



UNTAR
FAKULTAS
EKONOMI & BISNIS

ISSN: 2657-0033

**Jurnal
Paradigma Akuntansi**



Vol.8 Edisi.1, Januari 2026



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

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

Published: 2026-06-03


Articles



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

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

Yolanda Manuella, Jamaludin Iskak

1-13

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


 Abstract : 1 |  pdf : 3



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

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

Ivanka Deviyanti, Merry Susanti

14-24

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


 Abstract : 1 |  pdf : 1



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

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

Deyana Maharani Riantho, Linda Santioso

25-35

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


 Abstract : 0 |  pdf : 2



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

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

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

Jessica Irawan, Jonnardi Jonnardi
36-44


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



 Abstract : 0 |  pdf : 2

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

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

Vincent Maxime Sullivan, Jonnardi Jonnardi
45-55


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



 Abstract : 0 |  pdf : 6

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

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

Jonnie Fernando, Nurnainun Bangun
56-64


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



 Abstract : 0 |  pdf : 2

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

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

Fianny Andrea, Sofia Prima Dewi
65-75


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



 Abstract : 0 |  pdf : 4

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

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

Jolin Jolin, Agustin Ekadjaja
76-85

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

 Abstract : 0 |  pdf : 5


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



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

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

Calvin Wiratama, Sofia Prima Dewi

86-95

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


 Abstract : 0 |  pdf : 5



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

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

Marvinico Lauren, Rosmita Rasyid

96-105

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


 Abstract : 0 |  pdf : 1



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

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

Rendy Gunawan, Elizabeth Sugiarto Dermawan

106-115

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


 Abstract : 0 |  pdf : 2



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

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

Renard Rustanton, Yanti Yanti

116-127

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

 Abstract : 2 |  pdf : 4



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

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

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

Karen Patricia, Viriany Viriany


128-136



 Abstract : 0 |  pdf : 1

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

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

Audrey Da Rosa, Linda Santioso
137-148


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



 Abstract : 0 |  pdf : 3

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

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

Devina Dharma Putri, Vidyarto Nugroho
149-158


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



 Abstract : 0 |  pdf : 5

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

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

Melania Amelita, Yanti Yanti
170-180


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



 Abstract : 0 |  pdf : 2

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

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

Neessy Neessy, Augustpaosa Nariman
181-190


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



 Abstract : 0 |  pdf : 2

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

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

Tiara Rose, Sufiyati Sufiyati
191-201

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

 Abstract : 0 |  pdf : 2


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



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

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

Ryan Filbert Antoni, Agustin Ekadjaja

202-210

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

 Abstract : 0 |  pdf : 3


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



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

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

Mario Devan, Agustin Ekadjaja

211-218

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


 Abstract : 0 |  pdf : 2



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

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

Jennifer Patricia, Rosmita Rasyid

219-227

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

 Abstract : 0 |  pdf : 3


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



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

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

Michelle Patricia Citra, Yanti Yanti

228-237

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

 Abstract : 0 |  pdf : 3


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



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

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

Betharia Kurniati, Sufiyati Sufiyati

238-249

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

 Abstract : 0 |  pdf : 2


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



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

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

Sheilia Clarita, Agustin Ekadjaja

250-258

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

 Abstract : 0 |  pdf : 2


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



FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

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

Nadia Pricillia, Henryanto Wijaya

259-270

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

 Abstract : 0 |  pdf : 1


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



FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA SAHAM PERBANKAN

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

Ari Sanjaya, Lukman Suryadi

271-279

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

 Abstract : 0 |  pdf : 4


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



PENGARUH FAKTOR KEUANGAN TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN

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

Davin Maverik, Susanto Salim

280-287

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

 Abstract : 0 |  pdf : 6


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



FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI BOARD SIZE SEKTOR PERUSAHAAN MANUFAKTUR

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

Johannes Alvin Lieyanto, Vidyarto Nugroho

288-293


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



 Abstract : 0 |  pdf : 2

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

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

Nadya Tamara Halim, Viriany Viriany
294-304


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



 Abstract : 0 |  pdf : 1

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

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

Putri Andriani Arjo, Sufiyati Sufiyati
305-314


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



 Abstract : 0 |  pdf : 1

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

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

