



UNTAR
FAKULTAS
EKONOMI & BISNIS

ISSN: 2657-0033

Jurnal Paradigma Akuntansi



Vol.7 Edisi.4, Oktober 2025



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

Editorial Team

Penanggungjawab

I Gde Adiputra

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

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

Ketua Dewan Penyunting

Nizam Jim Wiryawan

Fakultas Ekonomi, Universitas Bunda Mulia, Jakarta, Indonesia

Anggota Dewan Penyunting

Ignatius Rony Setyawan

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Rodhiah Rodhiah

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Ishak Ramli

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Hetty Karunia Tunjungsari

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Sekretaris Editorial

Michael Sinaga

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

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta

POLICIES

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

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

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

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

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

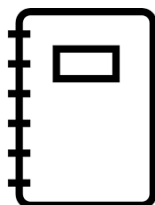
MANAGEMENT PROFILE

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

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

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

AUTHOR GUIDELINES



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

MANUSCRIPT TEMPLATE



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

FLAG COUNTER



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


Platform & workflow by OJS / PKP


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





Reviewer


Penyunting Kehormatan (Mitra Bebestari)


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


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


Bram 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)

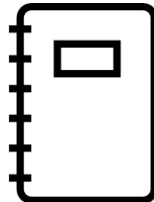
MANAGEMENT PROFILE

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>)



Home (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index>)
/ Archives (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/issue/archive>)
/ Vol. 7 No. 4 (2025): Oktober 2025

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

Published: 2025-11-27

Articles

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

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

Jesslyn Christiana (search?authors=Jesslyn Christiana) , Hadi Cahyadi (search?authors=Hadi Cahyadi)
page 1368-1379

Abstract : 435 | pdf : 54

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

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

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

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

page 1380-1390

Abstract : 81 | pdf : 43

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

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

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

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

page 1391-1400

Abstract : 333 | pdf : 63



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

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

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

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

page 1401-1410

 Abstract : 156 |  pdf : 37



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34738/20824>)

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

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

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

page 1411-1418

 Abstract : 192 |  pdf : 35



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34739/20825>)

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

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

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

page 1419-1426

 Abstract : 141 |  pdf : 19



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34740/20826>)

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

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

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

page 1427-1437

 Abstract : 275 |  pdf : 52



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34741/20827>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI EARNINGS PERSISTENCE PADA PERUSAHAAN BASIC MATERIAL (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34742>)

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

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

page 1438-1448

 Abstract : 330 |  pdf : 35



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34742/20828>)

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

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

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

page 1449-1458

 Abstract : 164 |  pdf : 38



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34743/20829>)

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

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

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

page 1459-1467

 Abstract : 137 |  pdf : 27



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

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

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

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

page 1468-1475

 Abstract : 282 |  pdf : 22

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

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

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

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

page 1476-1484

 Abstract : 200 |  pdf : 27



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

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

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

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

page 1485-1495

 Abstract : 342 |  pdf : 68

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

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

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

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

page 1496-1506

 Abstract : 404 |  pdf : 21



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

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

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

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

page 1507-1515

 Abstract : 301 |  pdf : 37



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34750/20835>)

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

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

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

page 1516-1526

 Abstract : 201 |  pdf : 29



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34751/20836>)

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

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

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

page 1527-1537

 Abstract : 279 |  pdf : 48



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34752/20837>)

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR ASET, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34920>)

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

Shannen Elvira (search?authors=Shannen Elvira) , Rosmita Rasyid (search?authors=Rosmita Rasyid)

page 1538-1546

 Abstract : 311 |  pdf : 23



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34920/20971>)

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

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

Regine Lindy Andreina (search?authors=Regine Lindy Andreina) , Elizabeth Sugiarto Dermawan (search?authors=Elizabeth Sugiarto Dermawan)

page 1547-1556

 Abstract : 213 |  pdf : 24



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34921/20972>)

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

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

Ignatius Flora De Mayo (search?authors=Ignatius Flora De Mayo) , Yanti (search?authors=Yanti)

page 1567-1577



 Abstract : 299 |  pdf : 32

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34924/20975>)

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

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

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



 Abstract : 295 |  pdf : 33

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

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

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

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



 Abstract : 264 |  pdf : 21

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

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

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

Christopher Darell (search?authors=Christopher Darell) , Purnamawati Helen Widjaja (search?authors=Purnamawati Helen Widjaja)
page 1597-1606



