



UNTAR
FAKULTAS
EKONOMI & BISNIS

ISSN: 2657-0033

**Jurnal
Paradigma Akuntansi**



Vol.8 Edisi.2, April 2026



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



Current Issue

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

Published: 2026-06-03

Articles

PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP INVESTMENT EFFICIENCY DENGAN INDUSTRY COMPETITION SEBAGAI VARIABEL MODERASI
 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36732>)

Fenny Luo, Elsa Imelda
 837-847

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

Abstract : 0 | pdf : 1

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36732/22306\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36732/22306)
















PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN ARUS KAS TERHADAP FINANCIAL DISTRESS
 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36705>)

Jennifen Wijaya, Rousilita Suhendah
 691-698

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

Abstract : 0 | pdf : 0

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36705/22279\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36705/22279)


FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36737>)Michelle Rich, Sofia Prima Dewi
786-796 <https://doi.org/10.24912/c7prcy79> (<https://doi.org/10.24912/c7prcy79>) Abstract : 0 |  pdf : 0[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36737/22311\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36737/22311)**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, KESEMPATAN INVESTASI, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36710>)Winnie Taurisia Pranata, Linda Santioso
636-646 <https://doi.org/10.24912/sb7rx255> (<https://doi.org/10.24912/sb7rx255>) Abstract : 0 |  pdf : 1[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36710/22284\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36710/22284)**FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CSRD PADA PERUSAHAAN CONSUMER NON-CYCLICAL PERIODE 2019-2021** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36742>)Felix Colim, Rosmita Rasyid
738-746 <https://doi.org/10.24912/7gf16g70> (<https://doi.org/10.24912/7gf16g70>) Abstract : 0 |  pdf : 0[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36742/22316\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36742/22316)**FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KUALITAS AUDIT PADA PERUSAHAAN PROPERTIES DAN REAL ESTATE**
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36715>)Tasya Clarissa, Utoyo Widayat
598-607 <https://doi.org/10.24912/yy8xbm79> (<https://doi.org/10.24912/yy8xbm79>) Abstract : 0 |  pdf : 0[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36715/22289\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36715/22289)**PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN INSTITUTIONAL OWNERSHIP TERHADAP PRAKTIK INCOME SMOOTHING (PERATAAN LABA)**
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36720>)Justin Justin, Nurainun Bangun
548-556 <https://doi.org/10.24912/qfbkn316> (<https://doi.org/10.24912/qfbkn316>) Abstract : 0 |  pdf : 0[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36720/22294\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36720/22294)



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

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36725>)

Stefi Widya Sihombing, Ngadiman Ngadiman

489-498

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


 Abstract : 0 |  pdf : 0



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36725/22299\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36725/22299)

ANALISIS INSENTIF PPH 21 DITANGGUNG PEMERINTAH DENGAN COVID-19 PADA PT.XYZ TAHUN 2021 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36730>)

Michelle Medeline, Purnamawati Helen Widjaja

858-866

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

 Abstract : 0 |  pdf : 1



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36730/22304\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36730/22304)

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

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36025>)

Grace Pratiwi, Jamaludin Iskak

499-509


 Abstract : 0 |  PDF : 0



[PDF \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36025/21874\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36025/21874)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36735>)

Angel Mardenia Giovanni, Sri Daryanti, Juni Simina

807-817

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


 Abstract : 0 |  pdf : 0



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36735/22309\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36735/22309)

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ45 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36708>)

Evander Leonard, Viriany Viriany

666-671


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



 Abstract : 0 |  pdf : 1

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36708/22282\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36708/22282)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FIRM VALUE (STUDI PERUSAHAAN BARANG KONSUMSI) (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36740>)

Richard Felix, Viriany Viriany
756-764


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



 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36740/22314>)

PENGARUH PROFITABILITAS, RASIO NILAI PASAR DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36713>)

Ferdie Hansel Budianto, Rosmita Rasyid
617-626


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



 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36713/22287>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI INCOME SMOOTHING PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER CYCLICALS
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36745>)

William Widjaja, Herlin Tundjung Setijaningsih
710-719


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



 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36745/22319>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR KONSUMEN NON-PRIMER
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36718>)

Marcella Marcella, Augustpaosa Nariman
567-576


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



 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36718/22292>)

PENGARUH PROFITABILITY, LIQUIDITY DAN CAPITAL STRUCTURE TERHADAP FIRM VALUE DENGAN INTEREST RATES SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36723>)

Muhammad Arianto, Jonnardi Jonnardi
521-531


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



 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36723/22297>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN CONSUMER NON-CYCLICALS (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36728>)

Edvandi Fam Supra, Vidyarto Nugroho
875-884


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



 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36728/22302>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR CONSUMER GOODS (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36733>)

Stella Elvira Saputra, Yuniarwati Yuniarwati
827-836


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



 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36733/22307>)

MODIFIKASI BEBAN GAJI TERHADAP PAJAK PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36706>)

Jennifer Marcelina Gunawan, Tony Sudirgo
682-690


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



 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36706/22280>)

FAKTOR PENENTU FIRM VALUE PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS DI BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36738>)

Andi Chandra, Merry Susanti
775-785


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



 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36738/22312>)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBANGKRUTAN PERBANKAN KONVENSIONAL YANG TERDAFTAR DI BEI DENGAN MODEL ALTMAN Z SCORE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36711>)

Michelle Corina Angela, Susanto Salim, Syanti Dewi
647-655


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



 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36711/22285>)

PENGARUH LEVERAGE, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36743>)

Jimmy Winata, Lukman Surjadi
730-737


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



 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36743/22317>)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FIRM VALUE DENGAN MEDIASI PROFITABILITY PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36716>)

Erryka Goritman, Henryanto Wijaya
588-597


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



 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36716/22290>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36721>)

Nathanael Verrel, Elizabeth Sugiarto
540-547


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



 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36721/22295>)

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) (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36726>)

Grissia Pearlyn, Michelle Kristian
896-904


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



 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36726/22300>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTIES & REAL ESTATE TAHUN 2019-2022 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36731>)