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


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



 Abstract : 0 |  pdf : 2

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

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

Michelle Anwar, Hendro Lukman
324-334


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



 Abstract : 0 |  pdf : 8

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

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

Frederica Elysia Wana, Tony Sudirgo
344-353

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

 Abstract : 1 |  pdf : 4



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

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

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

Audrey Adelia Gunawan, Rosmita Rasyid

354-362



 Abstract : 0 |  pdf : 1

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

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

Rafi Zaki Prakoso, F.X. Kurniawan Tjakrawala

363-371



 Abstract : 0 |  pdf : 1

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

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

Rio Irwanto, Elizabeth Sugiarto Dermawan

372-380


 Abstract : 0 |  pdf : 5



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

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

Jason Alejandro, Vidyarto Nugroho

391-400

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



 Abstract : 0 |  pdf : 3

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

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

Lalita Cahyarani, Ardiansyah Ardiansyah

401-408



 Abstract : 0 |  pdf : 4

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

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

Rika Valentia, Linda Santioso

409-418

 Abstract : 0 |  pdf : 1


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



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

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

Reina Angreani, Lukman Suryadi

419-429

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

 Abstract : 0 |  pdf : 4



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

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

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

Meilina Halda, Tony Sudirgo

430-438

 Abstract : 0 |  pdf : 6


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



PERAN SANKSI PAJAK, MODERNISASI PELAYANAN PAJAK, PEMAHAMAN PAJAK TERHADAP KEPATUHAN WAJIB PAJAK

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

Aillen Cindy Clara Jofan Wijaya, Widyasari Widyasari

439-447

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

 Abstract : 0 |  pdf : 2



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

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

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

Gilbert Benedict, Jonnardi Jonnardi

448-454

 Abstract : 0 |  pdf : 5


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



FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FUTURE EARNINGS RESPONSE COEFFICIENT PADA PERBANKAN ASEAN

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

Gabby Naca Stevany, Elsa Imelda

455-463

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

 Abstract : 0 |  pdf : 4

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

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


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

📄 Abstract : 0 | 📄 pdf : 5

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

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

Verren Lee, Sufiyati Sufiyati
479-488

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

📄 Abstract : 0 | 📄 pdf : 3

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

POLICIES

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

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

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

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

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

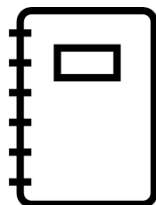
MANAGEMENT PROFILE

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

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

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

AUTHOR GUIDELINES



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&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 0.883 ms by OJT Blazing Cache (<https://openjournaltheme.com/ojs-hosting-management/>)



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)

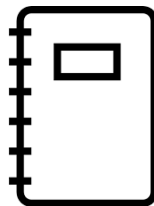
MANAGEMENT PROFILE

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)

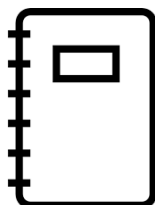
MANAGEMENT PROFILE

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

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

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

AUTHOR GUIDELINES



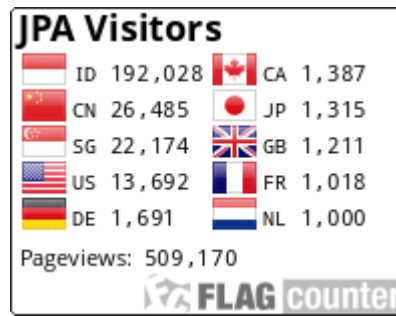
(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

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>)

PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN INVESTMENT OPPORTUNITY TERHADAP FIRM VALUE DIMODERASI FIRM SIZE

Renard Rustanton* dan Yanti

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta

*Email: renard.125190184@stu.untar.ac.id

Abstract:

The main purpose of this research is to analyze the effect of profitability, leverage, liquidity, activity and investment opportunity set on the firm value, with firm size as moderating variable on consumer cyclical companies listed on Indonesian Stock Exchange in the period of 2017-2021. This research uses purposive sampling method, and there were 56 companies obtained as samples for this research. The analysis methods in this research are based on multiple regression analysis and moderated regression analysis which are processed using EViews 13 software. Based on the results of this research, the variable leverage and firm size partially had negative and significant effect on firm value. Investment opportunity set partially had a positive and significant effect on the firm value. Profitability, liquidity, and activity partially had no significant effect on firm value. Meanwhile, firm size was able to moderate the effect of profitability, leverage, and activity on the firm value. The implication of this research is that a company has to be active and able to make the right decision because with a high opportunity rate and good decision making, the investors will be more interested in investing on the company which will result in the increase of firm value.

Keywords: *Financial Performance, Investment, Size, Firm Value, Consumer Cyclical*

Abstrak:

Tujuan utama dari penelitian ini adalah untuk menganalisa pengaruh dari *profitability, leverage, liquidity, activity* dan *investment opportunity set* terhadap *firm value*, dengan *firm size* sebagai variabel moderasi pada perusahaan *consumer cyclical* yang telah terdaftar pada Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2021. Dalam penelitian ini digunakan *purposive sampling method*, dan terdapat 56 perusahaan yang terkumpul sebagai sampel penelitian ini. Metode analisis dalam penelitian ini didasari oleh analisis regresi berganda dan analisis regresi moderasi yang diproses menggunakan program *EViews 13*. Berdasarkan hasil penelitian, variabel *leverage* dan *firm size* memiliki dampak negatif dan signifikan terhadap *firm value*. *Investment opportunity set* secara parsial memiliki dampak positif dan signifikan terhadap *firm value*. *Profitability, liquidity*, dan *activity* secara parsial tidak memiliki dampak signifikan terhadap *firm value*. Sementara itu, *firm size* dapat memoderasi dampak *profitability, leverage*, dan *activity* terhadap *firm value*. Implikasi dari penelitian ini adalah sebuah perusahaan harus menjadi aktif dan mampu menghasilkan pilihan yang tepat karena dengan tingkat peluang yang tinggi dan pemilihan keputusan yang baik, para investor akan menjadi

lebih tertarik untuk melakukan investasi terhadap perusahaan tersebut dan akan menyebabkan meningkatnya *firm value*.

Kata Kunci: *Financial Performance, Investment, Size, Firm Value, Consumer Cyclical*