 Abstract : 186 |  pdf : 33

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34955/21021\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34955/21021)

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

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

Monica Chen Somally (search?authors=Monica Chen Somally) , Rosmita Rasyid (search?authors=Rosmita Rasyid)
page 1607-1616



 Abstract : 228 |  pdf : 29

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34995/21022\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34995/21022)

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

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

Mianti (search?authors=Mianti) , Linda Santioso (search?authors=Linda Santioso)
page 1617-1624

 Abstract : 325 |  pdf : 41



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35002/21023\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35002/21023)

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

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

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

page 1625-1633

 Abstract : 221 |  pdf : 15



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

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

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

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

page 1634-1642

 Abstract : 216 |  pdf : 22

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

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

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

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

page 1643-1651

 Abstract : 366 |  pdf : 50



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

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

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

Felix Fernandez (search?authors=Felix Fernandez) , Agustin Ekadjaja (search?authors=Agustin Ekadjaja)

page 1652-1659

 Abstract : 194 |  pdf : 22



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

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

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

Nicholas (search?authors=Nicholas) , Liana Susanto (search?authors=Liana Susanto)

page 1660-1668

 Abstract : 303 |  pdf : 45



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

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

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

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

page 1669-1677

 Abstract : 190 |  pdf : 27

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



FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TAX AVOIDANCE PADA PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER

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

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

Jessica (search?authors=Jessica) , Yuniarwati (search?authors=Yuniarwati)

page 1678-1687

 Abstract : 186 |  pdf : 31



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35167/21149\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35167/21149)

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

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

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

page 1688-1696

 Abstract : 277 |  pdf : 38



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

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

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

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

page 1697-1706

 Abstract : 249 |  pdf : 35



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

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

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

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

page 1707-1717

 Abstract : 372 |  pdf : 30



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

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

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

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

page 1718-1725

 Abstract : 234 |  pdf : 25



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

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

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

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

page 1726-1734

 Abstract : 312 |  pdf : 28

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

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

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

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

page 1735-1745

 Abstract : 201 |  pdf : 27



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

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

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

Shinta Tjugito (search?authors=Shinta Tjugito) , Jonnardi Jonnardi (search?authors=Jonnardi Jonnardi)

page 1746-1755

 Abstract : 308 |  pdf : 20



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

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

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

Hans Fredy (search?authors=Hans Fredy) , Estralita Trisnawati (search?authors=Estralita Trisnawati)

page 1756-1766

 Abstract : 253 |  pdf : 27



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

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

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

Tabita Giovani (search?authors=Tabita Giovani) , Lukman Surjadi (search?authors=Lukman Surjadi)

page 1767-1775

 Abstract : 147 |  pdf : 18


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

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

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

Gracia Marcella (search?authors=Gracia Marcella) , Purnamawati Helen Widjaja (search?authors=Purnamawati Helen Widjaja)

page 1776-1784

 Abstract : 380 |  pdf : 58



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

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

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

Juliana G Widiatno (search?authors=Juliana G Widiatno) , Nataherwin Nataherwin (search?authors=Nataherwin Nataherwin)

page 1785-1793

 Abstract : 414 |  pdf : 78



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35318/21295>)

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

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

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

page 1794-1802

 Abstract : 259 |  pdf : 21



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

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

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

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

page 1803-1811

 Abstract : 324 |  pdf : 36



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

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

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

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

page 1812-1821

 Abstract : 293 |  pdf : 15



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

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

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

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

page 1822-1832

 Abstract : 369 |  pdf : 19


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

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

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

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

page 1833-1845

 Abstract : 228 |  pdf : 24



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

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

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

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

page 1846-1855

 Abstract : 292 |  pdf : 22

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35668/21571\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35668/21571)

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>)

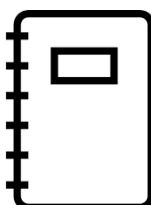
MANAGEMENT PROFILE

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 PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI

Leandro Keefe Arie Muliawan* dan Liana Susanto

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta

*Email: leandro.125190245@stu.untar.ac.id

Abstract:

This research is aiming to obtain empirical evidences about the impact of profitability, leverage, and liquidity on firm value in energy sector companies that are listed on the Indonesia Stock Exchange on 2019-2021. There are 41 companies selected as sample through purposive sampling method. Data processing techniques use multiple regression analysis that are helped by SPSS program (Statistical Product and Service Solution) for Windows 25 and Ms. Excel 2013. The results shows on this study indicate that profitability and leverage have significant positive effect for firm value, then liquidity does not have a significant effect on firm value. The implication of this study is the importance of observing the profitability and leverage ratio that will increase the firm value which will bring a good satisfactory for the investors.