Riki Yanto, Susanto Salim
848-857


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



 Abstract : 0 |  pdf : 0

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36731/22305>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MENYEBABKAN SUATU PERUSAHAAN MELAKUKAN TAX AVOIDANCE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36704>)

Berliana Putri Kurniadi, Yuniarwati Yuniarwati
699-709


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



 Abstract : 0 |  pdf : 0

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36704/22278\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36704/22278)

FIRM SIZE DAN FAKTOR LAIN YANG MEMENGARUHI CASH HOLDING (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36736>)

Joane Gabriela Purwakusuma, Viriany Viriany
797-806


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



 Abstract : 0 |  pdf : 0

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36736/22310\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36736/22310)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36709>)

Desy Millenia, Linda Santoso
656-665


 <https://doi.org/10.24912/kyzppw45> (<https://doi.org/10.24912/kyzppw45>)



 Abstract : 1 |  pdf : 1

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36709/22283\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36709/22283)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI AGRESIVITAS PAJAK PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRIAL (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36741>)

Andrew Van Breeman, Yuniarwati Yuniarwati
747-755


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



 Abstract : 0 |  pdf : 0

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36741/22315\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36741/22315)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36714>)

Angelica Gisella, Sofia Prima Dewi
608-616

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

 Abstract : 0 |  pdf : 0


[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36714/22288\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36714/22288)



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

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36719>)

Shela Thenisia, Agustin Ekadjaja

557-566

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

 Abstract : 0 |  pdf : 0


pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36719/22293>)



FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TAX AVOIDANCE

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36724>)

Jervis Jervis, Purnamawati Helen Widjaja, Verawati Verawati

510-520

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

 Abstract : 0 |  pdf : 0


pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36724/22298>)



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

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36729>)

Cindy Cindy, Henryanto Wijaya

867-874

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

 Abstract : 0 |  pdf : 1


pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36729/22303>)



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

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36734>)

Adelia Azzahra, Widyasari Widyasari

818-826

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


 Abstract : 0 |  pdf : 1



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36734/22308>)

ANALISIS PENGARUH PROFITABILITY, LEVERAGE DAN FIRM SIZE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36707>)

Olivia Suwanti, Tony Sudirgo

672-681


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



 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36707/22281>)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PROFITABILITAS PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE TAHUN 2019-2021 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36739>)

Nathanael Nathanael, Merry Susanti
765-774


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



 Abstract : 0 |  pdf : 0

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36739/22313\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36739/22313)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI DI INDONESIA (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36712>)

Felixianto Rozali, Liana Susanto
627-635


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



 Abstract : 0 |  pdf : 0

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36712/22286\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36712/22286)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36744>)

Jonathan Jonathan, Jamaludin Iskak
720-729


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



 Abstract : 0 |  pdf : 1

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36744/22318\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36744/22318)

FIRM SIZE MEMODERASI PENGARUH FINANCIAL RATIO DAN FIRM AGE TERHADAP FIRM VALUE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36717>)

Angelica Suciadi, Yanti Yanti
577-587


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



 Abstract : 0 |  pdf : 0

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36717/22291\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36717/22291)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36722>)

Jennifer Alicia Widiyanto, Yuniarwati Yuniarwati
532-539

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


 Abstract : 0 |  pdf : 0



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36722/22296\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36722/22296)

DETERMINAN CSR DENGAN MODERASI KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN NON

KEUANGAN DI INDONESIA (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36727>)

Audric Emerson, Elsa Imelda
885-895

 <https://doi.org/10.24912/ec3wwm22> (<https://doi.org/10.24912/ec3wwm22>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36727/22301\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36727/22301)

[View All Issues > \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/issue/archive\)](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>)

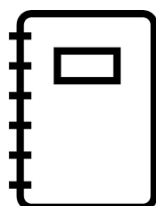
MANAGEMENT PROFILE

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>)



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

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta

POLICIES

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

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

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

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

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

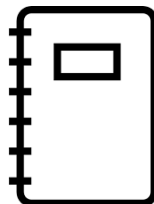
MANAGEMENT PROFILE

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

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

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

AUTHOR GUIDELINES



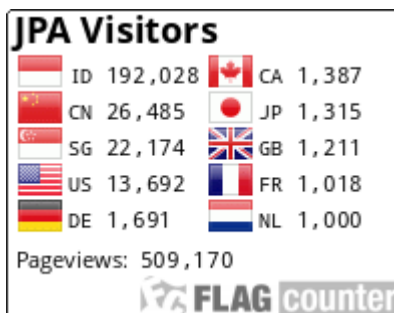
(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

MANUSCRIPT TEMPLATE



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

FLAG COUNTER



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

Platform & workflow by OJS / PKP


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


Page loaded in 0.693 ms by OJT Blazing Cache (<https://openjournaltheme.com/ojs-hosting-management/>)





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 Ekonomi & 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)

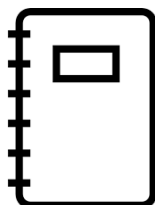
MANAGEMENT PROFILE

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

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

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

AUTHOR GUIDELINES



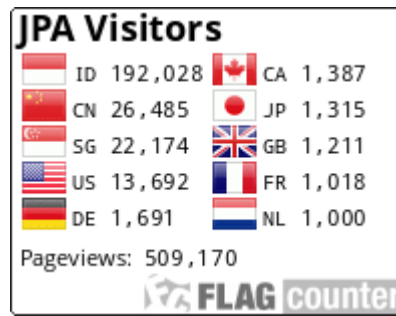
(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

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>)

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

Angelica Suciadi* dan Yanti

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta

*Email: angelica.125190139@stu.untar.ac.id

Abstract:

This study aims to find out how the effect of financial ratios and company age on company value, and the effect of company size on company value in the consumer cyclical sector listed on the Indonesia Stock Exchange during 2017-2021. The sample was selected by purposive sampling method and the valid data are 63 companies. The data processing technique uses multiple regression analysis and moderated regression analysis assisted by the Eviews program version 12 and Microsoft Excel 2013. The results of this study indicate that leverage has a positive effect on firm value, liquidity and firm age has a negative effect on firm value, and profitability, activity, and firm size do not effect on firm value. Based on the results of the moderation test, firm size can moderate the effect of profitability, leverage, activity, and firm age on firm value. However, firm size cannot moderate the effect of liquidity on firm value. The implication in this study is the need for more optimal management performance in managing the company so that it can provide a positive signal for investors which is reflected in the financial statements.