Pendahuluan

Pada saat ini, Indonesia sedang berada di masa Revolusi Industri 4.0 dimana penerapan teknologi-teknologi terbaru sedang sangat menjadi prioritas bagi seluruh perusahaan di Indonesia. Setiap perusahaan akan terus bersaing menjadi yang terbaik di dalam industrinya, hal ini dapat dicerminkan dari nilai perusahaan tersebut. Nilai perusahaan yang tinggi menandakan bahwa perusahaan memberikan cerminan yang baik bagi para investor baik secara hasil maupun operasional. Salah satu sektor industri yang sangat bergantung akan hal ini adalah sektor *consumer cyclical*, yang merupakan jenis perusahaan yang sangat bergantung pada keadaan atau siklus ekonomi yang sedang terjadi. Dalam menentukan nilai suatu perusahaan terdapat beberapa *financial performance ratio* yang dapat dijadikan sebagai acuan seperti *profitability, leverage, liquidity, activity, firm size* serta *investment opportunity set*. Performa yang baik akan dicerminkan dalam bentuk tingkat *profitability* yang tinggi dimana hal tersebut berarti perusahaan mampu menghasilkan keuntungan yang tinggi, tingkat *leverage* yang optimal menandakan perusahaan tidak didominasi oleh hutang, tingkat *liquidity* yang tinggi dimana hal tersebut berarti bahwa perusahaan bersifat likuid, tingkat *activity* yang tinggi menandakan bahwa perusahaan mampu mengatur aset secara efisien, tingkat *investment opportunity* yang tinggi menandakan bahwa perusahaan memiliki peluang yang besar untuk menghasilkan investasi yang menguntungkan, dan *firm size* yang besar menandakan perusahaan memiliki cadangan aset yang memadai.

Pada tahun 2020 telah dipilih 3 perusahaan sebagai pemimpin dalam proses revolusi industri 4.0 di Indonesia, yaitu PT. Pupuk Kalimantan Timur, PT. Indolakto-Purwosari, dan PT. Akebono Brake Astra Indonesia. Dasar atas pemilihan ketiga perusahaan tersebut sebagai acuan adalah karena ketiga perusahaan tersebut telah menunjukkan keuntungan dari implementasi industri 4.0, seperti peningkatan produktivitas, penurunan penggunaan energi, penurunan biaya operasional dan peningkatan kualitas produksi perusahaan. Namun agar suatu perusahaan dapat menjadi unggul dalam implementasi industri 4.0 maka dibutuhkan dana tambahan, salah satu cara yang dapat dilakukan perusahaan untuk mendapatkan dana tambahan adalah dengan mencari investor. Keuntungan dari implementasi tersebut baik secara langsung maupun tidak langsung tentunya akan mempengaruhi rasio keuangan yang dihasilkan oleh perusahaan, dan rasio tersebut akan digunakan oleh para investor untuk menilai suatu perusahaan.

Berdasarkan permasalahan di atas, maka dilakukanlah penelitian ini dengan tujuan untuk menganalisis tingkat dan arah pengaruh dari *profitability, leverage, liquidity, activity, dan investment opportunity set* terhadap *firm value* yang dimoderasi oleh *firm size*.

Kajian Teori

Pecking Order Theory. Dalam teori ini Myers & Majluf (1984) menjelaskan mengenai tingkatan dalam jenis permodalan suatu perusahaan, dimana suatu perusahaan akan cenderung lebih memilih pendanaan internal terlebih dahulu sebelum mencari

pendanaan eksternal apabila memadai. Pendanaan internal adalah pendanaan yang didapatkan dari kekayaan perusahaan baik dalam bentuk laba yang ditahan maupun aset yang dimiliki, sedangkan pendanaan eksternal adalah hutang dan penerbitan saham baru (Culata & Gunarsih, 2012). Dengan struktur pendanaan yang optimal, perusahaan memiliki resiko yang lebih rendah dan hal ini akan menyebabkan menurunnya ketakutan dari para investor untuk berinvestasi.

Signaling Theory. *Signaling theory* dikembangkan oleh Ross (1977) dengan tujuan untuk meneliti ketidaksesuaian informasi yang dimiliki oleh *agent* dan *principal*. Perusahaan yang berkualitas baik akan cenderung memiliki dorongan lebih dalam menyampaikan informasi keuangan kepada pihak luar, hal ini bertujuan untuk menghindari asimetri informasi yang dapat menghalangi tujuan perusahaan untuk menarik minat investor (Jihadi et al., 2021).

Firm Value. *Firm value* merupakan gambaran yang diberikan oleh investor terhadap tingkat keberhasilan suatu perusahaan yang dicerminkan melalui harga saham perusahaan tersebut (Hidayah, 2015). *Firm value* sangat ditentukan oleh tindakan pemilihan keputusan suatu perusahaan, dan nilai perusahaan yang tinggi menandakan bahwa tingginya peluang keuntungan yang dapat didapatkan oleh para investor (Pingsan & Pertiwi, 2022).

Profitability. *Profitability* digunakan sebagai gambaran atas performa yang dihasilkan suatu perusahaan berdasarkan laba yang dihasilkan oleh perusahaan tersebut (Anggraini & Siska, 2019). Tingginya tingkat laba yang dihasilkan tentunya dapat meningkatkan tingkat *return* yang akan didapatkan oleh para investor. Tingkat *profitability* yang tinggi juga akan memberikan gambaran bahwa perusahaan mampu melakukan manajemen aset dengan efektif dan efisien untuk menghasilkan keuntungan semaksimal mungkin (Pingsan & Pertiwi, 2022).

Leverage. *Leverage* merupakan gambaran atas komposisi sumber dana suatu perusahaan yang didapatkan dengan membandingkan antara hutang dengan modal yang dimiliki perusahaan (Wirianata, 2020). Untuk menilai resiko yang dimiliki suatu perusahaan, *leverage* dapat dijadikan sebagai acuan dimana tingkat *leverage* yang tinggi akan menandakan bahwa resiko yang dimiliki perusahaan juga tergolong tinggi (Anggraini & Siska, 2019).