Keywords: Profitability, Leverage, Liquidity, Firm Value

Abstrak:

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia sepanjang 2019-2021. Sampel sebanyak 41 perusahaan dipilih dengan menggunakan *purposive sampling methode*. Teknik pengolahan data yang menggunakan analisis regresi berganda yang diproses melalui program SPSS (Statistical Product and Service Solution) for Windows 25 dan Ms. Excel 2013. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan *leverage* memengaruhi nilai perusahaan secara signifikan positif, sedangkan likuiditas tidak memiliki dampak pada nilai perusahaan secara signifikan. Implikasi dari penelitian ini adalah pentingnya memperhatikan rasio profitabilitas dan rasio *leverage* untuk dapat meningkatkan nilai-nilai perusahaan yang akan memberikan sinyal yang baik bagi para investor.

Kata kunci: Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas, Nilai Perusahaan

Pendahuluan

Masa pandemik Covid-19 di Indonesia dimulai dari tahun 2020 dan pada tahun tersebut jumlah investor pada pasar modal Indonesia mengalami peningkatan yang besar. Hal ini dibuktikan dari informasi yang dikemukakan oleh Bursa Efek Indonesia, jumlah investor pada tahun 2019 sebesar 2,48 juta. Penambahan jumlah investor bertambah pada tahun 2020 yaitu jumlah investor menjadi 3,88 juta atau meningkat sebesar 56,21% dari tahun sebelumnya. Dengan adanya peningkatan yang besar ini,

tidak sedikit dari masyarakat yang mengikuti tren untuk berinvestasi tanpa bekal pengetahuan dasar dari dunia investasi, kemudian mengalami kerugian dengan jumlah yang cukup besar. Hal ini membuktikan betapa pentingnya pemahaman tentang fundamental perusahaan yang akan diinvestasikan sebelum calon investor memutuskan untuk melakukan investasi. Faktor penting yang bisa dianalisa oleh investor yaitu nilai perusahaan dari perusahaan yang ingin diinvestasikan karena indikator penilaian pasar terhadap perusahaan secara menyeluruh merupakan nilai perusahaan (Markonah, dkk, 2020). Para investor melihat nilai perusahaan sebagai persepsi untuk seberapa berhasilnya pengelolaan sumber daya yang dilakukan oleh manajemen perusahaan, harga dari saham perusahaan sering menjadi indikator dari hal ini. (Indriani, 2019).

Peningkatan nilai dari perusahaan merupakan satu dari banyak cara untuk meningkatkan keuntungan *shareholders*. Keuntungan *shareholders* akan meningkat jika nilai perusahaan meningkat juga, sehingga banyak calon investor berkeinginan untuk menginvestasi dana atau modal kepada perusahaan. Menurut Hartono (2014) hasil yang didapatkan dari investasi saham sering disebut sebagai hasil *return*. Hasil dari investasi saham yang sudah terjadi disebut *return real* sedangkan hasil dari investasi saham yang belum terjadi disebut dengan *return expectation*.

PT Dian Swastatika Sentosa Tbk (DSSA) merupakan perusahaan yang bergerak dalam sektor energi, perusahaan ini mengalami kenaikan harga saham yang sangat besar sepanjang kuartal III tahun 2021 yaitu sebesar 92,31%. Melesatnya harga saham perusahaan ini dikarenakan adanya kenaikan sebanyak 58% pada harga batu bara selama kuartal tiga tahun 2021 (Andrianto, 2022). Hal ini menyebabkan investor berekspektasi terhadap kenaikan dalam pendapatan emiten batu bara. Persediaan yang semakin sedikit dan permintaan yang banyak membuat harga batu bara meningkat. Kenaikan harga batu bara juga didukung oleh kenaikan harga dari minyak dan gas yang mencapai rekor tertinggi sepanjang masa. Kenaikan yang tidak wajar ini merupakan fenomena yang dapat merubah pandangan investor terhadap nilai perusahaan sehingga bisa berdampak kepada minat masyarakat dalam dunia investasi.