Keywords: *Financial Ratio, Firm Age, Firm Value, Firm Size, Consumer Cyclical*

Abstrak:

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh rasio keuangan dan umur perusahaan terhadap nilai perusahaan, dan pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sektor siklikal yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2017-2021. Sampel dipilih dengan metode purposive sampling dan data yang valid adalah 63 perusahaan. Teknik pengolahan data menggunakan analisis regresi berganda dan analisis regresi moderasi yang dibantu oleh program Eviews versi 12 dan Microsoft Excel 2013. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap *firm value*, *liquidity* dan *firm age* berpengaruh negatif terhadap *firm value*, dan *profitability*, *activity*, dan *firm size* tidak berpengaruh terhadap *firm value*. Berdasarkan hasil uji moderasi, *firm size* dapat memoderasi pengaruh *profitability*, *leverage*, *activity*, dan *firm age* terhadap *firm value*. Namun *firm size* tidak dapat memoderasi pengaruh *liquidity* terhadap *firm value*. Implikasi dalam penelitian ini adalah perlunya kinerja manajemen yang lebih optimal dalam mengelola perusahaan agar dapat memberikan sinyal yang positif bagi investor yang tercermin dalam laporan keuangan.

Kata kunci : Rasio Keuangan, Umur Perusahaan, Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Siklikal

Pendahuluan

Tujuan utama dibentuknya suatu perusahaan, yaitu untuk memperoleh keuntungan yang maksimal dan memakmurkan para pemilik. Salah satu yang mencerminkan tingkat keberhasilan operasional perusahaan adalah *firm value*. *Firm value* berkaitan dengan saham perusahaan, harga saham yang tinggi berarti nilai saham juga tinggi. Secara umum investor dapat menilai apakah kinerja perusahaan sehat atau tidak dengan cara melihat faktor internal yang mempengaruhi *firm value*. Terdapat beberapa faktor internal yang dapat dipertimbangkan, seperti *profitability*, *leverage*, *liquidity*, *activity*, *firm age*, dan *firm size*. *Profitability* merupakan tolak ukur keuntungan yang dapat diperoleh perusahaan (Saputri & Bahri, 2021). Perusahaan yang menghasilkan keuntungan yang tinggi, permintaan akan saham nya akan semakin banyak sehingga *firm value* akan semakin meningkat. *Leverage* yang tinggi, berarti semakin tinggi risiko gagal bayar kewajiban utang yang harus dibayarkan sehingga hal tersebut dapat mengindikasikan apakah perusahaan sehat atau tidak. Semakin tinggi *leverage* maka akan memberikan investor sebuah pandangan bahwa perusahaan memiliki hutang yang lebih tinggi dibandingkan daya modalnya, sehingga hal tersebut akan mengurangi *firm value* (Surjadi, 2019). *Liquidity* merupakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya (Sukarya & Baskara, 2019). Tingkat likuiditas yang baik dalam suatu perusahaan dapat dilihat dari seberapa tinggi *liquidity ratio* nya, sehingga jika *liquidity ratio* nya tinggi akan mencerminkan bahwa kondisi perusahaan cukup baik. Tingkat efisiensi manajemen dalam mengelola asset untuk menunjang penjualan dapat dinilai dengan melihat *activity* perusahaan (Hastuti, 2022). *Firm age* merupakan lamanya suatu perusahaan berdiri. Semakin lama suatu perusahaan berdiri artinya perusahaan mampu bersaing dalam dunia bisnis selama bertahun-tahun, maka *firm age* menjadi salah satu faktor yang dipertimbangkan oleh investor. *Firm size* merupakan sebuah tolak ukur yang menentukan seberapa besar atau kecilnya suatu perusahaan (Hamdani dkk., 2020).

Pandemik covid-19 yang mulai menyebar ditahun 2020, memberikan dampak pada perekonomian global, sehingga perusahaan sektor *consumer cyclical* yang sangat dipengaruhi oleh kondisi ekonomi dan siklus bisnis perusahaan harus mengalami dampaknya. Pada kuartal II-2020 beberapa emiten dari sektor *consumer cyclical*, seperti PT Astra Otoparts Tbk (AUTO) dan PT Indomobil Sukses International Tbk (IMAS) terkoreksi sahamnya, sedangkan PT Pembangunan Jaya Ancol Tbk (PJAA) mengalami penurunan pendapatan karena adanya kebijakan PSBB. Di tahun 2022, pelonggaran mobilitas dan pemulihan ekonomi mulai terjadi. Beberapa emiten, seperti PT Mitra Adiperkasa Tbk (MAPI) mencetak kenaikan pendapatan dan laba sepanjang semester I/2022. Peristiwa yang terjadi dalam beberapa tahun terakhir membuat ekonomi tidak selalu stabil sepanjang tahun sehingga *firm value* pada perusahaan sektor *consumer cyclical* juga ikut bergejolak.

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan bagi perusahaan agar dapat memaksimalkan *firm value*, memberikan kontribusi terhadap pengembangan teori rasio keuangan bagi akademis, dan memberikan informasi mengenai pentingnya rasio keuangan sebagai pertimbangan dalam berinvestasi bagi investor.

Kajian Teori

Signalling Theory. Teori ini ingin menjelaskan alasan perusahaan memberikan informasi mengenai laporan keuangannya kepada pihak luar (Spence, 1973). Sinyal atau

tanda perusahaan telah beroperasi dengan baik dapat tercermin dari laporan keuangannya. Pada suatu perusahaan, biasanya manajemen lebih banyak memiliki informasi mengenai prospek perusahaan dibandingkan pihak eksternal. Sehingga kurangnya informasi yang dimiliki oleh pihak eksternal menyebabkan nilai pada perusahaan tersebut rendah. Maka dengan itu, manajemen memiliki kewajiban untuk memberikan sinyal kepada pihak eksternal sebagai wujud dari tanggung jawabnya dalam mengelola perusahaan serta pihak eksternal dapat mengetahui lebih banyak mengenai perusahaan dan prospek kedepannya.