Liquidity. *Liquidity* digunakan untuk mengukur tingkat kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajibannya pada saat jatuh tempo maupun sebelum jatuh tempo (Widjaja & Susanti, 2022). Rasio *liquidity* yang dihasilkan oleh perusahaan akan memberikan gambaran bagi para investor mengenai cara perusahaan dalam menggunakan aset lancarnya dalam memenuhi hutang jangka pendeknya (Jihadi et al., 2021). Tingkat *liquidity* yang tinggi akan memberikan gambaran bahwa perusahaan tersebut tergolong cukup likuid, dimana hal ini akan memberikan gambaran bagi investor bahwa perusahaan lebih mampu bertahan dalam keberlangsungan usahanya.

Activity. *Activity* merupakan suatu rasio yang mencerminkan tingkat efisiensi perusahaan dalam menggunakan aktivasinya untuk dapat menghasilkan penjualan (Hastuti, 2022). Pengukuran atas tingkat *activity* sebuah perusahaan didasarkan pada perbandingan total aset yang dimiliki dengan tingkat penjualan yang dihasilkan pada periode tersebut. Tingkat *activity* yang rendah akan memberikan gambaran bahwa terdapat kelebihan penempatan dana terhadap aset perusahaan sehingga menyebabkan kurang optimalnya tingkat produktivitas perusahaan.

Investment Opportunity Set. *Investment opportunity set* merupakan proyeksi atas peluang investasi yang dimiliki perusahaan di masa yang akan datang dengan harapan investasi tersebut dapat memberikan imbalan pada tingkat tertentu (Aruning Puspita, dkk, 2021). Dengan peluang yang tinggi, maka perusahaan memiliki kemungkinan untuk memberikan *return* yang meingkat bagi para investor di masa yang akan datang. Peluang investasi yang tinggi harus didampingi dengan tindakan yang tepat, karena apabila perusahaan dapat memilih tindakan yang tepat maka investasi tersebut akan memberikan *return* yang memuaskan (Apriliyanti, dkk, 2019).

Firm Size. *Firm size* digunakan untuk mengukur jangkauan kegiatan operasional yang dapat dilakukan oleh suatu perusahaan (Jihadi et al., 2021). Semakin besar ukuran suatu perusahaan, maka semakin meningkat juga harapan dari para investor agar perusahaan dapat memberikan *return* yang meningkat di masa yang akan datang dari investasi yang dilakukan (Widjaja & Susanti, 2022). Perusahaan yang berukuran besar akan lebih dipercaya dan memiliki atensi lebih oleh para investor karena tingginya peluang yang dimiliki atas pemakaian aset, sehingga penilaian atas perusahaan tersebut cenderung bernilai tinggi.

Kaitan Antar Variabel

Profitability dengan Firm Value. Mengacu pada *signaling theory*, *profitability* memiliki pengaruh positif terhadap *firm value*. Perusahaan yang dapat menghasilkan tingkat keuntungan yang memuaskan akan menarik minat para investor untuk melakukan investasi, karena dengan keuntungan yang didapatkan perusahaan diharapkan memiliki cadangan kas yang lebih baik untuk perkembangan maupun untuk dibagikan dalam bentuk dividen Santosa (2020). Penelitian yang dilakukan oleh Santosa (2020), dan Fajaria & Isnalita (2018) menunjukkan bahwa *profitability* memiliki pengaruh positif dan signifikan. Namun hasil penelitian Apriliyanti, dkk (2019), dan Wirianata (2020), hasil menunjukkan bahwa *profitability* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm value*. Terdapat juga hasil penelitian oleh Anggraini & Siska (2019) yang menunjukkan bahwa *profitability* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *firm value*.

Leverage dengan Firm Value. Berdasarkan *pecking order theory*, perusahaan dengan tingkat *leverage* yang tinggi menandakan bahwa perusahaan tidak memiliki struktur pendanaan internal yang kuat. Perusahaan dengan rasio *leverage* yang tinggi akan meningkatkan beban perusahaan tersebut karena akan timbul biaya berupa bunga dan akan timbul resiko gagal melunasi, sehingga para investor akan lebih berhati-hati dalam memutuskan tindakan investasi (Wirianata, 2020). Hal tersebut sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Fajaria & Isnalita (2018). Namun hasil penelitian Santosa (2020), Wirianata (2020), dan Vina, dkk (2022), menunjukkan bahwa *leverage* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Avista, dkk (2021) menunjukkan bahwa *leverage* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *firm value*.

Liquidity dengan Firm Value. Mengacu pada *signaling theory*, *liquidity* memiliki pengaruh positif terhadap *firm value*. Rasio *liquidity* yang tinggi menandakan perusahaan memiliki cadangan kas lebih yang dapat digunakan untuk menanggapi peluang setelah melunasi kewajiban jangka pendeknya (Vina, dkk, 2022). Penelitian yang dilakukan oleh Vina, dkk (2022) menunjukkan hasil bahwa *liquidity* memiliki pengaruh positif dan signifikan. Namun penelitian yang dilakukan oleh Fajaria &

Isnalita (2018) menunjukkan bahwa *liquidity* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *firm value*. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Avista, dkk (2021), dan Hastuti (2022) menunjukkan *liquidity* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *firm value*.

Activity dengan Firm Value. Mengacu pada *signaling theory*, *activity* memiliki pengaruh positif terhadap *firm value*. Rasio *activity* yang tinggi dari suatu perusahaan akan direspon baik oleh para investor, hal ini disebabkan karena rasio *activity* merupakan cerminan atas efisiensi dan keberhasilan perusahaan dalam melakukan manajemen aset (Widjaja & Susanti, 2022). Hal tersebut sejalan dengan hasil penelitian oleh Santosa (2020). Namun penelitian yang dilakukan oleh Hastuti (2022) menunjukkan bahwa *activity* memiliki pengaruh negatif terhadap *firm value* namun tidak signifikan.

