Jessica (search?authors=Jessica) , Yuniarwati (search?authors=Yuniarwati)
page 1678-1687

 Abstract : 231 |  pdf : 49

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35167/21149>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI TRANSFER PRICING (
<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35282>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35282 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35282>)

Cornelita T. R. Kabangnga (search?authors=Cornelita T. R. Kabangnga) , Hendro Lukman (search?
authors=Hendro Lukman)

page 1688-1696

 Abstract : 402 |  pdf : 66



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35282/21257\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35282/21257)

PENGARUH FIRM SIZE, LEVERAGE, NET WORKING CAPITAL, GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP CASH HOLDING (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35358>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35358 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35358>)

Shannen Evelyn Yacub (search?authors=Shannen Evelyn Yacub) , Widyasari Widyasari (search?authors=Widyasari Widyasari)

page 1697-1706

 Abstract : 369 |  pdf : 56



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35358/21357\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35358/21357)

PENGARUH PROFITABILITAS, PELUANG PERTUMBUHAN, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMEDIASI STRUKTUR MODAL (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35284>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35284 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35284>)

Muliawati Berenice (search?authors=Muliawati Berenice) , Hadi Cahyadi (search?authors=Hadi Cahyadi)

page 1707-1717

 Abstract : 589 |  pdf : 51



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35284/21259\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35284/21259)

PENGARUH DIVIDEND PAYOUT TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM DENGAN STRUKTUR KEPEMILIKAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35285>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35285 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35285>)

Silvia Vallerie (search?authors=Silvia Vallerie) , Elsa Imelda (search?authors=Elsa Imelda)

page 1718-1725

 Abstract : 347 |  pdf : 39



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35285/21260\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35285/21260)

ANALISIS PENGARUH ARUS KAS BEBAS, STRUKTUR MODAL, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN PROPERTY, REAL ESTATE DAN BUILDING CONSTRUCTION (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35286>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35286 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35286>)

Levi Taniel (search?authors=Levi Taniel) , Kurniawan Tjakrawala (search?authors=Kurniawan Tjakrawala)

page 1726-1734

 Abstract : 681 |  pdf : 43



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35286/21261\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35286/21261)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FINANCIAL DISTRESS DENGAN FIRM SIZE SEBAGAI MODERASI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35472>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35472 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35472>)

Adeline Seraphine (search?authors=Adeline Seraphine) , Rousilita Suhendah (search?authors=Rousilita Suhendah)

page 1735-1745



 Abstract : 305 |  pdf : 52

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35472/21477\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35472/21477)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI VALUE OF THE FIRM PADA PERUSAHAAN PROPERTI PERIODE 2018-2021 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35314>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35314 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35314>)

Shinta Tjugito (search?authors=Shinta Tjugito) , Jonnardi Jonnardi (search?authors=Jonnardi Jonnardi)
page 1746-1755



 Abstract : 702 |  pdf : 35

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35314/21291\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35314/21291)

PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KESULITAN KEUANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35315>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35315 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35315>)

Hans Fredy (search?authors=Hans Fredy) , Estralita Trisnawati (search?authors=Estralita Trisnawati)
page 1756-1766



 Abstract : 483 |  pdf : 44

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35315/21292\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35315/21292)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35316>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35316 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35316>)

Tabita Giovani (search?authors=Tabita Giovani) , Lukman Surjadi (search?authors=Lukman Surjadi)
page 1767-1775



 Abstract : 212 |  pdf : 41

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35316/21293\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35316/21293)

Analisis Rekonsiliasi Fiskal Laporan Keuangan PT. SME Dalam Menentukan Pajak Penghasilan Terutang (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35317>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35317 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35317>)

Gracia Marcella (search?authors=Gracia Marcella) , Purnamawati Helen Widjaja (search?authors=Purnamawati Helen Widjaja)
page 1776-1784



 Abstract : 789 |  pdf : 78

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35317/21294\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35317/21294)

PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, CAPITAL INTENSITY, DAN LEVERAGE TERHADAP AGRESIVITAS PAJAK (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35318>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35318 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35318>)

Juliana G Widiatno (search?authors=Juliana G Widiatno) , Nataherwin Nataherwin (search?authors=Nataherwin Nataherwin)
page 1785-1793

 Abstract : 536 |  pdf : 105



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35318/21295\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35318/21295)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI KONSERVATISME AKUNTANSI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35354>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35354 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35354>)

Yuvati Karuna Dewi (search?authors=Yuvati Karuna Dewi) , Herlin Tundjung Setijaningsih (search?authors=Herlin Tundjung Setijaningsih)

page 1794-1802

 Abstract : 722 |  pdf : 43



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35354/21353>)

PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMEDIASI PROFITABILITAS (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35355>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35355 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35355>)

Wiliam Ferly (search?authors=Wiliam Ferly) , Henryanto Wijaya (search?authors=Henryanto Wijaya)

page 1803-1811

 Abstract : 501 |  pdf : 51



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35355/21354>)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN KONSUMEN PRIMER (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35356>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35356 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35356>)

Silvia Elsa Destiaiyu (search?authors=Silvia Elsa Destiaiyu) , Lukman Surjadi (search?authors=Lukman Surjadi)

page 1812-1821

 Abstract : 586 |  pdf : 25



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35356/21355>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI FIRM PERFORMANCE DENGAN MODERASI WORKING CAPITAL REQUIREMENT (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35357>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35357 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35357>)

Licia Priscilia Salim (search?authors=Licia Priscilia Salim) , Viriany Viriany (search?authors=Viriany Viriany)

page 1822-1832

 Abstract : 898 |  pdf : 28



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35357/21356>)

ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SUB-SEKTOR HOTEL, RESTORAN DAN PARIWISATA SEBELUM DAN SAAT PANDEMI COVID-19 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35473>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35473 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35473>)

Erika Oktavia (search?authors=Erika Oktavia) , Rousilita Suhendah (search?authors=Rousilita Suhendah)

page 1833-1845

 Abstract : 330 |  pdf : 43



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35473/21478>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35668>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35668 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35668>)

Willy Yulianson (search?authors=Willy Yulianson) , Rini Tri Hastuti (search?authors=Rini Tri Hastuti)

page 1846-1855

 Abstract : 748 |  pdf : 39

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35668/21571>)

View All Issues ➤ (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/issue/archive>)

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>)

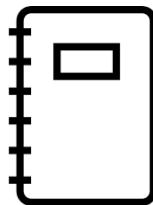
MANAGEMENT PROFILE

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>)

PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMEDIASI PROFITABILITAS

William Ferly* dan Henryanto Wijaya

Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta

Email : William.12190194@stu.untar.ac.id

Abstract :

In This study aims to determine how the role of capital structure, liquidity, and company size on firm value with profitability as mediation in the health sector industry listed on the Indonesian stock exchange during 2019-2021. the sample that was selected using method of purposive sampling method and valid data as many as 15 companies. data processing techniques using multiple regression analysis assisted by the SmartPLS (Partial Least Square) program. The results showed that capital structure, liquidity and company size had an insignificant effect on firm value. The implication for this research is the need to increase the capital structure, liquidity and size of the company to increase profitability which will increase the value of the company it will bring a good signal to Investors and Stakeholders.

Keywords: *Capital Structure, Liquidity, Firm Size, Profitability, Firm Value*

Abstrak :

Dalam Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui bagaimana peran struktur modal, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai mediasi pada industri sektor kesehatan yang terdaftar di bursa efek Indonesia selama tahun 2019-2021. Sampel yang dipilih menggunakan metode *purposive sampling*, data dapat diambil sebanyak 15 perusahaan. Teknik pengolahan data yang digunakan adalah menggunakan teknik analisis regresi berganda yang dibantu oleh program *SmartPLS (Partial Least Square)*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal, Likuiditas dan ukuran perusahaan mempunyai pengaruh yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Implikasi dalam penelitian ini perlunya peningkatan dalam beberapa faktor seperti struktur modal, likuiditas dan ukuran perusahaan untuk meningkatkan profitabilitas yang akan meningkatkan nilai-nilai pada nilai perusahaan hal tersebut akan memberikan sinyal yang baik dan bagus kepada Pemegang saham.

Kata Kunci: Profitabilitas, Nilai Perusahaan, Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan.

Pendahuluan

Saat tingginya perkembangan perekonomian global ini, para *Stakeholder* yang ingin mendapatkan keuntungan yang tinggi oleh sebab itu banyak perusahaan –