Trade Off Theory. Teori ini membahas mengenai mengenai manfaat dan pengorbanan yang muncul akibat penggunaan utang. Jika manfaat yang didapatkan masih lebih besar dari pengorbanan yang dilakukan maka perusahaan masih bisa menambahkan utangnya. Begitupun sebaliknya, jika pengorbanan yang dilakukan karena penggunaan utang lebih besar maka perusahaan tidak dapat melakukan penambahan utang. *Trade off theory* merupakan teori pertukaran struktur modal, dimana perusahaan akan berhutang sampai pada tingkat utang tertentu, dimana penghematan pajak dari tambahan utang sama dengan biaya kesulitan keuangan (Myers, 1984). Dalam teori ini, timbulnya biaya kebangkrutan kemungkinan akan muncul jika perusahaan menggunakan hutang yang lebih tinggi dari struktur modalnya. Maka dengan itu, biaya kebangkrutan akan membuat perusahaan untuk menjaga pemakaian utang sebagai sumber pendanaan di taraf yang aman.

Profitability. Tolak ukur kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba dapat diukur dengan melihat *profitability ratio*. Jika keuntungan yang didapatkan perusahaan semakin tinggi, maka menandakan manajemen mampu mengelola perusahaan dengan baik. Hal tersebut merupakan sinyal yang penting bagi investor untuk menentukan apakah perusahaan tersebut layak untuk diinvestasikan sehingga secara tidak langsung akan berdampak pada *firm value* (Saputri & Bahri, 2021). Hal tersebut didukung oleh penelitian Hamdani, dkk (2020) dan Santosa (2020). Namun menurut Anton (2016) menemukan bahwa *profitability* tidak berpengaruh terhadap *firm value*.

Leverage. *Leverage* merupakan rasio yang dapat digunakan untuk menilai kewajiban perusahaan terhadap ekuitasnya. Ketika rasio *leverage* tinggi, pemegang saham dan calon investor menganggap perusahaan memiliki daya modal yang rendah dibanding hutangnya, sehingga mengurangi nilai perusahaan di mata investor (Surjadi, 2019). Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Hamdani, dkk (2020) dan Sukarya & Baskara (2019). Sedangkan dalam penelitian Yuliem, dkk (2018) menemukan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap *firm value*.

Liquidity. Tolak ukur apakah perusahaan mampu memenuhi kewajiban jangka pendeknya adalah dengan mengukur *liquidity ratio* nya. Tingkat *liquidity ratio* yang tinggi akan memberikan investor sebuah perspektif yang baik untuk perusahaan sehingga akan berpengaruh terhadap *firm value* (Sukarya & Baskara, 2019). Pernyataan tersebut sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Hamdani, dkk (2020) dan Santosa (2020). Namun dibantah oleh Anton (2016) yang menemukan bahwa *liquidity* tidak berpengaruh terhadap *firm value*.

Activity. Efektivitas perusahaan dalam mengelola asset yang dimiliki dapat diukur menggunakan *activity ratio*. *Activity ratio* yang tinggi menandakan tingkat penjualannya yang tinggi sehingga akan menyebabkan peningkatan laba (Riski dkk., 2018). Jika laba meningkat maka akan menarik investor untuk berinvestasi. Pernyataan tersebut didukung dengan penelitian yang dilakukan oleh Santosa (2020). Namun

Hastuti (2022) yang menemukan bahwa *activity* tidak memiliki pengaruh terhadap *firm value*.

Firm Age. *Firm age* merupakan rentang waktu sejak perusahaan berdiri dan mampu menjalankan kegiatan operasional, sampai perusahaan dapat mempertahankan kelangsungan atau eksistensi usahanya (Ashari & Putra, 2016). Semakin lama suatu perusahaan berdiri artinya perusahaan mampu bersaing dalam dunia bisnis selama bertahun-tahun, maka *firm age* menjadi salah satu faktor yang dipertimbangkan oleh investor. Perusahaan yang memiliki umur lebih tua biasanya akan lebih dipercaya oleh investor sehingga secara tidak langsung akan meningkatkan *firm value*. Pernyataan ini didukung oleh penelitian dari Hamdani, dkk (2020). Namun Yuliem, dkk (2018) yang menemukan bahwa *firm age* tidak berpengaruh terhadap *firm value*.

Firm Size. *Firm size* merupakan ukuran sebuah perusahaan yang dapat dilihat dari total asset perusahaan sehingga semakin tinggi *firm size*, semakin besar jumlah kekayaan perusahaan yang digunakan untuk mendukung kegiatan operasionalnya (Vina dkk., 2022). Hal tersebut akan memberikan sinyal yang baik kepada investor sehingga *firm value* akan meningkat. Hamdani, dkk (2020) dan Santosa (2020) mendukung pernyataan tersebut menurut penelitian mereka. Namun Yuliem (2018) menyatakan bahwa *firm size* tidak berpengaruh terhadap *firm value* pada penelitiannya.

Kaitan Antar Variabel

Profitability dengan Firm Value. *Signalling theory* yang dikembangkan oleh Michael Spence pada 1973, menyatakan bahwa sinyal atau tanda perusahaan telah beroperasi dengan baik dapat tercermin dari laporan keuangannya. Salah satu sinyal yang menandakan perusahaan dapat beroperasi dengan baik adalah seberapa besar *profitability* yang dimiliki oleh perusahaan. Perusahaan yang mampu untuk meningkatkan labanya, mengindikasikan bahwa perusahaan memiliki kinerja yang baik sehingga harga saham perusahaan juga akan meningkat. Pernyataan ini didukung dengan penelitian Hamdani, dkk (2020) dan Santosa (2020). Namun Anton (2016) menemukan bahwa *profitability* tidak berpengaruh terhadap *firm value* dalam penelitian mereka.