Investment Opportunity Set dengan Firm Value. Mengacu pada *signaling theory*, *investment opportunity set* memiliki pengaruh positif terhadap *firm value*. *Investment opportunity set* yang tinggi akan menarik minat para investor, hal ini disebabkan karena perusahaan memiliki peluang yang tinggi untuk memberikan *return* yang lebih tinggi di masa depan dan perusahaan dianggap mampu mengolah asetnya untuk membuat keputusan investasi yang akan memberikan keuntungan (Apriliyanti, dkk, 2019). Hal tersebut sejalan dengan hasil penelitian oleh Hidayah (2015). Namun hasil penelitian yang dilakukan oleh Apriliyanti, dkk (2019) menunjukkan bahwa *investment opportunity set* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *firm value*.

Firm Size dengan Firm Value. Mengacu pada *signaling theory*, *firm size* memiliki pengaruh positif terhadap *firm value*. *Firm size* yang tergolong besar akan memberikan kesan bagi para investor bahwa perusahaan memiliki peluang yang lebih besar dalam meningkatkan keuntungan yang dihasilkan karena terdapat total aset yang berjumlah besar yang dapat digunakan, sehingga nilai perusahaan akan mengalami kenaikan seiring dengan meningkatnya minat investor (Wirianata, 2020). Hal tersebut sejalan dengan hasil penelitian Santosa (2020). Namun hasil dari penelitian yang dilakukan oleh Apriliyanti, dkk, (2019), dan Wirianata (2020), menunjukkan bahwa *firm size* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm value*.

Pengaruh Profitability, Leverage, Liquidity, Activity dan Investment Opportunity Set terhadap Firm Value dengan Firm Size sebagai moderasi. Perusahaan dengan performa yang baik akan menarik minat dari para investor untuk melakukan investasi, dan dalam menilai performa perusahaan terdapat beberapa *financial performance ratio* yang dapat digunakan. Ukuran perusahaan yang besar memberikan cerminan atas total aset yang besar, dengan jumlah aset yang besar perusahaan cenderung memiliki peluang yang lebih besar untuk meningkatkan performa karena banyak aset yang dapat digunakan. Dengan jumlah aset yang besar disertai performa yang bagus, maka para investor juga akan memberikan gambaran bahwa perusahaan mampu melakukan manajemen aset secara efisien dan efektif dalam mencapai tujuan. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Santosa (2020), *firm size* dapat memoderasi pengaruh *profitability*, *leverage*, *liquidity*, dan *activity* terhadap *firm value*. Penelitian oleh Pingkan & Pertiwi (2022) menunjukkan bahwa *firm size* dapat memoderasi pengaruh *profitability* terhadap *firm value*, dan penelitian oleh Aruning Puspita, dkk (2021) menunjukkan bahwa *firm size* mampu memoderasi pengaruh *investment opportunity set* terhadap *firm value*. Adapun penelitian oleh Avista, dkk (2021) yang menunjukkan bahwa *firm size* dapat memoderasi pengaruh *profitability* dan *leverage* namun tidak

dapat memoderasi pengaruh *liquidity*. Penelitian yang dilakukan oleh Vina, dkk (2022) juga menunjukkan bahwa *firm size* tidak dapat memoderasi pengaruh dari *leverage* dan *liquidity*, serta penelitian oleh Apriliyanti, dkk (2019) menunjukkan hasil bahwa *firm size* tidak dapat memoderasi pengaruh *profitability* dan *investment opportunity set* terhadap *firm value*.

Pengembangan Hipotesis

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Santosa (2020), dan Fajaria & Isnalita (2018) hasil menunjukkan bahwa *profitability* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *firm value*. Namun hasil penelitian Apriliyanti, dkk (2019), dan Wirianata (2020), hasil menunjukkan bahwa *profitability* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm value*. Terdapat juga hasil penelitian oleh Anggraini & Siska (2019) yang menunjukkan bahwa *profitability* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *firm value*. H1: *Profitability* memiliki pengaruh positif terhadap *Firm Value*.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Fajaria & Isnalita (2018), *leverage* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *firm value*. Namun hasil penelitian Santosa (2020), Wirianata (2020), dan Vina, dkk (2022), menunjukkan bahwa *leverage* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Avista, dkk (2021) menunjukkan bahwa *leverage* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *firm value*. H2: *Leverage* memiliki pengaruh negatif terhadap *Firm Value*.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Vina, dkk (2022), *liquidity* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *firm value*. Namun penelitian yang dilakukan oleh Fajaria & Isnalita (2018) menunjukkan bahwa *liquidity* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *firm value*. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Avista, dkk (2021), dan Hastuti (2022) menunjukkan *liquidity* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *firm value*. H3: *Liquidity* memiliki pengaruh positif terhadap *Firm Value*.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Santosa (2020), *activity* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *firm value*. Namun penelitian yang dilakukan oleh Hastuti (2022) menunjukkan bahwa *activity* memiliki pengaruh negatif terhadap *firm value* namun tidak signifikan. H4: *Activity* memiliki pengaruh positif terhadap *Firm Value*.