perusahaan yang saling bersaing untuk meningkatkan dan mengembangkan tingkat efisiensi dan efektifitas dalam mengelola sumber daya yang mereka miliki, hal tersebut dilakukan untuk meningkatkan Nilai perusahaan dimata para *Stakeholder*. Dengan meningkatnya tingkat efisiensi dan efektifitas dalam sumber daya maka akan meningkatkan kinerja keuangan perusahaan, jika tingkat kinerja keuangan perusahaan meningkat maka akan menarik perhatian investor/*Stakeholder* untuk memberikan meminjamkan dana yang berupa saham, kinerja keuangan perusahaan juga penting untuk mengetahui situasi perusahaan dan juga dapat digunakan untuk melihat apakah nilai perusahaan sedang naik atau turun. banyak faktor yang dapat mempengaruhi *Firm Value* yang diantara lain Struktur modal, Ukuran Perusahaan, Likuiditas ,dan *Profitabilitas*. Perusahaan memang didirikan untuk mendapatkan keuntungan namun keuntungan tersebut memiliki faktor dari diatas, maka perusahaan didirikan dengan tujuan untuk mensejahterakan para pemilik perusahaan atau pemegang saham, tujuan ini dapat diwujudkan dengan memaksimalkan nilai perusahaan dengan asumsi bahwa perusahaan pemilik atau pemegang saham akan makmur jika kekayaannya meningkat (Winata et al., 2021), Harga saham yang tinggi juga mengarah ke nilai perusahaan yang tinggi, yang seharusnya memperkuat kepercayaan pasar tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini, tetapi juga pada prospeknya di masa depan. Kalbuana et al., (2020).

Berdasarkan uraian tersebut para *Stakeholder* berusaha semaksimal mungkin untuk menganalisa faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi *Firm Value* agar para investor dapat mendapatkan keuntungan sebesar besarnya. Dapat dilihat dari apakah besarnya *Capital Structure*, *Liquidity* ,dan *Firm Size* dapat mempengaruhi *Firm Value*, maka para investor harus melihat perkembangan rasio rasio tersebut apakah jika rasio tersebut naik akan mempengaruhi positif atau negatif *Firm Value*, atau jika rasio tersebut turun dapat menaikkan/menurunkan *Firm Value*.

Diharapkan penelitian ini dapat menjadi masukan dan rekomendasi bagi perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan, dan bagi kepada investor untuk memahami bahwa tidak hanya berdasarkan laporan keuangan saja namun terdapat faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan tersebut.

Kajian Teori

Trade-Off Theory merupakan teori yang dapat dinamakan juga sebagai *Balance Theory* dimana teori ini memiliki timbal balik. Dalam penelitian yang dilakukan oleh Nguyen et al., (2021) bahwa trade-off theory, begitu utang digunakan secara tepat, jumlah utang yang lebih tinggi akan mengarah pada nilai perusahaan yang lebih tinggi (Hirdinis, 2019; Myers, 1977). Seperti yang dinyatakan oleh Durand (1952), perusahaan cenderung menggunakan lebih banyak utang untuk mendapatkan nilai perusahaan. Hal ini selaras dengan penelitian Almahadin & Oroud, (2020) bahwa Teori trade-off yang diusulkan oleh Jensen dan Meckling (1976) menunjukkan bahwa manajer keuangan di perusahaan-perusahaan yang menguntungkan, secara umum, lebih suka membiayai kegiatan operasinya dengan utang, daripada dengan pembiayaan ekuitas (Miller, 1977; Ahmad & Abdul-Rahim, 2013).

Pecking Order Theory penelitian yang dilakukan oleh Teori *pecking order* menyatakan bahwa perusahaan lebih suka menggunakan pendanaan internal dari pada modal utang dan menjelaskan bahwa perusahaan menggunakan dana internal pada awalnya, kemudian menerbitkan utang dan akhirnya menerbitkan modal saham Winata et al., (2021). Hal ini selaras dengan penelitian Myers dan Majluf (1984) mencatat

bahwa perusahaan lebih cenderung mengandalkan sumber pendanaan internal mereka daripada pendanaan dari perusahaan eksternal. Dengan menggunakan dana internal, biaya administrasi dapat dikurangi, sehingga meningkatkan profitabilitas perusahaan. (Chandra et al., 2019).

Signalling Theory adalah teori yang memberikan signal kepada manajer atau investor terhadap suatu hal yang penting. Dalam penelitian yang dilakukan oleh Chabachib et al., (2019) menggunakan teori yang dikembangkan oleh Brigham & Houston, (2012) bahwa sinyal merupakan suatu tindakan dari manajemen perusahaan kepada investor dengan memberikan petunjuk atau tanda-tanda mengenai penilaian manajemen terhadap prospek perusahaan. *Signaling theory* adalah kegiatan yang dilakukan oleh manajer untuk menunjukkan kepada pemilik bagaimana manajemen melihat masa depan perusahaan, yang dinyatakan dalam rincian tentang apa yang telah dilakukan manajemen untuk memenuhi kebutuhan pemilik, Kalbuana et al., (2020).