Penelitian berikut diharapkan untuk dapat digunakan sebagai salah satu bahan pertimbangan bagi calon investor dalam melakukan pengambilan keputusan investasi dan juga penelitian ini diharapkan untuk menjadi informasi bagi pihak manajemen sebuah perusahaan untuk mempertimbangkan hal-hal yang dapat tingkatkan agar nilai perusahaan juga naik.

Kajian Teori

Agency Theory. Jensen dan Meckling (1976) menerangkan bahwa *agency theory* merupakan sebuah teori yang memperlihatkan koneksi antara *agent* dan *principal*. Teori mengenai keagenan adalah teori yang menjelaskan tentang kontrak antara *principal* yang akan meng-*hire agent* yang akan diberikan jasa dan wewenang agar *agent* bisa mengambil keputusan. Adanya perbedaan dalam pengambilan keputusan terkait dengan pendanaan perusahaan dan juga bagaimanakah dana tersebut akan diinvestasikan dapat menyebabkan terjadinya konflik diantara pihak manajer dengan pemegang saham. Tujuan dari manajemen dalam pencarian dana adalah untuk mengecilkan biaya dalam pendanaan sehingga laba perusahaan dapat meningkat. Terkait dengan keputusan dalam dana perusahaan, dana perusahaan cenderung diinvestasikan oleh pihak manajemen ke dalam proyek yang berisiko rendah, sebaliknya investor lebih tertarik dengan *return* tinggi walaupun harus didapatkan dengan risiko yang tinggi juga. Hal ini kemudian

akan membuat investor tidak tertarik terhadap perusahaan dan akan berdampak kepada nilai perusahaan. Adanya perbedaan dalam pengambilan keputusan terkait dengan pendanaan perusahaan dan juga bagaimanakah dana tersebut akan diinvestasikan dapat menyebabkan terjadinya konflik diantara pihak manajer dengan pemegang saham.

Signaling Theory. Menurut Spence (1973) teori sinyal merupakan teori yang menyatakan bahwa pihak pengirim informasi (pihak yang memiliki informasi) mengeluarkan sinyal dengan bentuk informasi tentang kondisi pada suatu perusahaan, sinyal ini akan menjadi manfaat bagi para investor sebagai penerima informasi. Jika sinyal yang diperoleh merupakan sinyal yang bagus, maka sinyal tersebut dapat menjadi patokan investor untuk menentukan keputusan investasi yang akan dilakukan. Teori sinyal menjelaskan bahwa perusahaan yang mengeluarkan laporan keuangan merupakan sinyal atau tanda bahwa sebuah perusahaan telah beroperasi dengan baik. Menurut Brigham dan Houston, (2016) pengeluaran sinyal tentang kondisi perusahaan kepada investor merupakan kewajiban dari pihak manajemen perusahaan.

Nilai Perusahaan. Sartono (2014) menjelaskan bahwa harga jual dari perusahaan yang beroperasi merupakan definisi dari nilai perusahaan, jika perusahaan dijual dalam harga saham maka nilai perusahaan lah yang akan mencerminkan totalan dari asset yang dimiliki perusahaan. Herawati (2013) juga menjelaskan bahwa hasil keputusan manajemen dalam pengelolaan sebuah perusahaan disebut dengan nilai perusahaan. Apabila harga sebuah saham tinggi maka nilai dari sebuah perusahaan juga akan tinggi, jadi harga saham sering menjadi pengukur dari nilai perusahaan.

Profitabilitas. Kasmir (2016) menjelaskan terkait rasio yang digunakan untuk melihat tingkat kapabilitas perusahaan dalam menghasilkan keuntungan disebut juga sebagai profitabilitas. Selain itu, pengukuran seberapa efisiennya manajemen perusahaan yang dilihat dari laba perusahaan yang berasal dari penjualan dan pendapatan lainnya dapat menggunakan rasio profitabilitas. Menurut Utami & Dewi (2019) profitabilitas juga dapat diartikan sebagai laba bersih yang diterima oleh perusahaan dari serangkaian keputusan operasional perusahaan.

Leverage. Menurut Harahap (2013) rasio yang memperlihatkan koneksi antara modal perusahaan dengan utang perusahaan disebut *leverage*. Pengukuran tingkat seberapa besarnya perusahaan melakukan pendanaan dalam operasionalnya juga bisa menggunakan rasio *leverage*. Kasmir (2016) juga menjelaskan bahwa pengukuran tingkat kemampuan perusahaan dalam melunai semua utangnya juga dapat menggunakan rasio *leverage*.