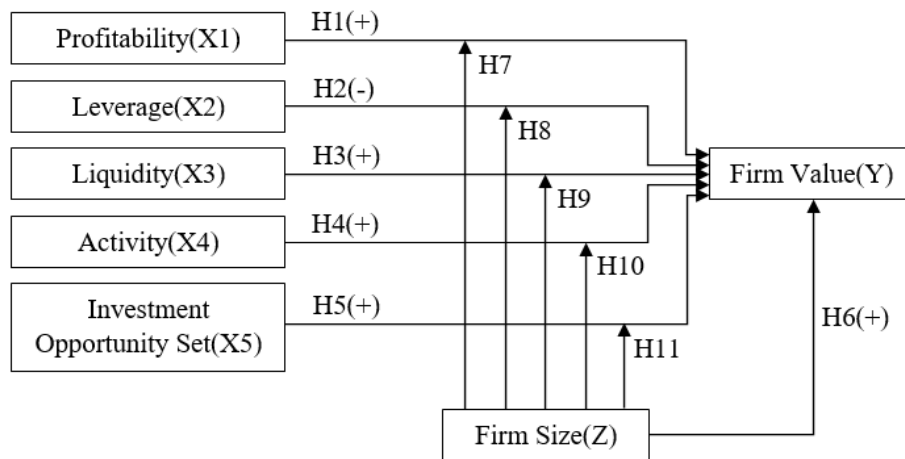
Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Hidayah (2015), *investment opportunity set* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *firm value*. Namun hasil penelitian yang dilakukan oleh Apriliyanti, dkk (2019) menunjukkan bahwa *investment opportunity set* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *firm value*. H5: *Investment Opportunity Set* memiliki pengaruh positif terhadap *Firm Value*.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Santosa (2020), *firm size* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *firm value*. Namun hasil dari penelitian yang dilakukan oleh Apriliyanti, dkk, (2019), dan Wirianata (2020), menunjukkan bahwa *firm size* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm value*. H6: *Firm Size* memiliki pengaruh positif terhadap *Firm Value*.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Santosa (2020), *firm size* dapat memoderasi pengaruh *profitability*, *leverage*, *liquidity*, dan *activity* terhadap *firm value*. Penelitian oleh Pingkan & Pertiwi (2022) menunjukkan bahwa *firm size* dapat memoderasi pengaruh *profitability* terhadap *firm value*, dan penelitian oleh Aruning Puspita, dkk (2021) menunjukkan bahwa *firm size* mampu memoderasi pengaruh

investment opportunity set terhadap *firm value*. Adapun penelitian oleh Avista, dkk (2021) yang menunjukkan bahwa *firm size* dapat memoderasi pengaruh *profitability* dan *leverage* namun tidak dapat memoderasi pengaruh *liquidity*. Penelitian yang dilakukan oleh Vina, dkk (2022) juga menunjukkan bahwa *firm size* tidak dapat memoderasi pengaruh dari *leverage* dan *liquidity*, serta penelitian oleh Apriliyanti, dkk (2019) menunjukkan hasil bahwa *firm size* tidak dapat memoderasi pengaruh *profitability* dan *investment opportunity set* terhadap *firm value*. H7: *Firm Size* dapat memoderasi hubungan antara *Profitability* dan *Firm Value*, H8: *Firm Size* dapat memoderasi hubungan antara *Leverage* dan *Firm Value*, H9: *Firm Size* dapat memoderasi hubungan antara *Liquidity* dan *Firm Value*, H10: *Firm Size* dapat memoderasi hubungan antara *Activity* dan *Firm Value*, H11: *Firm Size* dapat memoderasi hubungan antara *Investment Opportunity Set* dan *Firm Value*.

Kerangka pemikiran dalam penelitian ini disusun seperti gambar di bawah ini:



Gambar 1.
Kerangka Pemikiran

Metodologi

Metodologi dalam penelitian ini bersifat penelitian kuantitatif dan jenis data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan sektor *consumer cyclical* yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2021. Metode yang digunakan atas pemilihan sampel penelitian ini adalah *purposive sampling*. Kriteria yang telah ditetapkan yaitu 1) Perusahaan sektor *consumer cyclical* yang terdaftar di BEI pada tahun 2017-2021, 2) Perusahaan sektor *consumer cyclical* yang baru IPO selama tahun 2017-2021, 3) Perusahaan yang menyajikan laporan keuangan dengan menggunakan mata uang asing selama tahun 2017-2021, dan 4) Perusahaan yang diberhentikan sementara (*suspensi*) pada periode 2017-2021. Jumlah sampel yang terkumpul berdasarkan metode yang digunakan yaitu terdapat 56 perusahaan.

Variabel Operasional dan pengukuran yang digunakan yaitu:

Tabel 1. Variabel Operasional dan Pengukuran

Variabel	Sumber	Ukuran	Skala
<i>Firm Value</i>	Avista et al. (2021)	$\text{Price to Book Value} = \frac{\text{Market Price per Share}}{\text{Book Value per Share}}$	Rasio
<i>Profitability</i>	Santosa (2020)	$\text{Return on Asset} = \frac{\text{Net Income}}{\text{Total Asset}}$	Rasio
<i>Leverage</i>	Santosa (2020)	$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total Liabilities}}{\text{Total Equity}}$	Rasio
<i>Liquidity</i>	Santosa (2020)	$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}}$	Rasio
<i>Activity</i>	Santosa (2020)	$\text{Total Asset Turnover} = \frac{\text{Net Sales}}{\text{Total Asset}}$	Rasio
<i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	Aruning Puspita et al. (2021)	$\text{Price based IOS} = \frac{\text{Total Asset} - \text{Total Equity} + \text{Outstanding Shares} \times \text{Closing Price}}{\text{Total Equity}}$	Rasio
<i>Firm Size</i>	Santosa (2020)	$\text{Firm Size} = \ln \text{Total Asset}$	Rasio