Firm Value, Nilai perusahaan Merupakan nilai yang akan digunakan untuk melihat harga saham perusahaan yang dapat dibayarkan oleh investor, Tujuan utama perusahaan adalah untuk meningkatkan kesejahteraan pemilik atau nilai perusahaan dengan memaksimalkan harga pasar saham perusahaan. Jika *price to book value* semakin besar, Disimpulkan semakin tinggi perusahaan dapat dinilai oleh investor relatif dibandingkan dengan dana yang telah diinvestasikan dalam perusahaan Barney (1991) Sudyatno et al., (2021). Perusahaan biasanya didirikan untuk meningkatkan kekayaan pemilik atau pemegang sahamnya; tujuan ini dapat dicapai dengan memaksimalkan nilai perusahaan, asalkan pemilik atau pemegang saham perusahaan dapat makmur jika kekayaan mereka meningkat Endri (2019) Winata et al., (2021)

Profitability, Profitabilitas adalah suatu kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba. Profitabilitas Merupakan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dengan penjualan, total aktiva, dan modalnya. Rasio profitabilitas dapat berguna bagi kelangsungan bisnis karena dapat membantu perusahaan memahami apa yang berkontribusi terhadap keuntungan perusahaan dalam jangka pendek dan panjang. Profitabilitas perusahaan yang diprosikan dengan laba atas ekuitas ,Santosa et al., (2020). Hal ini selaras dengan pernyataan yang diteliti oleh Husna & Satria, (2019) bahwa jika Semakin baik rasio profitabilitas, maka semakin baik untuk menggambarkan profitabilitas perusahaan yang tinggi (Weissenrieder, 1999).

Capital Structure, struktur capital merupakan suatu gambaran perusahaan dalam pembiayaannya yang diperoleh melalui hutang dan ekuitas. Menurut penelitian yang diteliti oleh Hung et al., (2021) Struktur modal optimal suatu perusahaan adalah campuran terbaik dari pembiayaan utang dan ekuitas yang memaksimalkan nilai pasar perusahaan sekaligus meminimalkan biaya modalnya. Hal ini selaras dengan penelitian yang diteliti oleh Kalbuana et al., (2020) bahwa *Leverage* mengukur tingkat utang yang membiayai suatu perusahaan. Dari penggunaan hutang suatu perusahaan, maka akan ada beban bunga yang harus dibayar oleh perusahaan.

Liquidity, Likuiditas merupakan ratio dimana perusahaan dapat membayar kewajibannya dengan cepat atau tidak. Menurut penelitian yang diteliti oleh Reschiwati et al., (2020) bahwa likuiditas merupakan rasio yang bertujuan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Karena likuiditas didefinisikan sebagai kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya dalam jangka pendek, maka "jangka pendek" konvensional dianggap sebagai jangka

waktu hingga satu tahun, meskipun hal ini terkait dengan siklus operasi normal perusahaan (Tiaras & Wijaya, 2017).

Firm Size, ukuran perusahaan dimana perusahaan memiliki total asset yang tinggi dapat dikatakan besar. Ukuran perusahaan adalah ukuran yang menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan dan dapat dievaluasi dari segi nilai total perusahaan. Ukuran perusahaan yang besar menunjukkan bahwa perusahaan tersebut tumbuh dengan baik, (Winata et al., 2021). Peneliti Nguyen et al., (2021) mengatakan Kami menggunakan logaritma natural dari total aset untuk mengukur ukuran perusahaan, berdasarkan studi Saona dan Martín (2016), dan Aggarwal dan Padhan (2017).

Kaitan Antar Variabel

Capital Structure Dengan Profitability, *Capital Structure* merupakan salah satu indikator untuk mengukur perusahaan apakah perusahaan tersebut dapat memanfaatkan hutang mereka dengan baik. Perusahaan yang baik akan memanfaatkan hutang mereka untuk meningkatkan kualitas perusahaan mereka. Teori trade-off menjelaskan bahwa perusahaan cenderung mengambil utang agar dapat mengurangi biaya bunga untuk keperluan pajak. Pengurangan pajak akan meningkatkan profitabilitas perusahaan. Chandra et al., (2019).

Capital Structure Dengan Firm Value, Proxi *Capital Structure* yang digunakan didalam penelitian ini adalah *Debt To Equity Ratio* (DER) jika perusahaan memiliki DER yang tinggi maka perusahaan tersebut memiliki hutang yang tinggi untuk melakukan pembiayaan terhadap aset perusahaan. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan oleh Almahadin & Oroud, (2020) bahwa teori pecking order dari Myers dan Majluf (1984) mengasumsikan bahwa perusahaan yang sangat menguntungkan cenderung membiayai kegiatan mereka dengan tingkat utang yang rendah.