Likuiditas. Menurut Horne dan Wachowicz (2012) pengukuran atas seberapa kemampuan perusahaan dalam melunasi utang jangka pendeknya dapat menggunakan rasio likuiditas. Likuiditas memperbandingkan utang jangka pendek dengan aktiva lancar dari perusahaan. Sartono (2014) mendefinisikan likuiditas sebagai rasio yang memberikan gambaran akan kemampuan sebuah perusahaan dalam membayar kewajiban finansial sebuah perusahaan yang jangka pendek tepat pada waktunya.

Kaitan Antar Variabel

Profitabilitas dengan Nilai Perusahaan. Menurut Dewi dan Abundanti (2019) rasio profitabilitas memiliki dampak yang positif terhadap nilai perusahaan. Artinya jika profitabilitas perusahaan naik, maka semakin tinggi juga nilai perusahaan dari sebuah perusahaan. Investor akan tertarik untuk menaruh dananya kedalam perusahaan yang

memiliki suatu profitabilitas yang tinggi. Perusahaan yang memiliki profit yang tinggi akan membuat para penginvestasi tertarik untuk membeli saham, hal ini dapat menaikkan nilai perusahaan.

Leverage dengan Nilai perusahaan. Menurut Meivina (2018) *leverage* memiliki pengaruh yang negatif terhadap nilai perusahaan. *Leverage* yang tinggi akan disertai dengan peningkatan risiko investasi karena adanya beban utang dan juga bunga dari utang tersebut tidak mampu dibayar oleh perusahaan. Hal ini akan membuat *return* yang akan didapatkan oleh investor semakin menjadi tidak pasti dan hal ini juga akan menurunkan nilai perusahaan.

Likuiditas dengan Nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Sondakh (2019) likuiditas memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan. Likuiditas yang tinggi menunjukkan adanya dana yang disediakan untuk membiayai dividen, membayar operasi perusahaan dan investasi, hal ini akan membuat persepsi investor terhadap kinerja perusahaan semakin baik.

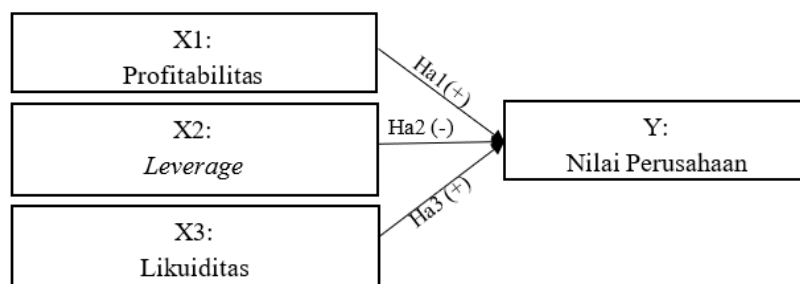
Pengembangan Hipotesis

Penelitian yang pernah dilakukan oleh Markonah, dkk (2020), Dewi dan Abudanti (2019), serta Meivina (2018) memperoleh hasil terkait nilai perusahaan yang dipengaruhi secara signifikan positif oleh profitabilitas. Sedangkan Ginting (2021) memperoleh hasil bahwa nilai pada sebuah perusahaan dipengaruhi secara signifikan negatif oleh profitabilitas. Penelitian yang dilakukan oleh Reschiwati, Syahdina, dan Handayani (2018) menyatakan bahwa nilai perusahaan tidak dipengaruhi secara signifikan oleh profitabilitas. Ha1: Profitabilitas memiliki dampak yang signifikan positif terhadap nilai-nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Meivina (2018) dan Sondakh (2019) memperoleh hasil bahwa nilai perusahaan dipengaruhi secara signifikan positif oleh *leverage*. Berbeda dengan penelitian Aggrawal dan Padhan (2017) yang memperoleh hasil terkait nilai perusahaan dipengaruhi secara signifikan negatif oleh *leverage*. Sedangkan Novari dan Lestari (2016) melakukan penelitian dengan hasil bahwa nilai perusahaan tidak dipengaruhi secara signifikan oleh *leverage*. Ha2: *Leverage* memiliki pengaruh yang signifikan negatif terhadap nilai perusahaan.

