



UNTAR
FAKULTAS
EKONOMI & BISNIS

ISSN: 2657-0033

Jurnal Paradigma Akuntansi



Vol.8 Edisi.2, April 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

Vol. 8 No. 2 (2026): April 2026

Published: 2026-06-03

Articles

MODIFIKASI BEBAN GAJI TERHADAP PAJAK PERUSAHAAN

Jennifer Marcelina Gunawan, Tony Sudirgo
682-690

<https://doi.org/10.24912/1wjtc155>

Abstract : 0 | pdf : 4

FAKTOR PENENTU FIRM VALUE PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS DI BEI

Andi Chandra, Merry Susanti
775-785

<https://doi.org/10.24912/1y5m4h39>

Abstract : 0 | pdf : 4

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER

Nathanael Verrel, Elizabeth Sugiarto
540-547

<https://doi.org/10.24912/28fw3a93>

Abstract : 0 | pdf : 4

FAKTOR – FAKTOR YANG MENYEBABKAN SUATU PERUSAHAAN MELAKUKAN TAX AVOIDANCE

Berliana Putri Kurniadi, Yuniarwati Yuniarwati
699-709

<https://doi.org/10.24912/wqnk9z55>

Abstract : 0 | pdf : 6

FIRM SIZE DAN FAKTOR LAIN YANG MEMENGARUHI CASH HOLDING

Joane Gabriela Purwakusuma, Viriany Viriany
797-806

<https://doi.org/10.24912/hvjgfm86>

Abstract : 0 | pdf : 3

PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP INCOME SMOOTHING DENGAN MODERASI FIRM SIZE

Shela Thenisia, Agustin Ekadjaja
557-566

<https://doi.org/10.24912/tcs7ax80>

Abstract : 0 | pdf : 2

PENGARUH SANKSI PERPAJAKAN, BIAYA KEPATUHAN PAJAK DAN PENERAPAN E-FILING TERHADAP KEPATUHAN WPOP

Adelia Azzahra, Widyasari Widyasari
818-826

<https://doi.org/10.24912/45nnf592>

Abstract : 0 | pdf : 5

FIRM SIZE MEMODERASI PENGARUH FINANCIAL RATIO DAN FIRM AGE TERHADAP FIRM VALUE

Angelica Suciadi, Yanti Yanti

577-587

<https://doi.org/10.24912/64wvtd97>

Abstract : 0 | pdf : 3

PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP INVESTMENT EFFICIENCY DENGAN INDUSTRY COMPETITION SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Fenny Luo, Elsa Imelda

837-847

<https://doi.org/10.24912/81pya055>

Abstract : 0 | pdf : 5

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KUALITAS AUDIT PADA PERUSAHAAN PROPERTIES DAN REAL ESTATE

Tasya Clarissa, Utoyo Widayat

598-607

<https://doi.org/10.24912/yy8xbm79>

Abstract : 0 | pdf : 2

ANALISIS INSENTIF PPH 21 DITANGGUNG PEMERINTAH DENGAN COVID-19 PADA PT.XYZ TAHUN 2021

Michelle Medeline, Purnamawati Helen Widjaja

858-866

<https://doi.org/10.24912/s8htne87>

Abstract : 0 | pdf : 7

PENGARUH PROFITABILITAS, RASIO NILAI PASAR DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM

Ferdie Hansel Budianto, Rosmita Rasyid

617-626

<https://doi.org/10.24912/w8qh7z76>

Abstract : 0 | pdf : 6

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI INCOME SMOOTHING PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER CYCLICALS

William Widjaja, Herlin Tundjung Setijaningsih

710-719

<https://doi.org/10.24912/n6s6ks50>

Abstract : 0 | pdf : 3

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

Edvandi Fam Supra, Vidyarto Nugroho

875-884

<https://doi.org/10.24912/tsseyq11>

Abstract : 0 | pdf : 4

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBANGKRUTAN PERBANKAN
KONVENSIIONAL YANG TERDAFTAR DI BEI DENGAN MODEL ALTMAN Z SCORE

Michelle Corina Angela, Susanto Salim, Syanti Dewi

647-655

<https://doi.org/10.24912/z91e7631>

Abstract : 0 | pdf : 13

PENGARUH LEVERAGE, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Jimmy Winata, Lukman Surjadi