Liquidity dengan Profitability, *Liquidity* merupakan salah satu indicator untuk melihat apakah perusahaan dapat melunasi kewajiban jangka pendek mereka, dengan profitabilitas maka liquidity dapat digunakan untuk bertujuan untuk mengurangi biaya bunga dan pada akhirnya akan meningkatkan laba perusahaan. Chandra et al., (2019) Perusahaan yang menggunakannya lebih suka menggunakan dana internal daripada dana eksternal. Perusahaan dengan likuiditas yang lebih tinggi dapat mengurangi kesediaan mereka untuk mengambil utang. hal ini selaras dengan pecking order theory.

Liquidity dengan Firm Value, *Liquidity* merupakan salah satu ratio untuk mengukur betapa lancarnya keuangan perusahaan dengan menggunakan *Current Ratio* perusahaan dapat mengetahui apakah perusahaan dapat memenuhi hutang jangka pendeknya. Hal ini sesuai dengan teori *Trade-off Theory* menurut Nguyen et al., (2021) Teori trade-off, setelah utang digunakan dengan tepat, jumlah utang yang lebih tinggi akan menghasilkan nilai perusahaan yang lebih tinggi.

Firm Size dengan Profitability, *Firm Size* dapat dilihat dari besarnya *total Asset* dari suatu perusahaan jika perusahaan memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi dapat menyebabkan peningkatan dalam *Firm Size*. Hal ini selaras dengan apa yang diteliti oleh Natsir & Yusbardini, (2017). *Firm Size* menggunakan *Signalling Theory* digunakan untuk memberi tahu kepada para investor bahwa perusahaan yang besar bisa saja mendatangkan *Profitability* yang tinggi.

Firm Size dengan Firm Value, *Firm Size* menjelaskan tentang betapa besarnya perusahaan dilihat dari *Total Asset* yang dimiliki oleh suatu perusahaan jika semakin besar total asset suatu perusahaan para investor akan melihat ke perusahaan tersebut.

Reschiwati et al., (2020) Semakin besar perusahaan, semakin banyak utang yang dapat diambil, karena perusahaan yang lebih besar memiliki risiko kebangkrutan yang lebih rendah. Karena rendahnya risiko kebangkrutan bagi perusahaan besar, biaya pinjaman lebih rendah untuk perusahaan besar daripada perusahaan kecil, Hal ini selaras dengan *Trade-off Theory*

Profitability dengan Firm Value, Perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi dapat membantu meningkatkan Value dari perusahaan tersebut. Semakin tinggi perusahaan tersebut dapat meningkatkan laba maka akan membuat para investor untuk berinvestasi kedalam perusahaan. Hal ini selaras dengan teori yang dikembangkan oleh Kalbuana et al., (2020) Menurut konsep teori sinyal, investor yang mendapat informasi tentang kinerja suatu perusahaan bereaksi dengan membeli saham. Minat investor meningkat sehingga harga saham naik, dan kenaikan harga saham menyebabkan peningkatan nilai perusahaan.

Capital Structure dengan Firm Value dengan Profitability sebagai variabel mediasi, *Capital Structure* dengan Profitabilitas digunakan untuk mengindikasikan bahwa perusahaan dapat mendanai hutangnya dengan mengandalkan hutang sebagai sumber pendanaannya jika hutang terlalu tinggi dapat mengurangi tingkat profitabilitas. Hal ini selaras dengan penelitian yang diteliti oleh Natsir & Yusbardini, (2017) bahwa menggunakan *Trade-off Theory* dimana Ketika profitabilitas meningkat, maka akan menyebabkan peningkatan struktur modal. Dan kemudian, nilai perusahaan juga akan meningkat, karena memberikan sinyal positif kepada investor tentang kinerja perusahaan yang baik.

Liquidity dengan Firm Value dengan Profitability sebagai variabel mediasi, Liquidity yang menggunakan proxy Current Ratio terhadap Firm Value digunakan untuk melihat apakah perusahaan dapat melunasi hutang jangka pendeknya. Dengan perusahaan menggunakan Current Ratio dapat membantu perusahaan untuk meningkatkan keuntungan karena menggunakan hutang sebagai sarana pendanaan. Hal ini sesuai dengan Teori pecking order dari Myers dan Majluf (1984) bahwa Perusahaan cenderung lebih banyak menggunakan dana internal daripada dana eksternal. Menggunakan dana internal dapat mengurangi biaya administrasi dan meningkatkan profitabilitas perusahaan.