Leverage dengan Firm Value. Pada *trade off theory* menjelaskan bahwa adanya biaya kebangkrutan dapat terjadi jika perusahaan menggunakan utang lebih tinggi dibandingkan dari struktur modal yang dimiliki. Maka dengan itu, perusahaan harus menjaga pemakaian utang yang digunakan sebagai sumber pendanaan di taraf yang aman agar tidak timbul biaya kebangkrutan. Investor akan melihat tingkat utang untuk melihat bagaimana perusahaan menggunakan uang yang dipinjamkan. *Leverage* yang tinggi menandakan perusahaan memiliki hutang yang banyak pada proporsi struktur modelnya, sehingga akan menurunkan *firm value*. Hamdani, dkk (2020) dan Sukarya dan Baskara (2019) mendukung pernyataan ini melalui penelitian mereka. Namun dalam penelitian Anton (2016) dan Santosa (2020) menemukan bahwa *leverage* akan berpengaruh positif terhadap *firm value* serta dalam penelitian Yuliem (2018), ia menemukan bahwa *leverage* tidak akan berpengaruh terhadap *firm value*.

Liquidity dengan Firm Value. *Signalling theory* menyatakan bahwa signal yang positif dari perusahaan akan meningkatkan minat para investor untuk berinvestasi sehingga *firm value* akan meningkat. *Liquidity* merupakan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan mengukur besarnya aset lancar dan hutang jangka pendek perusahaan. Semakin tinggi tingkat *liquidity ratio* nya

menunjukkan perusahaan memiliki likuiditas yang baik. Hal ini memberikan persepsi yang positif bagi investor terhadap kinerja perusahaan sehingga dapat meningkatkan *firm value*. Hal ini sejalan dengan Hamdani, dkk (2020) dan Santosa (2020). Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Hastuti (2022) menemukan bahwa *liquidity* berpengaruh negatif terhadap *firm value*. Penelitian yang dilakukan oleh Anton (2016) menemukan bahwa *liquidity* tidak berpengaruh terhadap *firm value*.

Activity dengan Firm Value. *Signalling theory* yang dikembangkan oleh Michael Spence pada 1973, menyatakan bahwa investor akan tertarik untuk berinvestasi jika sinyal yang diberikan oleh manajemen adalah positif. *Activity ratio* yang tinggi menandakan bahwa tingkat penjualan suatu perusahaan juga tinggi sehingga hal ini berdampak positif dalam peningkatan laba. Hal tersebut akan memberikan sinyal positif kepada investor untuk berinvestasi sehingga akan memberi dampak positif terhadap *firm value*. Santosa (2020) mendukung pernyataan ini lewat hasil penelitiannya. Namun Astutik (2017) menemukan bahwa *activity* tidak memiliki pengaruh terhadap *firm value*.

Firm Age dengan Firm Value. Berdasarkan *signalling theory*, investor akan melakukan investasi jika manajemen memberikan sinyal yang positif dari kinerja keuangannya. Perusahaan yang memiliki usia lebih panjang, biasanya memiliki informasi serta pengalaman dalam mengelola bisnis yang lebih dibandingkan perusahaan yang memiliki usia lebih pendek. Hal ini menyebabkan perusahaan yang memiliki usia lebih panjang, lebih dipercaya oleh para investor dan dapat meningkatkan *firm value*. Penelitian dari Hamdani, dkk (2020) mendukung pernyataan ini. Tetapi hal tersebut dibantah oleh Putri dan Rachmawati (2017) yang menemukan bahwa *firm age* dapat berpengaruh negatif terhadap *firm value* serta pada penelitian Yuliem (2018) menemukan bahwa *firm age* tidak berpengaruh terhadap *firm value*.

Firm Size dengan Firm Value. *Signalling theory* menyatakan bahwa signal yang positif akan menarik investor untuk berinvestasi, sehingga *firm value* akan meningkat. Informasi mengenai *firm size* merupakan salah satu faktor dalam menentukan *firm value*. Besarnya skala *firm size* menentukan berapa banyak total aset yang dimiliki perusahaan. Jika total aset yang dimiliki banyak maka akan memberikan sinyal positif kepada investor. Anton (2016), Hamdani, dkk (2020), dan Santosa (2020) mendukung pernyataan ini. Namun penelitian Du, dkk (2016) menyatakan *firm size* dapat berpengaruh negatif terhadap *firm value* serta Yuliem (2018) menyatakan bahwa *firm size* tidak akan berpengaruh terhadap *firm value*.

Profitability, Leverage, Liquidity, Activity, dan Firm Age dengan Firm Value dengan Firm Size sebagai variabel moderasi. Perusahaan yang memiliki *financial ratio* yang baik didukung dengan *firm size* yang besar akan menghasilkan *firm value* yang tinggi. Semakin besar *firm size*, menandakan perusahaan memiliki jumlah kekayaan yang banyak yang dapat digunakan untuk mendukung kegiatan operasionalnya serta cenderung memiliki kondisi yang lebih stabil. Hal tersebut akan memberikan sinyal yang positif kepada investor sehingga perusahaan akan semakin mudah untuk mendapatkan pendanaan. Hal ini didukung oleh penelitian terdahulu Hamdani, dkk (2020) dan Santosa (2020) yang menemukan bahwa *firm size* dapat memoderasi pengaruh *financial ratio* terhadap *firm value*. Namun dibantah oleh Vina, dkk (2022) yang menemukan bahwa *firm size* tidak dapat memoderasi pengaruh *financial ratio* terhadap *firm value*.

Pengembangan Hipotesis

Dalam penelitian dari Hamdani, dkk (2020), Saputri dan Bahri (2021), dan Santosa (2020) menemukan bahwa *profitability* dapat berpengaruh positif terhadap *firm value*. Tetapi Anton (2016) menemukan bahwa *profitability* tidak akan berpengaruh terhadap *firm value*. H₁: *Profitability* memiliki pengaruh yang positif terhadap *firm value*.