730-737

<https://doi.org/10.24912/fxdj4c39>

Abstract : 0 | pdf : 2

ANALISIS FAKTOR PERSEPSI RISIKO, LITERASI KEUANGAN, DAN TINGKAT
PENDAPATAN TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI DI PASAR
SAHAM (STUDI PADA INVESTOR INDIVIDU SEKTOR PERBANKAN DI KOTA
JAKARTA DAN TANGERANG TAHUN 2024: PERSPEKTIF AKUNTANSI PRILAKU)

Grissia Pearlyn, Michelle Kristian

896-904

<https://doi.org/10.24912/57tzys25>

Abstract : 0 | pdf : 3

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN

Desy Millenia, Linda Santioso

656-665

<https://doi.org/10.24912/kyzzpw45>

Abstract : 1 | pdf : 5

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI AGRESIVITAS PAJAK PADA
PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRIAL

Andrew Van Breeman, Yuniarwati Yuniarwati

747-755

<https://doi.org/10.24912/f5aegv51>

Abstract : 0 | pdf : 5

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TAX AVOIDANCE

Jervis Jervis, Purnamawati Helen Widjaja, Verawati Verawati

510-520

<https://doi.org/10.24912/8wd6cv79>

Abstract : 0 | pdf : 6

ANALISIS PENGARUH PROFITABILITY, LEVERAGE DAN FIRM SIZE TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN

Olivia Suwanti, Tony Sudirgo

672-681

<https://doi.org/10.24912/xvwwj854>

Abstract : 0 | pdf : 3

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PROFITABILITAS PERUSAHAAN PROPERTI
DAN REAL ESTATE TAHUN 2019-2021

Nathanael Nathanael, Merry Susanti
765-774

<https://doi.org/10.24912/jerx4k88>

Abstract : 0 | pdf : 3

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR

Jennifer Alicia Widiyanto, Yuniarwati Yuniarwati
532-539

<https://doi.org/10.24912/9e1ene90>

Abstract : 0 | pdf : 5

PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN ARUS KAS TERHADAP FINANCIAL
DISTRESS

Jennifen Wijaya, Rousilita Suhendah
691-698

<https://doi.org/10.24912/h901dz87>

Abstract : 0 | pdf : 6

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN

Michelle Rich, Sofia Prima Dewi
786-796

<https://doi.org/10.24912/c7prcy79>

Abstract : 0 | pdf : 4

PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN INSTITUTIONAL
OWNERSHIP TERHADAP PRAKTIK INCOME SMOOTHING (PERATAAN LABA)

Justin Justin, Nurainun Bangun
548-556

<https://doi.org/10.24912/qfbkn316>

Abstract : 0 | pdf : 3

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERSISTENSI LABA PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR BARANG KONSUMSI

Grace Pratiwi, Jamaludin Iskak
499-509

Abstract : 0 | PDF : 4

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN

Angel Mardenia Giovanni, Sri Daryanti, Juni Simina
807-817

<https://doi.org/10.24912/jfhcey95>

Abstract : 0 | pdf : 3

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR KONSUMEN NON-PRIMER

Marcella Marcella, Augustpaosa Nariman
567-576

<https://doi.org/10.24912/tc3s8g87>

Abstract : 0 | pdf : 4

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR CONSUMER GOODS

Stella Elvira Saputra, Yuniarwati Yuniarwati

827-836

<https://doi.org/10.24912/6t7htf84>

Abstract : 0 | pdf : 3

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FIRM VALUE DENGAN MEDIASI PROFITABILITY PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI

Erryka Goritman, Henryanto Wijaya

588-597

<https://doi.org/10.24912/1tgg4c10>

Abstract : 0 | pdf : 4

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTIES & REAL ESTATE TAHUN 2019-2022

Riki Yanto, Susanto Salim

848-857

<https://doi.org/10.24912/p6cznc98>

Abstract : 0 | pdf : 8

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Angelica Gisella, Sofia Prima Dewi

608-616

<https://doi.org/10.24912/6e7gxd83>

Abstract : 0 | pdf : 7

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CAPITAL STRUCTURE PADA PERUSAHAAN HEALTHCARE PERIODE 2019–2021

Cindy Cindy, Henryanto Wijaya

867-874

<https://doi.org/10.24912/dkesaw55>

Abstract : 0 | pdf : 4

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI DI INDONESIA

Felixianto Rozali, Liana Susanto

627-635

<https://doi.org/10.24912/0jc9g823>

Abstract : 0 | pdf : 7

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI

Jonathan Jonathan, Jamaludin Iskak

720-729

<https://doi.org/10.24912/vke5mn15>

Abstract : 0 | pdf : 3

DETERMINAN CSR DENGAN MODERASI KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI INDONESIA

Audric Emerson, Elsa Imelda
885-895

<https://doi.org/10.24912/ec3www22>

Abstract : 0 | pdf : 6

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, KESEMPATAN INVESTASI, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