Firm Size dengan Firm Value dengan Profitability sebagai variabel mediasi, Firm Size dengan menggunakan proxy Logaritma Natural (Total Asset) dimana jika perusahaan memiliki nilai dalam total asset yang tinggi akan memberi tahu para investor bahwa perusahaan tersebut terlihat sehat dan dapat diberikan pendanaan. Maka hal tersebut selaras dengan *Signalling Theory* dimana manajer memberikan signal kepada para investor dengan memberikan petunjuk atau tanda-tanda mengenai penilaian manajemen terhadap prospek perusahaan.

Pengembangan Hipotesis

Selanjutnya Pengembangan Hipotesis, Struktur Kapital mendapatkan hubungan yang negatif dan tidak signifikan dengan Profitabilitas Chabachib et al., (2019). Namun penelitian lain menyatakan Struktur Kapital berpengaruh positif dan tidak signifikan antara Struktur Kapital dengan Profitabilitas. H₁: Struktur Kapital memberikan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Profitabilitas.

Hasil Penelitian, Struktur Kapital memiliki hubungan Positif dan tidak signifikan dengan Nilai Perusahaan, (Sudiyatno et al., 2021) Akan tetapi dalam

penelitian lain menyatakan Struktur Kapital memiliki hubungan negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan Sudiyatno et al., (2020). H₂: Struktur Kapital berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Berdasarkan penelitian, Likuiditas memiliki hubungan yang positif dan signifikan terhadap Profitabilitas (Chabachib et al., 2019). H₃: Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Profitabilitas.

Hasil penelitian, Likuiditas memiliki hubungan Positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan Reschiwati et al., (2020) Penelitian tersebut juga menyatakan bahwa Likuiditas memiliki hubungan positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan (Husna & Satria, 2019). H₄: Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Berdasarkan penelitian, Ukuran Perusahaan memiliki hubungan positif dan signifikan terhadap Profitabilitas (Sudiyatno et al., 2020). H₅: Ukuran Perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Profitabilitas.

Hasil penelitian. Ukuran Perusahaan memiliki hubungan positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan (Natsir & Yusbardini, 2017). Namun dalam penelitian lain menyatakan bahwa Ukuran Perusahaan memiliki hubungan negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan (Reschiwati et al., 2020). H₆: Ukuran Perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

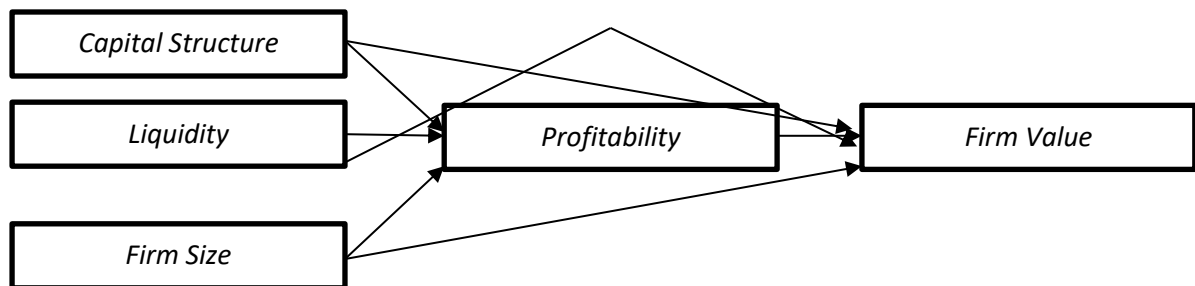
Hasil penelitian, Profitabilitas memiliki hubungan positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan (Chabachib et al., 2019). H₇: Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Profitabilitas perusahaan tidak dapat memperkuat pengaruh Struktur Kapital terhadap Nilai Perusahaan (Sudiyatno et al., 2020). H₈: Struktur Kapital berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan melalui variabel mediasi Profitabilitas.

Profitabilitas perusahaan dapat memperkuat pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan (Chabachib et al., 2019) H₉: Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan melalui variabel mediasi Profitabilitas.

Profitabilitas perusahaan dapat memperkuat pengaruh Ukuran Perusahaan dengan positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan (Sudiyatno et al., 2020). H₁₀: Ukuran Perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan melalui variabel mediasi Profitabilitas.

Berikut merupakan Kerangka pemikiran dalam penelitian ini :



Gambar 1. Kerangka Pemikiran

Metodologi

Metodologi dalam penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan menggunakan data sekunder dari Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021. Pemilihan sampel metode yang digunakan merupakan metode *Purposive Sampling* dan sampel yang dipilih berada dalam sektor *Healthcare* dengan menggunakan kriteria 1)

Mengeluarkan laporan berkelanjutan, 2) laporan keuangan yang telah di audit, 3) tidak dalam status *Delisting* pada periode penelitian 4) Menyajikan laporan keuangan dengan mata uang Republik Indonesia (Rupiah), dan 5) bukan perusahaan BUMN. Jumlah seluruh sampel yang didapatkan sebanyak 15 perusahaan.