Leverage akan berpengaruh negatif terhadap *firm value* berdasarkan penelitian dari Hamdani, dkk (2020) dan Sukarya dan Baskara (2019). Namun menurut peneliti lain Anton (2016) dan Santosa (2020), *leverage* akan berpengaruh positif signifikan terhadap *firm value* serta menurut Yuliem (2018) *leverage* tidak akan berpengaruh terhadap *firm value*. H₂: *Leverage* memiliki pengaruh yang negatif terhadap *firm value*.

Liquidity akan berpengaruh positif terhadap *firm value* berdasarkan penelitian dari Hamdani, dkk (2020) dan Santosa (2020). Namun Hastuti (2022) menyatakan dalam penelitiannya bahwa *liquidity* akan berpengaruh negatif terhadap *firm value* serta pada penelitian lain juga menyatakan bahwa *liquidity* tidak akan berpengaruh terhadap *firm value* menurut Anton (2016) (2020) H₃: *Liquidity* memiliki pengaruh yang positif terhadap *firm value*.

Dalam penelitian Santosa (2020), ia menemukan bahwa *activity* akan memiliki pengaruh positif terhadap *firm value*. Namun Astutik (2017) menyatakan bahwa *activity* tidak berpengaruh terhadap *firm value* menurut. H₄: *Activity* memiliki pengaruh yang positif terhadap *firm value*.

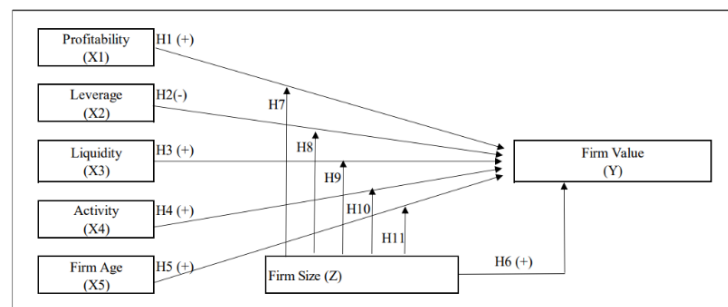
Firm age memiliki pengaruh positif terhadap *firm value* berdasarkan penelitian dari Hamdani, dkk (2020). Namun *firm age* akan berpengaruh negatif terhadap *firm value* menurut Putri & Rachmawati (2017) serta *firm age* tidak berpengaruh terhadap *firm value* menurut Yuliem (2018). H₅: *Firm age* memiliki pengaruh yang positif terhadap *firm value*.

Firm size akan berpengaruh positif terhadap *firm value* menurut penelitian dari Hamdani, dkk (2020) dan Santosa (2020). Namun penelitian lain menyatakan bahwa *firm size* memiliki pengaruh negatif terhadap *firm value* menurut Du, dkk (2016) serta menurut penelitian Yuliem (2018) *firm size* tidak akan berpengaruh terhadap *firm value*. H₆: *Firm size* memiliki pengaruh yang positif terhadap *firm value*.

Berdasarkan penelitian Hamdani, dkk (2020) dan Santosa (2020), mereka menemukan bahwa *firm size* dapat memoderasi pengaruh *financial ratio* terhadap *firm value*. Namun menurut Vina, dkk (2022) *firm size* tidak dapat memoderasi pengaruh *financial ratio* terhadap *firm value*. H₇: *Firm size* dapat memoderasi pengaruh *Profitability* terhadap *firm value*, H₈: *Firm size* dapat memoderasi pengaruh *Leverage* terhadap *firm value*, H₉: *Firm size* dapat memoderasi pengaruh *Liquidity* terhadap *firm value*, H₁₀: *Firm size* dapat memoderasi pengaruh *Activity* terhadap *firm value*.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Hamdani, dkk (2020) menemukan bahwa *firm size* dapat memoderasi pengaruh *firm age* terhadap *firm value*. H₁₁: *Firm size* dapat memoderasi pengaruh *Firm Age* terhadap *firm value*.

Berikut gambar kerangka pemikiran dalam penelitian ini.



Gambar 1.
Kerangka Pemikiran

Metodologi

Pengumpulan data dalam penelitian ini dilakukan secara kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2021. Metode pemilihan sample yang digunakan merupakan *purposive sampling* pada sektor *consumer cyclical* dengan kriteria 1) Perusahaan sektor *consumer cyclical* yang telah terdaftar di BEI selama tahun 2017 sampai dengan tahun 2021; 2) Perusahaan yang tidak melakukan IPO selama tahun 2017 sampai dengan tahun 2021; 3) Perusahaan yang menyajikan laporan keuangan dengan menggunakan mata uang rupiah selama tahun 2017 sampai dengan tahun 2021; 4) Perusahaan yang tidak pernah diberhentikan sementara (suspensi) selama tahun 2017 sampai dengan tahun 2021.

Variabel Operasional dan pengukuran yang digunakan adalah:

Tabel 1. Variabel Operasional Dan Pengukuran

Variabel	Ukuran	Skala	Sumber
<i>Firm Value</i> (Y)	$PBV = \frac{\text{Market Price per Share}}{\text{Book Value per Share}}$	Rasio	Hamdani, dkk (2020)
<i>Profitability</i> (X1)	$ROA = \frac{\text{Net Income}}{\text{Total Asset}}$	Rasio	Santosa (2020)
<i>Leverage</i> (X2)	$DER = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Total Shareholder's Equity}}$	Rasio	Santosa (2020)
<i>Liquidity</i> (X3)	$CR = \frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}}$	Rasio	Santosa (2020)
<i>Activity</i> (X4)	$TATO = \frac{\text{Net Sales}}{\text{Total Assets}}$	Rasio	Santosa (2020)
<i>Firm Age</i> (X5)	$\text{Firm Age} = \text{Year of Firm establishment of The Company} - \text{Year at The Time of Research}$	Rasio	Hamdani, dkk (2020)
<i>Firm Size</i> (Z)	$\text{Firm Size} = \text{LN of Total Assets}$	Rasio	Santosa (2020)

Hasil Uji Statistik dan Kesimpulan

Salah satu persyaratan yang harus dipenuhi pada model regresi adalah data penelitian harus lolos dalam keempat uji asumsi klasik, yang terdiri dari uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, uji autokorelasi, dan uji normalitas residual. Hasil uji multikolinearitas menunjukkan bahwa nilai *centered Variance Inflation Factor (VIF)* setiap variabel bebas, moderasi, dan terikat memiliki nilai lebih kecil dari 10. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa data penelitian ini terbebas dari gejala multikolinearitas. Uji heteroskedastisitas dalam penelitian ini menggunakan uji Breusch Pagan Godfrey. Hasil uji heteroskedastisitas untuk persamaan tanpa moderasi dan dengan moderasi menunjukkan bahwa prob f statistik adalah sebesar 0.1649 dan 0.2586.