Winnie Taurisia Pranata, Linda Santioso
636-646

<https://doi.org/10.24912/sb7rx255>

Abstract : 0 | pdf : 13

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CSRD PADA PERUSAHAAN CONSUMER NON-CYCLICAL PERIODE 2019-2021

Felix Colim, Rosmita Rasyid
738-746

<https://doi.org/10.24912/7gf16g70>

Abstract : 0 | pdf : 5

TINGKAT KESADARAN WAJIB PAJAK, SANKSI PERPAJAKAN DAN PENERAPAN E-FILING TERHADAP KEPATUHAN WAJIB PAJAK

Stefi Widya Sihombing, Ngadiman Ngadiman
489-498

<https://doi.org/10.24912/ec1qkd57>

Abstract : 0 | pdf : 10

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ45

Evander Leonard, Viriany Viriany
666-671

<https://doi.org/10.24912/pwxtr208>

Abstract : 0 | pdf : 4

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FIRM VALUE (STUDI PERUSAHAAN BARANG KONSUMSI)

Richard Felix, Viriany Viriany
756-764

<https://doi.org/10.24912/j23g1h18>

Abstract : 0 | pdf : 6

PENGARUH PROFITABILITY, LIQUIDITY DAN CAPITAL STRUCTURE TERHADAP FIRM VALUE DENGAN INTEREST RATES SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Muhammad Arianto, Jonnardi Jonnardi
521-531

<https://doi.org/10.24912/mjwxk219>

Abstract : 0 | pdf : 13

ANALISIS PENENTU NILAI PERUSAHAAN DI SEKTOR CONSUMER NON-
CYLICALS PERIODE 2022-2024

Mikael Alvin Widarma, Rini Tri Hastuti
905-916

<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i2.37482>

Abstract : 0 | pdf : 3

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR

Jennifer Alicia Widianto* dan Yuniarwati

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta

**Email: Jenniferalicia212@gmail.com*

Abstract:

This study aims to determine whether the value of manufacturing sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2019–2021 period is influenced by company growth, profitability, liquidity, and capital structure. All 181 manufacturing-related companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2019 to 2021 constitute the study population. By method purposive sampling was used to select the sample, which includes 40 firms from the period 2019 to 2021. Multiple linear regression is the data analysis method that has been applied. According to the results of the study, company growth has no effect on firm value, profitability has an positive effect on firm value, liquidity has an positive effect on firm value, and capital structure has no effect on firm value.

Keywords: *firm growth, profitability, liquidity, capital structure.*

Abstrak:

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah nilai perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2019–2021 dipengaruhi oleh pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, likuiditas, dan struktur modal. Semua 181 perusahaan terkait manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019 hingga 2021 merupakan populasi penelitian. Dengan metode *purposive sampling* digunakan untuk memilih sampel, yang mencakup 40 perusahaan dari periode 2019 hingga 2021. Regresi linier berganda adalah metode analisis data yang telah diterapkan. Menurut hasil penelitian, pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, dan struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, likuiditas, struktur modal.

Latar Belakang

Lingkungan bisnis saat ini tumbuh semakin kompetitif, yang mendorong perusahaan untuk terus berinovasi dan meningkatkan operasi mereka untuk bertahan dalam persaingan dan mencapai tujuan mereka. Bisnis yang tidak dapat berkembang akan mengalami kerugian dan kemungkinan menghadapi kebangkrutan, yang merupakan situasi serius bagi organisasi mana pun. Tujuan jangka panjang utama perusahaan yaitu peningkatan nilai bisnis, sementara tujuan jangka pendeknya yaitu

memaksimalkan laba. Nilai perusahaan adalah salah satu elemen kunci yang diperhitungkan investor saat menilai investasi mereka (Iman, et al., 2021)

Perusahaan Publik yang telah terdaftar di pasar modal diwajibkan untuk menerbitkan laporan keuangan tahunan untuk investor sekurang-kurangnya satu kali dalam setahun. Ini menjadi informasi penting bagi investor untuk memahami perkembangan bisnis dan berfungsi sebagai panduan bagi investor saat berpikir untuk membeli atau menjual saham. Harga saham perusahaan adalah salah satu dari banyak faktor yang dapat digunakan untuk mengukur nilai perusahaan. Karena harga saham mencerminkan perasaan investor tentang perusahaan.