Variabel operasional yang digunakan tercantum di bawah ini:

Tabel 1. Variabel Pengoperasian dan pengukuran

No	Variabel	Sumber	Ukuran	Skala
1	<i>Firm Value</i>	Husna & Satria, (2019)	$PBV = \frac{\text{price per share}}{\text{Book value per share}}$	Rasio
2	<i>Capital Structure</i>	Sudiyatno et al., (2021)	$DER = \frac{\text{Total Liabilities}}{\text{Total Equity}}$	Rasio
3	<i>Liquidity</i>	Chabachib et al., (2019)	$CR = \frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}}$	Rasio
4	<i>Firm Size</i>	Natsir & Yusbardini, (2017)	$\ln(\text{Total Asset})$	Rasio
5	<i>Profitability</i>	Chabachib et al., (2019)	$ROE = \frac{\text{Post-tax profit}}{\text{Total Equity}}$	Rasio

Hasuk Uji Statistik dan Kesimpulan

Sebelum melakukan pengujian hipotesis, dilakukan uji hipotesis klasik, termasuk uji normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas dan autokorelasi.. Pengujian normalitas yang digunakan dalam penelitian ini dengan menggunakan *Structural Equation Modelling* atau dapat disebut (SEM) dengan memakai *Partial Least Square* (PLS) penelitian ini menggunakan *Outer Weight* dan juga *Inner Weight*, Dalam perhitungannya *Outer Weight* mengindikasi jika *P-Values* <0.05 maka model formatif tersebut dapat dikategorikan sebagai valid. Hasil uji Multikolinearitas menunjukkan nilai *Variance Inflation Factor* (VIF) dimana jika angka *Variance Inflation Factor* <10 tidak terdapat korelasi, sedangkan jika *Variance Inflation Factor* \geq 10 maka nilai tersebut menunjukkan adanya korelasi antara variabel bebas.

Berikut ini adalah hasil uji analisis regresi berganda yang diperoleh dalam penelitian ini:

Tabel 2. Analisis Regresi berganda

Variabel	<i>Path Coefficient</i> (β)	<i>P-Values</i>
<i>Capital Structure->Profitability</i>	-0.357	0.085
<i>Capital Structure->Firm Value</i>	0.171	0.204
<i>Liquidity->Profitability</i>	0.231	0.083
<i>Liquidity->Firm Value</i>	0.203	0.176
<i>Firm Size->Profitability</i>	-0.027	0.385
<i>Firm Size->Firm Value</i>	-0.031	0.404
<i>Profitability->Firm Value</i>	0.330	0.044
<i>Capital Structure->Profitability->Firm Value</i>	-0.118	0.177
<i>Liquidity->Profitability->Firm Value</i>	0.076	0.221
<i>Firm Size->Profitability->Firm Value</i>	-0.009	0.044

Berdasarkan penelitian tersebut Dapat disimpulkan bahwa penelitian ini menghasilkan Struktur Kapital koefisien terarah negatif dan tidak signifikan terhadap Profitabilitas dikarenakan *P-Values* lebih tinggi dari pada nilai 0.05. Penilaian selanjutnya Struktur Kapital memiliki koefisien positif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian selanjutnya Likuiditas memiliki koefisien arah positif dan tidak signifikan terhadap Profitabilitas, Likuiditas memiliki koefisien arah positif dan tidak signifikan terhadap Nilai perusahaan, Ukuran Perusahaan memiliki koefisien arah negatif dan tidak signifikan terhadap Profitabilitas, Ukuran perusahaan memiliki koefisien arah negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai perusahaan, lalu Profitabilitas memiliki koefisien positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Struktur Kapital yang dimediasi menggunakan Profitabilitas memiliki koefisien negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Likuiditas yang dimediasi menggunakan Profitabilitas memiliki koefisien positif dan tidak signifikan terhadap Nilai perusahaan, dan terakhir bahwa Ukuran perusahaan yang dimediasi menggunakan *Profitability* memiliki koefisien negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Diskusi

Berdasarkan hasil penelitian ini, Dapat dikatakan jika *Capital Structure* dan *Firm Size* suatu perusahaan tidak dapat meningkatkan *Profitability* suatu perusahaan, namun *Liquidity* akan meningkatkan *Profitability* suatu perusahaan tapi tidak signifikan. Untuk *Capital Structure* dan *Liquidity* dapat meningkatkan *Firm Value* suatu perusahaan tapi tidak signifikan, sedangkan *Firm Size* dapat meningkatkan *Firm Value* suatu perusahaan tapi tidak signifikan. Dan untuk *Profitability* sebagai mediasi dalam penelitian ini mengatakan bahwa , *Capital Structure* dan *Firm Size* tidak dapat dimediasi karena negatif dan signifikan , dan *Liquidity* dapat dimediasi dengan *Profitability* namun tidak signifikan.