Hal ini menyatakan bahwa nilai prob f statistik diatas 0.05, sehingga dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat gejala heteroskedastisitas. Uji Autokorelasi dalam penelitian ini menggunakan uji Durbin-Watson. Hasil dari uji Autokorelasi persamaan tanpa moderasi dan dengan moderasi menghasilkan nilai Durbin-Watson stat sebesar 1.721652 dan 1.335827, yang berarti nilai Durbin-Watson stat terdapat diantara -2 dengan +2. Maka dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat Autokorelasi. Uji normalitas residual dalam penelitian ini menggunakan uji Jarque-Bera. Hasil uji normalitas menunjukkan nilai *probability* Jarque-Bera adalah sebesar 0.471085. Hal itu berarti nilai *probability* Jarque-Bera lebih besar dari 0.05, sehingga dapat disimpulkan bahwa model regresi telah berdistribusi normal.

Hasil uji pengaruh (uji t) dilakukan setelah semua uji asumsi klasik memenuhi persyaratan, dan hasilnya dapat dilihat pada tabel dibawah ini.

Tabel 2. Hasil Uji Analisis Regresi Berganda tanpa Moderasi

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	11.02187	2.511783	4.388064	0.0000
ROA	0.030356	0.076009	0.399376	0.6900
DER	0.461659	0.040338	11.44485	0.0000
CR	-0.110796	0.026036	-4.255561	0.0000
TATO	-0.002456	0.018180	-0.135076	0.8927
AGE	-0.126596	0.012134	-10.43327	0.0000
SIZE	-0.168366	0.088437	-1.903802	0.0582

Berdasarkan hasil pengujian pada tabel di atas, maka diperoleh persamaan regresi tanpa moderasi yang digunakan untuk penelitian ini, yaitu sebagai berikut:

$$PBV = 11.02187 + 0.030356ROA + 0.461659DER - 0.110796CR - 0.002456TATO - 0.126596AGE - 0.168366SIZE$$

Dan setelah dilakukan moderasi dengan *firm size*, maka diperoleh hasil seperti dibawah ini:

Tabel 3. Hasil Uji Analisis Regresi Berganda dengan Moderasi

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-8.368349	4.175255	-2.004273	0.0462
ROA	-5.111768	1.073511	-4.761729	0.0000
DER	6.722036	0.895707	7.504728	0.0000
CR	-0.423405	0.287761	-1.471376	0.1426
TATO	-1.313844	0.375664	-3.497392	0.0006
AGE	0.480259	0.135810	3.536245	0.0005
SIZE	0.475511	0.150728	3.154763	0.0018
ROA_SIZE	0.201038	0.044372	4.530733	0.0000
DER_SIZE	-0.222738	0.030105	-7.398740	0.0000
CR_SIZE	0.012654	0.010134	1.248629	0.2131
TATO_SIZE	0.057555	0.016264	3.538712	0.0005
AGE_SIZE	-0.020569	0.004816	-4.270612	0.0000

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

$$PBV = -8.368349 - 5.111768ROA + 6.722036DER - 0.423405CR - 1.313844TATO + 0.480259AGE + 0.475511SIZE + 0.201038ROA_SIZE - 0.222738DER_SIZE + 0.012654CR_SIZE + 0.057555TATO_SIZE - 0.020569AGE_SIZE + \epsilon$$

Berdasarkan hasil regresi, *profitability* berpengaruh positif ($\beta = 0.0304$) dan tidak signifikan ($\text{sig} = 0.6900$) terhadap *firm value*, sehingga menunjukkan bahwa *profitability* tidak akan berpengaruh terhadap *firm value*. Namun *firm size* dapat memoderasi ($\text{sig} = 0.0000$) dengan memperkuat ($\beta = 0.2010$) pengaruh *profitability* terhadap *firm value*. Hasil lain menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh positif ($\beta = 0.4616$) dan signifikan ($\text{sig} = 0.0000$) terhadap *firm value*, sehingga menunjukkan bahwa *leverage* akan berpengaruh secara positif terhadap *firm value*. Namun *firm size* dapat memoderasi ($\text{sig} = 0.0000$) dengan memperlemah ($\beta = -0.2227$) pengaruh *leverage* terhadap *firm value*. *Liquidity* berpengaruh negatif ($\beta = -0.1108$) dan signifikan ($\text{sig} = 0.0000$) terhadap *firm value*, sehingga menunjukkan bahwa *liquidity* berpengaruh negatif terhadap *firm value*. Namun *firm size* tidak dapat memoderasi ($\text{sig} = 0.2131$) pengaruh *liquidity* terhadap *firm value*. *Activity* berpengaruh negatif ($\beta = -0.0025$) dan tidak signifikan ($\text{sig} = 0.8927$) terhadap *firm value*, sehingga menunjukkan bahwa *activity* tidak berpengaruh terhadap *firm value*. Namun *firm size* dapat memoderasi ($\text{sig} = 0.0005$) dengan memperkuat ($\beta = 0.0576$) pengaruh *activity* terhadap *firm value*. *Firm age* berpengaruh negatif ($\beta = -0.1266$) dan signifikan ($\text{sig} = 0.0000$) terhadap *firm value*, sehingga menunjukkan bahwa *firm age* berpengaruh negatif terhadap *firm value*. Namun *firm size* dapat memoderasi ($\text{sig} = 0.0000$) dengan memperlemah ($\beta = -0.0201$) pengaruh *firm age* terhadap *firm value*. *Firm size* berpengaruh negatif ($\beta = -0.1684$) dan signifikan ($\text{sig} = 0.0582$) terhadap *firm value*, sehingga menunjukkan bahwa *firm size* tidak berpengaruh terhadap *firm value*.