Nilai perusahaan dicerminkan oleh harga pasar sahamnya. (Iman, et al., 2021). Harga saham perusahaan dapat digunakan untuk melacak perubahan nilai perusahaan. Harga saham yang tinggi menunjukkan nilai perusahaan dan kesejahteraan pemegang sahamnya. Investor tidak akan ragu untuk menginvestasikan uang ke dalam bisnis dengan jaminan kesejahteraan ini. Reaksi investor terhadap informasi dalam laporan keuangan perusahaan mempengaruhi harga saham perusahaan. Kekayaan pemegang saham perusahaan dimaksimalkan dengan memaksimalkan harga saham.

Kajian Teori

Teori sinyal menekankan pentingnya melakukan upaya untuk mengkomunikasikan informasi tentang keadaan perusahaan yang bermanfaat bagi investor. Menurut Suwardjono, (2014) Menurut gagasan pensinyalan, manajemen dengan sengaja mengungkapkan informasi tertutup tentang perusahaan yang diyakini akan sangat menarik bagi pemegang saham dan investor. Selain itu, jika beritanya positif (*good news*). Informasi yang dapat meningkatkan reputasi manajemen dan keberhasilan perusahaan adalah hal lain yang ingin dikomunikasikan oleh manajemen.

Teori keagenan Jelaskan hubungan antara manajemen (*agent*) dan pemegang saham (*principal*). Menurut Jensen & Meckling, (1976) Teori keagenan menggambarkan hubungan di mana satu bahkan lebih orang (*principal*) memiliki kendali atas orang lain (*agent*) untuk melaksanakan tugas atas nama mereka dan mendelegasikan wewenang kepada *agent* untuk membuat pilihan terbaik bagi *principal*.

Nilai perusahaan adalah cerminan dari kinerja perusahaan, yang memberikan pengaruh pada seberapa sukses perusahaan tersebut dirasakan oleh investor. Keadaan suatu perusahaan juga dapat digambarkan dengan nilai perusahaannya. Semakin berharga suatu perusahaan, semakin baik persepsi calon investor terhadap perusahaan tersebut. Ketika nilai perusahaan naik secara signifikan, perusahaan dianggap memiliki peluang bertahan hidup jangka panjang.

Pertumbuhan perusahaan adalah peningkatan total aset, yang mencerminkan peningkatan aset selama periode sebelumnya. Perubahan aset perusahaan selama periode waktu tertentu dibandingkan dengan periode sebelumnya dipakai dalam menentukan pertumbuhan perusahaan sebagai persentase. Selain itu, pertumbuhan aset masa lalu dapat digunakan untuk memprediksi pertumbuhan dan profitabilitas masa depan. Pertumbuhan adalah efek dari perubahan operasional yang disebabkan oleh ekspansi dan penurunan volume bisnis pada arus kas perusahaan. (Tumangkeng & Mildawati, 2018).

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba (Wijaya & Sedana, 2015). Pemegang saham dapat menentukan kapasitas perusahaan untuk menghasilkan keuntungan dari penjualan dan investasi dengan melihat profitabilitas.

Salah satu ukuran tingkat keberhasilan operasional bisnis adalah profitabilitas. Tingkat kapasitas perusahaan untuk menghasilkan keuntungan meningkat dengan meningkatnya profitabilitas perusahaan. Perusahaan mampu menarik semakin banyak calon investor.

Likuiditas menjelaskan kapasitas perusahaan untuk melakukan pembelian dan penjualan asetnya dalam skala besar tanpa mengalami perubahan harga yang besar untuk memenuhi kewajibannya. Menurut Adiputra & Hermawan, (2020), likuiditas perusahaan dapat ditentukan dari seberapa cepat perusahaan dapat membeli, menjual, dan menukar aset tanpa mengalami perubahan harga atau penurunan nilai aset. Calon investor dapat mengevaluasi kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek melalui likuiditas. Tingkat likuiditas dapat meningkatkan nilai perusahaan yang akan mempengaruhi keputusan calon investor untuk berinvestasi atau tidak. Ketika jumlah investor di perusahaan meningkat, demikian juga harga saham.