Penutup

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah pengambilan sampel yang relative singkat dan relative sedikit perusahaan dalam industry yang *Go Public*. Peneliti selanjutnya dapat menambahkan banyak variabel bukan hanya *Capital Structure, Liquidity* dan *Firm Size*, namun lebih banyak menambahkan variabel agar lebih bervariasi. Untuk penelitian selanjutnya dimungkinkan menggunakan waktu seperti 5 tahun atau selebihnya, dan dapat digabungkan dengan industry lainnya dan bukan hanya fokus pada sektor *Healthcare* saja.

Daftar Rujukan/Pustaka

- Almahadin, H. A., & Oroud, Y. (2020). Capital structure-firm value nexus: The moderating role of profitability. *Revista Finanzas y Politica Economica*, 11(2), 375–386. <https://doi.org/10.14718/REVFINANZPOLITECON.2019.11.2.9>
- Chabachib, M., Hersugondo, H., Ardiana, E., & Pamungkas, I. D. (2019). Analysis of Company Characteristics of Firm Values: Profitability as Intervening Variables. *International Journal of Financial Research*, 11(1), 60. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n1p60>
- Chandra, T., Junaedi, A. T., Wijaya, E., Suharti, S., Mimelientesa, I., & Ng, M. (2019). The effect of capital structure on profitability and stock returns. *Journal of Chinese Economic and Foreign Trade Studies*, 12(2), 74–89. <https://doi.org/10.1108/jcefts-11-2018-0042>

- Hung, D. Van, Nhung, L. T., & Hung, N. T. (2021). the Impact of Capital Structure on Firm Value in Vietnam. *Advances and Applications in Statistics*, 69(2), 115–132. <https://doi.org/10.17654/as069020115>
- 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*, 9(5), 50–54. <https://doi.org/10.32479/ijefi.8595>
- Kalbuana, N., Prasetyo, B., Kurnianto, B., Saputro, R., Kurniawati, Z., Utami, S., Lamtiar, S., Arnas, Y., Rusdiyanto, & Abdusshomad, A. (2020). Liquidity Effect, Profitability Leverage to Company Value: A Case Study Indonesia. *European Journal of Molecular & Clinical Medicine*, 7(11), 2800. https://ejmcm.com/article_6290.html
- Natsir, K., & Yusbardini, Y. (2017). The Effect of Asset Structure and Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable. *Journal of Business & Financial Affairs*, 06(04), 218–224. <https://doi.org/10.4172/2167-0234.1000298>
- Nguyen, L., Khanh Phuong TAN, T., & Ha NGUYEN, T. (2021). Determinants of Firm Value: An Empirical Study of Listed Trading Companies in Vietnam. *Journal of Asian Finance*, 8(6), 809–0817. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no6.0809>
- Reschiwati, R., Syahdina, A., & Handayani, S. (2020). Effect of liquidity, profitability, and size of companies on firm value. *Utopia y Praxis Latinoamericana*, 25(Extra 6), 325–332. <https://doi.org/10.5281/zenodo.3987632>
- Santosa, P. W., Aprilia, O., & Tambunan, M. E. (2020). The intervening effect of the dividend policy on financial performance and firm value in large Indonesian firms. *International Journal of Financial Research*, 11(4), 408–420. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n4p408>
- Sudiyatno, B., Puspitasari, E., Nurhayati, I., & Rijanti, T. (2021). The Relationship Between Profitability and Firm Value: Evidence From Manufacturing Industry in Indonesia. *International Journal of Financial Research*, 12(3), 466. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v12n3p466>
- Sudiyatno, B., Puspitasari, E., Suwanti, T., & Asyif, M. M. (2020). Determinants of Firm Value and Profitability: Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(11), 769–778. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no11.769>
- Tiaras, I., & Wijaya, H. (2017). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Manajemen Laba, Komisaris Independen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Agresivitas Pajak. *Jurnal Akuntansi*, 19(3), 380. <https://doi.org/10.24912/ja.v19i3.87>
- Winata, D., Endri, E., Yuliantini, T., & Hamid, A. A. (2021). The Influence of Capital Structure on Firm Value with Tax Factors and Firm Size as Intervening Variables. *Test Engineering and Management*, 83(September), 18131–18141.