Diskusi

Berdasarkan hasil penelitian ini, *profitability*, *activity*, dan *firm size* tidak dapat mempengaruhi *firm value* dikarenakan laba perusahaan yang sangat kecil di periode penelitian ini. Pandemi covid-19 yang terjadi ditahun 2020 dan 2021 menyebabkan kondisi ekonomi yang tidak menentu sehingga terjadi penurunan pendapatan yang cukup signifikan pada perusahaan yang diteliti. Pandemi covid-19 juga menyebabkan perusahaan harus menggunakan utang lebih banyak dalam mengoperasikan perusahaannya, sehingga *leverage* berpengaruh positif terhadap *firm value*. Selain itu, kondisi ini mengharuskan perusahaan untuk menahan asset lancarnya untuk mengoptimalkan operasi perusahaan, sehingga mengakibatkan *liquidity* berpengaruh negatif terhadap *firm value*. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, menunjukkan juga bahwa perusahaan yang memiliki umur lebih tua memiliki manajemen yang kolot dan kurang berinovasi sehingga *firm age* berpengaruh negatif terhadap *firm value*. *Firm size* mampu memoderasi pengaruh *profitability*, *leverage*, *activity*, dan *firm age* terhadap *firm value*, namun tidak mampu memoderasi pengaruh *liquidity* terhadap *firm value*. Hal ini menandakan besar atau kecilnya suatu perusahaan tidak dapat mempengaruhi tinggi atau rendahnya *liquidity*.

Penutup

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah rentang waktu yang cukup singkat, jumlah perusahaan yang sedikit, hanya menggunakan lima variabel bebas dan satu variabel moderasi, serta proksi yang digunakan pada variabel *firm value* adalah *Price to Book Value*. Bagi perusahaan yang diteliti yang memiliki umur sudah tua diharapkan dapat mengikuti perkembangan jaman dan melakukan pembekalan ilmu mengenai kondisi bisnis saat ini agar dapat bersaing dengan perusahaan lainnya. Saran bagi perusahaan

yang berukuran besar diharapkan dapat mengoperasikan asetnya secara efektif dan efisien agar mendapatkan keuntungan yang lebih optimal. Bagi penelitian yang akan dilakukan di masa mendatang, disarankan untuk menambahkan periode penelitian, jumlah sampel, serta variabel bebas dan variabel moderasinya. Disarankan juga untuk menggunakan proksi lain untuk menghitung firm value, seperti menggunakan Tobin's Q. Saran bagi investor adalah diperlukan analisis terhadap performa perusahaan yang lebih mendalam sehingga dapat mengambil keputusan yang tepat dalam berinvestasi.

Daftar Rujukan/Pustaka

- Anton, S. G. (2016). The Impact of Dividend Policy on Firm Value. A Panel Data Analysis of Romanian Listed Firms. *Journal of Public Administration, Finance and Law*, 10, 107–112.
- Ashari, & Putra. (2016). Pengaruh Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage dan Komisaris Independen Terhadap Pengungkapan Modal Intelektual. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 3(14), 1699–1726.
- Astutik, D. (2017). Pengaruh Aktivitas Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Industri Manufaktur). *STIE Semarang*, 9, 32–49.
- Du, J., Wu, F., & Liang, X. (2016). Corporate liquidity and firm value: evidence from China's listed firms. *SHS Web of Conferences*, 24, 01013. <https://doi.org/10.1051/shsconf/20162401013>
- Hamdani, M., Efni, Y., & Indrawati, N. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen dan Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan di Moderasi Ukuran Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Ekonomika*, 10(2), 188–197. <https://doi.org/10.37859/jae.v10i2.2042>
- Hastuti, R. (2022). Pengaruh Aktivitas Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Mitra Manajemen (JMM Online)*, 6(4), 250–261. <http://e-jurnalmitramanajemen.com>
- Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3), 574–592. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1984.tb03646.x>
- Putri, V. R., & Rachmawati, A. (2017). The Effect of Profitability, Dividend Policy, Debt Policy, and Firm Age on Firm Value in The Non-Bank Financial Industry. *Jurnal Ilmu Manajemen & Ekonomika*, 10, 14–21.
- Riski, K. M., Darwin, L., & Ervina, N. (2018). Pengaruh Likuiditas dan Rasio Aktivitas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Sektor Keramik, Porselen, dan Kaca yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Sultanist*, 6(1), 76–83.
- Santosa, P. W. (2020). The Moderating Role of Firm size on Financial Characteristics and Islamic Firm Value at Indonesian Equity Market. *Business: Theory and Practice*, 21(1), 391–401. <https://doi.org/10.3846/btp.2020.12197>
- Saputri, D. R., & Bahri, S. (2021). The Effect Of Leverage, Profitability, And Dividend Policy On Firm Value Institute Technology And Business Asia Malang. *International Journal of Educational Research & Social Science*, 2(6), 1316–1324. <https://doi.org/https://doi.org/10.51601/ijersc.v2i6>
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Sukarya, I. P., & Baskara, I. G. K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Likuiditas, Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Food and Beverages. *E-Jurnal Manajemen*, 8(1), 7399–7428. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v8.i1.p16>

- Surjadi, L. (2019). Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 3(2), 331–341. <https://doi.org/10.24912/jmieb.v3i2.5969>
- Vina, Toni, N., Ariesa, Y., & Hutagalung, G. (2022). The Effect of Leverage and Liquidity on Company Value With Company Size As A Moderating Variable on Property And Real Estate Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange in 2015-2020. *International Journal of Applied Finance and Business Studies*, 10(1), 1–6. www.ijafibs.pelnus.ac.id
- Yuliem, M. L., Akuntansi, J., Bisnis, F., Ekonomika, D., & Surabaya, U. (2018). Pengaruh Perencanaan Pajak (Tax Planning) Terhadap Nilai Perusahaan (Firm Value) Pada Perusahaan Sektor Non Keuangan Yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2015. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, 7(1), 520–540.