Struktur modal menjadi gambaran perbandingan penggunaan hutang dan modal. Calon investor dapat menggunakan struktur modal sebagai dasar untuk berinvestasi di perusahaan sebab variabel ini memberikan gambaran modal sendiri, total utang, serta total aset, calon investor dan investor dapat menggunakan ketiganya untuk menentukan tingkat resiko, tingkat pengembalian (*return*), dan jumlah pendapatan (*revenue*) yang akan diterima perusahaan. (Novitasari & Krisnando, 2021).

Kaitan Antar Variabel

Pertumbuhan Perusahaan dengan Nilai Perusahaan. Pihak eksternal melihat pertumbuhan perusahaan yang tinggi sebagai sinyal yang menguntungkan, dan pertumbuhan perusahaan yang tinggi memberikan kesan yang baik bagi calon investor. Ekspansi perusahaan menunjukkan nilai yang baik, yang mendorong calon investor untuk menginvestasikan dananya ke dalam bisnis. Ketika investor membelanjakan lebih banyak uang di saham perusahaan, harga saham akan naik. Hal ini akan berdampak pada nilai perusahaan yang akan naik seiring dengan naiknya harga saham.

Profitabilitas dengan Nilai Perusahaan. Kemampuan korporasi untuk menghasilkan laba adalah profitabilitas (Wijaya & Sedana, 2015). Kinerja perusahaan meningkat dengan rasio profitabilitas. Calon investor lebih tertarik pada perusahaan dengan rasio profitabilitas yang tinggi karena semakin tinggi keuntungan yang dihasilkan perusahaan, semakin tinggi juga keuntungan yang dapat diperoleh investor.

Likuiditas dengan Nilai Perusahaan. Likuiditas perusahaan dapat ditentukan dari seberapa mudahnya memenuhi kewajiban jangka pendek, membeli dan menjual aset dengan cepat, dan melakukannya tanpa mengalami perubahan harga atau penurunan nilai aset. (Adiputra & Hermawan, 2020). Likuiditas adalah kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek perusahaan menggunakan aset yang dimiliki perusahaan. Aset yang mudah dijual untuk mendapatkan uang tunai dikatakan *liquid*, atau dapat disebut likuiditas.

Struktur Modal dengan Nilai Perusahaan. Nilai perusahaan akan dipengaruhi oleh peningkatan modal. Nilai korporasi meningkat secara proporsional dengan modal atau hutangnya. Investor akan mendapatkan keuntungan dalam jangka panjang dari ekspansi bisnis yang sukses. Perusahaan akan membutuhkan dukungan finansial yang signifikan untuk pertumbuhannya, yang berarti juga membutuhkan dana dari sumber ketiga. Harga saham perusahaan akan naik seiring bertambahnya modal.

Pengembangan Hipotesis

Pertumbuhan total aset, yang mencerminkan pertumbuhan aset di masa lalu, berfungsi sebagai ukuran pertumbuhan perusahaan. Salah satu faktor yang menjadi pertimbangan calon investor saat menentukan investasi adalah pertumbuhan total aset. Pertumbuhan perusahaan yang cepat merupakan salah satu sinyal bahwa perusahaan dapat menghasilkan laba, yang mampu meningkatkan nilai perusahaan. Pertumbuhan perusahaan yang cepat menunjukkan bahwa hal itu dapat menguntungkan investor, yang akan menarik lebih banyak calon investor untuk menginvestasikan uangnya di perusahaan tersebut. Berdasarkan uraian di atas maka hipotesis yang dapat dibentuk yaitu:

Ha₁: Pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan adalah profitabilitas. Karena tingkat profitabilitas yang tinggi dianggap mampu menghasilkan tingkat kesejahteraan yang tinggi pula, maka rasio profitabilitas yang tinggi dapat meningkatkan minat calon investor untuk menginvestasikan dananya. Rasio profitabilitas yang tinggi menunjukkan bahwa investor juga akan memperoleh pendapatan yang besar. Calon investor mungkin tertarik dengan hal tersebut sebab semakin besar rasio profitabilitas, semakin besar keuntungannya. Perusahaan dengan rasio profitabilitas yang tinggi tidak memiliki kesulitan membayar dividen kepada investor. Berdasarkan uraian di atas maka hipotesis yang dapat dibangun yaitu:

Ha₂: Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

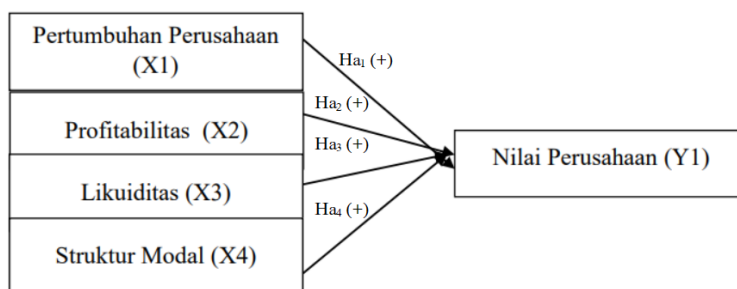
Kemampuan bisnis untuk membayar hutang jangka pendeknya dikenal sebagai likuiditas. Rasio likuiditas yang tinggi merupakan indikasi kinerja perusahaan yang kuat dalam suatu perusahaan. Perusahaan dengan tingkat likuiditas tinggi seringkali memiliki aset likuid yang dapat dengan mudah dikonversi menjadi uang tunai. Ini menunjukkan bahwa bisnis dapat membiayai operasinya, membayar utang jangka pendek, dan membayarkan dividen kepada investor. Organisasi ini mampu menarik investor untuk menginvestasikan dananya karena rasio likuiditasnya yang kuat. Minat investor untuk menempatkan modal ke dalam suatu perusahaan dapat meningkat semakin liquid perusahaan tersebut. Berdasarkan uraian di atas maka hipotesis yang dapat dibentuk yaitu:

Ha₃: Likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Struktur modal adalah alokasi modal dan utang jangka panjang oleh perusahaan untuk pendanaan operasi. Investor dapat mengukur kinerja perusahaan dengan melihat struktur modalnya, yang menunjukkan bagaimana uang dan utang digunakan untuk mendanai aktivitas operasinya. Calon investor dapat menentukan apakah perusahaan menggunakan modal atau hutang untuk mendanai kegiatan operasionalnya. Struktur modal yang tinggi untuk bisnis adalah tanda meningkatnya nilai perusahaan. Untuk pengembangan bisnis, perseroan akan membutuhkan dana tambahan dari sumber luar yang akan menaikkan harga saham. Berdasarkan uraian di atas maka hipotesis yang dapat dibangun yaitu:

Ha₄: Struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hipotesis diatas, maka model penelitian yang dapat dibentuk sebagai berikut:



Gambar 1
Skema Model Penelitian

Metode Penelitian

Perusahaan manufaktur yang sudah *go public* serta mempublikasikan laporan keuangan tahunan periode 2019–2021 dan tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) merupakan populasi yang menjadi objek penelitian yang dibahas pada penelitian ini. *Non-probability sampling* dengan *purposive sampling* adalah metode pengambilan sampel yang dipakai dalam penelitian ini. Dengan pengambilan sampel *non-probability*, tidak ada peluang yang sama bagi setiap populasi untuk dipilih sebagai sampel. Teknik pengambilan sampel dengan kriteria tertentu disebut *purposive sampling*. Berikut merupakan beberapa kriteria yang ditetapkan saat pemilihan sampel adalah: 1.) Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019-2021. 2.) Perusahaan manufaktur yang tidak melaksanakan IPO selama periode 2019-2021. 3.) Perusahaan manufaktur yang tidak mengalami *delisting* atau *relisting* selama periode 2019-2021. 4.) Perusahaan manufaktur yang publikasi laporan keuangan dalam mata uang Rupiah. 5.) Perusahaan manufaktur yang tidak melakukan pindah sektor dan subsektor selama periode 2019-2021. 6.) Perusahaan manufaktur yang memiliki laporan keuangan lengkap selama periode 2019-2021. 7.) Perusahaan manufaktur yang mengalami keuntungan selama periode 2019-2021. Kriteria tersebut terpenuhi oleh data sampel yang berjumlah 36 perusahaan. Variabel operasional beserta pengukurannya yang digunakan pada penelitian ini yaitu:

Tabel 1
Variabel Operasional dan Pengukuran

No.	Variabel	Ukuran	Skala
1.	Nilai Perusahaan (Tobin's Q)	$Q = \frac{MVE+D}{Total Asset}$	Rasio
2.	Pertumbuhan Perusahaan (Growth)	$Growth = \frac{Total Aktiva (t) - Total Aktiva (t-1)}{Total Aktiva (t-1)}$	Rasio
3.	Profitabilitas (ROE)	$ROE = \frac{Net Income}{Total Equity}$	Rasio
4.	Likuiditas (CR)	$CR = \frac{Current Asset}{Current Liabilities}$	Rasio
5.	Struktur Modal (DER)	$DER = \frac{Total Liabilities}{Total Equity}$	Rasio

Pengujian pada penelitian ini meliputi uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, uji analisis regresi linear berganda, uji koefisien determinasi berganda, uji statistik F, dan uji statistik t.