Hasil Penelitian Sudianti & Darmayanti (2016) menyatakan bahwa nilai sebuah perusahaan dipengaruhi secara signifikan positif oleh likuiditas. Hasil penelitian ini kurang sesuai dengan hasil dari penelitian yang dilakukan oleh Pratiwi, Wijaya, Sari, dan Yengsih (2020) yang memperoleh hasil bahwa nilai perusahaan dipengaruhi secara signifikan negatif oleh likuiditas. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Sari dan Sedana (2020) yang memperoleh hasil bahwa nilai perusahaan tidak dipengaruhi secara signifikan oleh likuiditas. Ha3: Likuiditas mempunyai pengaruh yang signifikan positif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hipotesis di atas maka kerangka pemikiran dapat digambarkan dengan model sebagai berikut:



Gambar 1.
Kerangka Pemikiran

Metodologi

Dalam penelitian ini desain ataupun rancangan penelitian yang digunakan merupakan desain penelitian deskriptif dengan metode penelitian kuantitatif dengan memanfaatkan data sekunder yang didapatkan dari perusahaan sektor energi yang tercatat dalam situs resmi Bursa Efek Indonesia dengan periode penelitian 2019-2021. *Purposive sampling method* digunakan dalam pemilihan sampel dengan kriteria berikut: a. Perusahaan sektor energi yang secara konsisten terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2019-2021, dan b. Perusahaan sektor energi yang menyajikan laporan keuangan tahunan yang sudah di lakukan audit dan berakhir tanggal 31 Desember selama tahun 2019-2021. Terdapat sebanyak 41 perusahaan yang valid dan yang akan digunakan dalam penelitian ini:

Berikut merupakan variabel operasional & pengukuran yang digunakan:

Tabel 1. Variabel Operasional Dan Pengukuran

Variabel	Indikator	Skala	Sumber
Nilai Perusahaan	$PBV = \frac{\text{Market Price per share}}{\text{Book value per Share}}$	Rasio	Gitman (2012)
Profitabilitas	$ROA = \frac{\text{Earning After Interest and Tax}}{\text{Total Assets}}$	Rasio	Kasmir (2016)
<i>Leverage</i>	$DER = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Total Equity}}$	Rasio	Salma & Riska (2019)
Likuiditas	$CR = \frac{\text{Current Asset}}{\text{Current Liabilities}}$	Rasio	Hartoyo, dkk (2014)

Hasil Uji Statistik dan Kesimpulan

Pengujian pertama yang dilakukan adalah dengan uji asumsi klasik yang terdiri atas beberapa uji, yaitu uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas dan juga uji autokorelasi. Uji normalitas yang menggunakan *Kolmogorov-Smirnov Test (KS)* menghasilkan nilai signifikansi sebesar 0,085, hasil yang didapatkan lebih besar daripada 0,05, dari hasil ini dapat diambil kesimpulan bahwa residual dalam penelitian ini juga terdistribusi secara normal. Uji multikolinieritas dari penelitian ini menunjukkan nilai *Variance Inflation Factor (VIF)* untuk setiap variabel independen profitabilitas, *leverage*, dan

likuiditas adalah 1,098, 1,235 dan 1,1136, sedangkan nilai *tolerance* untuk masing-masing variabel adalah 0,911, 0,810 dan 0,880. Dari semua nilai yang diperoleh menunjukkan nilai *VIF* kurang dari 10 dan nilai *tolerance* melebihi 0,10, artinya tidak terdapat masalah multikolinieritas untuk model regresi ini. Untuk uji heteroskedastisitas menggunakan uji *Spearman's Rho* dan hasil pengujian menunjukkan nilai signifikansi untuk variabel profitabilitas sebesar 0,499, *leverage* sebesar 0,371, dan likuiditas sebesar 0,859. Dikarenakan semua nilai yang diperoleh dari uji heteroskedastisitas melebihi 0,05, artinya pada model regresi berikut tidak terjadi masalah heteroskedastisitas. Uji autokorelasi dilaksanakan dengan metode *Durbin Watson*. Hasil dari pengujian ini memperoleh nilai *Durbin Watson* sebesar 1,864. Nilai yang diperoleh kemudian akan dimasukkan kedalam rumus $dU < DW < 4-dU$, sehingga didapatkan hasil $1,7326 < 1,864 < 2,2674$. Nilai *DW* memiliki nilai yang lebih besar daripada nilai *dU* dan lebih kecil daripada nilai $4-dU$ artinya tidak terdapat masalah autokorelasi.