Hasil Uji Statistik dan Kesimpulan

Uji Asumsi Klasik. Terdapat beberapa asumsi yang harus dipenuhi dalam melakukan penelitian, untuk memeriksa hal tersebut dapat dilakukan uji normalitas, uji autokorelasi, uji multikolinearitas dan uji heteroskedastisitas yang merupakan bagian dari uji asumsi klasik. Uji *Jarque-Bera* digunakan untuk uji normalitas, nilai probabilitas yang dihasilkan adalah 0.1326 dimana nilai tersebut lebih besar dari 0.05 maka data dianggap berdistribusi normal. Uji *Durbin-Watson* digunakan untuk uji autokorelasi dan nilai yang dihasilkan dari model regresi 1 dan model regresi 2 secara berurutan adalah 1.9958 dan 2.0138, nilai DW dari kedua model berada diantara dU dan 4-dU sehingga data terbebas dari masalah autokorelasi. Uji multikolinearitas didasarkan pada koefisien korelasi antar variabel, hasil pengujian menunjukkan nilai koefisien korelasi tertinggi dimiliki oleh *investment opportunity set* dan *leverage* yaitu sebesar 0.7457 dimana nilai tersebut berada dibawah nilai 0.8 maka data penelitian bebas dari masalah multikolinearitas. Uji *Breusch-Pagan-Godfrey* digunakan untuk uji heteroskedastisitas, nilai probabilitas yang dihasilkan atas pengujian pada model regresi 1 dan model regresi 2 secara berurutan adalah 0.9211 dan 0.9024, kedua nilai tersebut lebih besar dari 0.05 maka data penelitian terbebas dari masalah heteroskedastisitas. Setelah terpenuhinya seluruh uji asumsi klasik, maka dilakukan uji pengaruh dengan hasil sebagai berikut.

Tabel 2. Hasil Uji Analisis Regresi Berganda tanpa Moderasi

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.599419	0.133476	4.490819	0.0000
Profitability(X1)	0.001444	0.006823	0.211681	0.8326
Leverage(X2)	-0.999460	0.001416	-705.7159	0.0000
Liquidity(X3)	-0.000230	0.000433	-0.530242	0.5965
Activity(X4)	-0.008485	0.005200	-1.631717	0.1042
IOS(X5)	0.999271	0.001019	980.3350	0.0000
Firm Size(X6)	-0.020953	0.004674	-4.482826	0.0000

Berdasarkan hasil pengujian di atas, maka persamaan bagi model regresi 1 tanpa moderasi pada penelitian ini dapat disusun sebagai berikut:

$$Y = 0.599419 + 0.001444 - 0.999460X_2 - 0.000230X_3 - 0.008485X_4 + 0.999271X_5 - 0.020953X_6 + \varepsilon$$

Dengan penerapan *firm size* sebagai variabel moderasi, maka dilakukan uji pengaruh untuk model regresi 2 dengan hasil sebagai berikut:

Tabel 3. Hasil Uji Analisis Regresi Berganda dengan Moderasi

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.302928	0.232611	5.601329	0.0000
Profitability	-0.728572	0.269807	-2.700347	0.0075
Leverage	-1.083347	0.041420	-26.15522	0.0000
Liquidity	0.055734	0.035207	1.583031	0.1149
Activity	-0.293524	0.074134	-3.959365	0.0001
IOS	1.060391	0.033517	31.63775	0.0000
Firm Size	-0.045703	0.008264	-5.530481	0.0000
Profitability – Firm Size	0.027097	0.010132	2.674338	0.0081
Leverage – Firm Size	0.003084	0.001522	2.026651	0.0439
Liquidity – Firm Size	-0.002103	0.001325	-1.587388	0.1139
Activity – Firm Size	0.010297	0.002691	3.827200	0.0002
IOS – Firm Size	-0.002283	0.001253	-1.822410	0.0698

Profitability memiliki pengaruh positif (koefisien = 0.0014) tetapi tidak signifikan (prob = 0.8326) terhadap *firm value* hal ini berarti bahwa tingkat *profitability* suatu perusahaan tidak akan mempengaruhi *firm value*. Tetapi dengan penerapan moderasi *firm size* hasil menunjukkan bahwa *firm size* dapat memoderasi (prob = 0.0081) dan memperkuat pengaruh (koefisien = 0.0271) hal ini disebabkan karena dengan adanya ukuran perusahaan maka investor dapat menilai hasil keputusan perusahaan. *Leverage* memiliki pengaruh negative (koefisien = -0.9995) dan signifikan (prob = 0.0000) terhadap *firm value*, semakin tinggi tingkat *leverage* suatu perusahaan maka nilai perusahaan akan menurun. Setelah diterapkannya *firm size* sebagai moderasi hasil menunjukkan bahwa *firm size* dapat memoderasi (prob = 0.0439) dan memperkuat pengaruh (koefisien = 0.0031), perusahaan yang berukuran besar memiliki peluang