Hasil Uji Statistik

Berikut ini hasil analisa statistik deskriptif dalam penelitian ini.

Tabel 2
Hasil Uji Statistik Deskriptif
Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
TOBIN'S Q	108	.3633	1.7445	.884308	.2752694
GROWTH	108	-.3078	.6958	.072965	.1385036
ROE	108	.0001	.2740	.082273	.0557107
CR	108	.0048	1.1431	.558778	.3010110
DER	108	.2828	14.8656	2.684862	2.8610819
Valid N (listwise)	108				

Hasil pengolahan 108 data dari tahun 2019 hingga 2021 melalui software SPSS versi 26. Menurut hasil uji statistik deskriptif di atas, dapat di ketahui bahwa nilai minimum nilai perusahaan adalah 0.3633, dan nilai maksimum sebesar 1.7445. Nilai perusahaan bernilai rata-rata 0.884308 sedangkan standar deviasinya yaitu 0.2752694.

Hasil uji asumsi klasik yang sudah diuji pada penelitian ini yaitu uji normalitas, sebesar 0.200 model dapat dinyatakan lolos uji normalitas, lalu hasil uji multikolonieritas menunjukkan bahwa model bebas dari masalah multikolonieritas, hasil uji autokorelasi sebesar 2.086 dapat dinyatakan model tidak mengalami gejala autokorelasi, dan hasil uji heterokedastisitas keseluruhan nilai model lebih dari 0.05 model dapat dinyatakan bebas dari gejala heterokedastisitas.

Tabel 3
Hasil Uji t (Parsial)
Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.371	.100		3.710	.000
	GROWTH	.083	.132	.042	.632	.529
	ROE	3.479	.363	.704	9.598	.000
	CR	.410	.103	.448	3.976	.000
	DER	-.003	.011	-.030	-.271	.787

a. Dependent Variable: TOBIN'S Q

Hasil uji pada tabel 2 dapat membentuk persamaan regresi linear berganda. Penggunaan regresi linear berganda dimaksudkan sebagai pengujian pengaruh pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, likuiditas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Persamaan regresi yang didapat pada penelitian ini yaitu:

$$Q = 0.371 + 0.083 \text{ GROWTH} + 3.479 \text{ ROE} + 0.410 \text{ CR} - 0.003 \text{ DER} + \varepsilon$$

Berdasarkan hasil pengujian tersebut di atas, maka didapatkan pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap Tobin's q memiliki nilai ($0.632 < 1.983$) dan nilai signifikansi 0.529 (lebih besar dari 0.05). Hal ini mengindikasikan Tobin's q tidak berpengaruh secara parsial terhadap pertumbuhan perusahaan, perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan hasil pengujian tersebut di atas, maka didapatkan pengaruh profitabilitas terhadap Tobin's q memiliki nilai ($9.598 > 1.983$) dan nilai signifikansi 0.000 (lebih rendah dari 0.05). Hal ini mengindikasikan Tobin's q berpengaruh secara parsial terhadap profitabilitas, perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan hasil pengujian tersebut di atas, maka didapatkan pengaruh likuiditas terhadap Tobin's q memiliki nilai ($3.976 > 1.983$) dan nilai signifikansi 0.000 (lebih rendah dari 0.05). Hal ini mengindikasikan Tobin's q berpengaruh secara parsial terhadap profitabilitas, perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan hasil pengujian tersebut di atas, maka didapatkan pengaruh struktur modal terhadap Tobin's q memiliki nilai ($-0.030 < 1.983$) dan nilai signifikansi 0.787 (lebih besar dari 0.05). Hal ini menunjukkan Tobin's q tidak berpengaruh secara parsial terhadap struktur modal, perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Diskusi

Hasil penelitian mengenai bagaimana nilai perusahaan, perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tidak dipengaruhi oleh pertumbuhan perusahaan. Perusahaan membutuhkan lebih banyak dana untuk mengelola operasi hariannya, dipengaruhi oleh cepatnya pertumbuhan perusahaan. Ketika perusahaan mengalokasikan sumber daya keuangannya, diasumsikan bahwa perusahaan akan menempatkan kebutuhan ekspansinya di atas kepentingan pemegang sahamnya. Nilai perusahaan menurun seiring dengan menurunnya ketidakpercayaan investor terhadap perusahaan.