Setelah semua uji asumsi klasik telah dilakukan dan lolos, maka tahap selanjutnya melakiukan uji t. Hasil dari uji t pada penelitian ini yaitu sebagai berikut:

Tabel 2. Hasil Uji Analisis Regresi Berganda

<i>Variable</i>	<i>Coefficients</i>	<i>Sig.</i>
<i>Constant</i>	0.365	0.011
<i>ROA</i>	3.095	0.001
<i>DER</i>	0.112	0.048
<i>CR</i>	0.052	0.386

Berdasarkan hasil pengujian diatas maka persamaan regresi dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

$$PBV = 0,365 + 3,095 PBV + 0,112 DER + 0,052 CR + e$$

Hasil dari uji t pada penelitian ini memperoleh hasil bahwa variabel profitabilitas memperoleh nilai yang signifikansi yaitu sebesar 0,001 dan nilai *coefficient* sebesar 3,095, jadi disimpulkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh atau dampak yang signifikan dan juga positif terhadap nilai perusahaan, sehingga H_{a1} diterima *Leverage* memperoleh nilai signifikansi sebesar 0,048 dan nilai *coefficient* sebesar 0,112, jadi dapat disimpulkan bahwa *leverage* memiliki pengaruh yang signifikan dan juga positif terhadap nilai perusahaan sehingga H_{a2} ditolak. Hasil uji t untuk variabel likuiditas menunjukkan nilai signifikansi 0,0386 atau lebih besar daripada 0,05 sehingga dapat diambil sebuah kesimpulan bahwa likuiditas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan dan H_{a3} ditolak.

Untuk mengetahui kemampuan variabel-variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen, maka dilakukannya pengujian koefisien determinasi (*Adjusted R²*). Nilai yang diperoleh dari uji ini adalah sebesar 0,192 atau sebesar 19,2%.

Diskusi

Berdasarkan dari hasil penelitian ini, maka dapat diambil kesimpulan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh yang signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti bahwa jika tingkat profitabilitas yang dimiliki perusahaan meningkat maka nilai perusahaannya juga meningkat. Artinya profitabilitas yang baik akan mengindikasikan prospek perusahaan yang bagus. Hal ini dapat memnambah

ketertarikan investor dalam pembelian saham yang akan meningkatkan harga saham dan menyebabkan nilai perusahaan juga meningkat. Hasil ini juga menyatakan bahwa variabel *leverage* memiliki pengaruh yang cukup signifikan dan juga positif terhadap nilai sebuah perusahaan. Hal ini berarti semakin tinggi rasio *leverage* maka akan semakin tinggi juga nilai perusahaannya. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas tidak memengaruhi nilai perusahaan secara signifikan. Hal ini dapat terjadi dikarenakan perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas yang tinggi akan dinilai sebagai perusahaan yang mampu memenuhi utang jangka pendeknya perusahaan dengan baik sehingga mendapatkan respon yang positif dari sebagian investor dan akan membuat nilai perusahaan naik. Tetapi disisi lain perusahaan dengan tingkat likuiditas yang terlalu tinggi juga dapat menunjukkan bahwa banyak dari dana perusahaan menganggur yang dapat diartikan dengan kurangnya pengalokasian dana untuk mendapatkan laba atau keuntungan bagi perusahaan, artinya investor lain dapat menilai hal ini tidak baik dan menurunkan nilai perusahaan.

Penutup

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah a. Variabel independen yang menjelaskan struktur modal dalam penelitian ini hanya terbatas pada tiga variabel yaitu profitabilitas, *leverage*, dan likuiditas, b. Periode penelitian yang digunakan terbatas, yaitu dari 2019-2021 yang menyebabkan penelitian ini hanya mampu menjelaskan kondisi dalam periode penelitian tersebut, dan c. Sampel penelitian yang terbatas, hanya menggunakan perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan keterbatasan terkait yang telah disebutkan, terdapat beberapa saran yang dapat diberikan kepada penelitian kedepannya adalah sebagai berikut: a. Sebaiknya penelitian selanjutnya menggunakan variabel independen di luar penelitian ini seperti ukuran perusahaan dan *growth opportunity*, b. Sebaiknya penelitian kedepannya dapat menggunakan periode penelitian yang lebih lama dari tiga tahun, dan c. Sebaiknya penelitian selanjutnya tidak terbatas pada perusahaan sektor energi saja, melainkan diperluas dengan menggunakan perusahaan sektor lainnya, seperti sektor industri dan sektor properti dan *real estate*.