yang lebih besar untuk meningkatkan pendanaan eksternalnya karena kepercayaan yang didapatkan lebih besar. *Liquidity* memiliki pengaruh negative (koefisien = -0.0002) dan tidak signifikan (prob = 0.5965) hal ini berarti bahwa perubahan tingkat *liquidity* perusahaan tidak akan mempengaruhi nilai suatu perusahaan. Penerapan *firm size* sebagai variabel moderasi menunjukkan hasil bahwa *firm size* tidak dapat memoderasi pengaruh *liquidity* terhadap *firm value* (prob = 0.1139), karena ukuran suatu perusahaan tidak dapat menjamin tingkat *liquidity* yang dimiliki sebuah perusahaan. *Activity* menunjukkan hasil pengaruh negatif (koefisien = -0.0085) dan tidak signifikan (prob = 0.1042) hal ini berarti bahwa tingkat *activity* perusahaan tidak akan mempengaruhi nilai perusahaan. Namun setelah dilakukan penerapan *firm size* sebagai variabel moderasi hasil menunjukkan bahwa *firm size* dapat memoderasi (prob = 0.0002) dan memperkuat pengaruh (koefisien = 0.0102) *activity* terhadap *firm value*. Perusahaan yang berukuran besar dengan tingkat *activity* yang tinggi akan memberikan gambaran bahwa perusahaan mampu mengatur aset berjumlah besar, sehingga hal tersebut akan menarik minat investor. *Investment opportunity set* menunjukkan hasil pengaruh positif (koefisien = 0.9993) dan signifikan (prob = 0.0000) hal ini berarti bahwa peluang investasi yang tinggi akan meningkatkan nilai perusahaan. Penerapan variabel *firm size* sebagai variabel moderasi menunjukkan hasil dimana *firm size* tidak dapat memoderasi (prob = 0.0698) pengaruh IOS terhadap *firm value*, hal ini disebabkan karena meskipun perusahaan memiliki ukuran yang besar, yang menjadi faktor penentu keberhasilan dalam memanfaatkan peluang adalah tindakan dan keputusan yang dihasilkan. Namun secara dependen *firm size* memiliki pengaruh negatif (koefisien = -0.0209) dan signifikan (prob = 0.0000) terhadap nilai perusahaan, dimana hal ini berarti bahwa ukuran perusahaan yang besar memberikan gambaran bahwa perusahaan memiliki banyak *idle capacity* sehingga menimbulkan kesan negatif dari para investor.

Agar dapat mengetahui korelasi dari para variabel bebas terhadap variabel dependen, dapat dilakukan uji koefisien determinasi. Hasil uji koefisien determinasi pada penelitian ini sebelum dimoderasi dan sesudah dimoderasi secara berurutan adalah 0.999941 dan 0.999945.

Diskusi

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, ditemukan hasil bahwa *investment opportunity set* dapat memberikan pengaruh positif terhadap *firm value*, hal ini disebabkan karena peluang yang dimiliki perusahaan akan menjadi peluang bagi para investor juga. Namun *profitability*, *liquidity* dan *activity* tidak mampu memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan, hal ini disebabkan karena perusahaan *consumer cyclical* memiliki kinerja yang sangat fluktuatif sehingga hal tersebut dianggap tidak valid untuk dijadikan acuan oleh para investor. *Leverage* dan *firm size* memberikan pengaruh negatif kepada nilai perusahaan, *leverage* yang tinggi membawa resiko tambahan dan *firm size* yang tinggi menandakan *idle capacity* yang besar. *Firm size* dapat memoderasi pengaruh *profitability*, *leverage*, dan *activity*, dengan adanya *firm size* maka para investor dapat melakukan penilaian yang lebih baik dengan membandingkan dan melihat keberhasilan tindakan yang diambil perusahaan.

Penutup

Penelitian ini memiliki keterbatasan dimana proksi yang digunakan atas *investment opportunity set* hanya berdasarkan IOS *based on price*, sampel penelitian hanya dibatasi

dalam perusahaan *consumer cyclical* dan masih terdapat variabel lain yang juga dapat mempengaruhi *firm value*. Terdapat beberapa saran yang dapat dipertimbangkan bagi penelitian selanjutnya, yaitu menggunakan proksi lain dalam mengukur *investment opportunity set*, memperluas subjek dan jangkauan penelitian, dan menambahkan variabel lain seperti *growth* yang merupakan cerminan pertumbuhan perusahaan.

Daftar Pustaka

- Anggraini, D., & Siska, A. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Management & Accounting Expose*, 2(1), 1–9.
- Apriliyanti, V., Hermi, & Herawati, V. (2019). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Dan Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Trijurnal*, 6(2).
- Aruning Puspita, D., Murtiningtyas, T., & Winda Pramita Saradewi, L. (2021). Moderating Effect Of Firm Size On Firm Value With Investment Opportunity Set and Intellectual Capital as Antecedent Variables. *Jurnal Ilmiah MEA*, 5(3).
- Avista, Lady, Toni, N., Edward, Y. R., & Hutagalung, G. (2021). The Effect of Profitability, Capital Structure, Liquidity on Company Value With Company Size as Moderating Variables on Manufacturing Companies Listed on The IDX Period 2015-2019. *South East Asia Journal of Contemporary Business, Economics and Law*, 24(6).
- Culata, P. R. E., & Gunarsih, T. (2012). Pecking Order Theory and Trade-off Theory of Capital Structure: Evidence From Indonesian Stock Exchange. *Journal The WINNERS*, 13(1), 40–49.
- Fajaria, A. Z., & Isnalita. (2018). The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Firm Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable. *International Journal of Managerial Studies and Research*, 6(10).
- Hastuti, R. (2022). Pengaruh Aktivitas Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *JMM Online*, 6(4), 250–261.
- Hidayah, N. (2015). Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS) dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property dan Real Estat di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 19(3), 420–432.
- Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y., & Sholichah, F. (2021). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 423–431.
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187–221.
- Pingkan, A. H., & Pertiwi, T. K. (2022). The Effect of Profitability on Firm Value with Firm Size as a Moderating Variable in the Company Property and Real Estate 2018-2021 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variable Moderasi pada Perusahaan Property dan Real Estate 2018-2021. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 3(6), 3534–3540.

- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *The Bell Journal of Economics*, 8(1), 23–40.
- 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.
- 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. In *Universitas Prima Indonesia, Medan Jl. Sampul*, 10(1).
- Widjaja, M. A., & Susanti, A. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Firm Value Pada Perusahaan Non Keuangan di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi TSM*, 2(2), 757–768.
- Wirianata, H. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Moderasi GCG. *Jurnal Ekonomi*, 24(3), 468.