Hasil penelitian tentang bagaimana nilai perusahaan, perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dipengaruhi oleh profitabilitas. Profitabilitas secara langsung akan memberikan pengaruhnya kepada nilai perusahaan seperti yang ditunjukkan oleh harga pasar sahamnya dan akan meningkatkan minat investor untuk menanamkan dananya. Nilai perusahaan meningkat seiring dengan meningkatnya harga saham perusahaan.

Hasil penelitian tentang bagaimana nilai perusahaan, perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dipengaruhi oleh likuiditas. Perusahaan yang memiliki likuiditas tinggi adalah perusahaan yang dapat membayar tagihannya tepat waktu. Jika suatu perusahaan memiliki tingkat likuiditas yang tinggi, berarti semakin aset perusahaan *liquid* dan tidak akan gulung tikar akibat ketidakmampuannya membayar utang jangka pendeknya. Hal ini dapat menarik minat investor untuk membeli saham di perusahaan, tingginya likuiditas mendorong meningkatnya permintaan atas saham tersebut.

Hasil penelitian tentang bagaimana nilai perusahaan, perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tidak dipengaruhi oleh struktur modal. Struktur modal yang tinggi dapat menyebabkan penurunan nilai perusahaan. Karena perusahaan menggunakan utang jangka panjang sebagai sumber pendanaan. Namun, jika

perusahaan terus bergantung pada utang jangka panjang untuk pembiayaanya, maka perusahaan berisiko tidak dapat memenuhi kewajibannya termasuk bunganya. Akibatnya, menggunakan utang dengan cara yang tidak menguntungkan akan berdampak negatif pada bisnis dan mengurangi nilai perusahaan.

Kesimpulan Dan Saran

Penelitian ini tidak luput dari keterbatasan, 1.) penelitian ini hanya menguji tiga tahun dari tahun 2019 sampai 2021. 2.) penelitian ini hanya meneliti sektor manufaktur. 3.) penelitian ini sekadar meneliti empat variabel independen antara lain variabel pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, likuiditas, dan struktur modal. Saran bagi penelitian selanjutnya, 1.) penelitian selanjutnya dapat menambahkan tahun penelitian. 2.) penelitian selanjutnya dapat memperluas sektor penelitian. 3.) penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel penelitian.

Daftar Pustaka

- Adfentari, I., Sumiati, A. & Fauzi, A., 2020. Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Jurnal Bisnis, Manajemen, dan Keuangan*, pp. 386-395.
- Adiputra, I. G. & Hermawan, A., 2020. The Effect of Corporate Social Responsibility, Firm Size, Dividend Policy and Liquidity on Firm Value: Evidence from Manufacturing Companies in Indonesia. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, pp. 325-338.
- Anindita & Rasyid, R., 2022. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Manufaktur. *Multiparadigma Akuntansi*, pp. 658-667.
- Bagaskara, R. S., Tirisari, K. H. & Dewi, R. R., 2021. Pengaruh profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan dan kepemilikan. *Forum Ekonomi*, pp. 29-38.
- Hardani, et al., 2020. *Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. Yogyakarta: CV. Pustaka Ilmu Group.
- Iman, C., Sari, F. N. & Pujiati, N., 2021. Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Perspektif : Jurnal Ekonomi & Manajemen Universitas Bina Sarana Informatika*, pp. 191-198.
- Novitasari, R. & Krisnando, 2021. Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen (JAM)*, 18(02), pp. 71-81.
- Scott, W. R., 2015. *Financial Accounting Theory*. 7th ed. s.l.:Pearson.
- Silvia & Dewi, S. P., 2022. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Multiparadigma Akuntansi*, pp. 310-317.
- Tumangkeng, M. F. & Mildawati, T., 2018. Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, pp. 1-16.
- Wijaya, B. I. & Sedana, I. P., 2015. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Mediasi). *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4(12), pp. 4477-4500.
- Yulianti, E., Hermuningsih, S. & Sari, P. P., n.d. Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.