Daftar Pustaka/Pustaka

- Afinindy, I., Salim, U., & Ratnawati, K. (2021). The Effect of Profitability, Firm Size, Liquidity, Sales Growth on Firm Value Mediated Capital Structure. *International Journal of Business, Economics and Law*, 24(4), 15–22.
- Aggarwal, D. & Padhan, P. C., (2017). Impact of Capital Structure on Firm Value: Evidence from Indian Hospitality Industry. *Theoretical Economics Letters*, 7, 982-1000.
- Andrianto, R. (2020, 04 Oktober). *Ini Dia Saham Tambang Tercuan, Naik 113%! Kamu Punya?*. diakses pada 10 Oktober 2022, dari <https://www.cnbcindonesia.com/market/20211004105345-17-281160/ini-dia-saham-tambang-tercuan-naik-113-kamu-punya>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management. Fifteenth Edition*. Boston: Cengage Learning.
- Butar-Butar, T. T. R., Fachrudin, K. A., & Silalahi, A. S. (2021). Analysis of the Effect of Profitability and Leverage on Firm Value with Dividend Policy as an Intervening Variable in Business Index Companies- 27, 2016-2019 Period.

- International Journal of Research & Review (IJRR)*, 2(7), 457–469.
<https://doi.org/10.47153/jbmr27.1632021>
- Dewi, K. & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen*, 8(5), 3028–3056.
<https://doi.org/https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i05.p16>
- Fahmi, I. (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Ginting, R. A. (2021). The Effect of Capital Structure, Earning Management, Profitability, Free Cash Flow And Environment Cost On Firm Value With Dividend Policy As Moderating Variables In Pharmaceutical Sub Sector Companies Listed On The 2007-2019 Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 5(2), 981–995.
- Gitman, L.J., Zutter, C.J. (2012). *Principles of Managerial Finance. 13th Edition*. Boston: Pearson Education.
- Harahap, S. S. (2013). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan. Edisi Sebelas*. Jakarta: Rajawali Pers
- Hartoyo, A. K. W., Khafid, M., & Agustina, L. (2014). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Tekstil dan Garmen di BEI. *Management Analysis Journal*, 3(2), 247–254.
- Herawati, T. (2013). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen* 2(2), 1-18.
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo
- Horne, J. C. V. & J. M. W. Jr. (2012). *Fundamentals of Financial Management. Thirteenth edition*. New Jersey: Prentice-Hall
- Indrarini, S. 2019. *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Corporate & Kebijakan Perusahaan)*. Surabaya: Scopindo Media Pustaka.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Markonah, Salim A., and Franciska J. (2020). Effect of Profitability, Leverage, and Liquidity To the Firm Value. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting* 1(1):83–94. doi: 10.38035/dijefa.v1i1.225.
- Meivinia, L. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Suku Bunga Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, 2(2), 380-393.
- Moniaga, F. (2013). Struktur Modal, Profitabilitas Dan Struktur Biaya Terhadap Nilai Perusahaan Industri Keramik, Porcelen dan Kaca Periode 2007 – 2011. *Jurnal EMBA* 1(4), 433-442.
- Pratiwi, Wijaya, Sari, dan Yengsih. (2020). The effect of liquidity and working capital on corporate value with profitability as moderating variable in manufacturing companies listed on IDX. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*. 7(1), 1-7. <https://doi.org/10.38035/dijefa.v1i1>.
- Reschiwati, R., Syahdina, A., Handayani, S. (2020). Effect of Liquidity, Profitability, and Size of Companies on Firm Value. *Utopia y Praxis Latinoamericana*, 25(6), 325-331

- Salma, N., & Riska, T. J. (2019). Pengaruh Rasio Leverage, Likuiditas, Profitabilitas Terhadap Kualitas Laba Perusahaan Makanan Minuman BEI. *Jurnal Competitive*, 14(2), 84–95. <https://doi.org/10.36618/competitive.v14i2.622>
- Sari, I. A. G. D. M., & Sedana, I. B. G. (2020). Profitability and Liquidity on Firm Value and Capital Structure as Intervening Variable. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences* 7 (1), 116–127.
- Sartono, A. (2014). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi, Edisi Empat*. Yogyakarta: BPF.
- Siyoto, S. & Sodik, A. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Literasi Media Publishing.
- Sondakh, R. (2019). The Effect of Devidend Policy, Liquidity, Profitability, and Firm Size on Firm Value in Financial Service Sector Industries Listed in Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period. *Accountability* 08(2), 91– 101.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374
- Utami, M. S. & Dewi S, M. R. (2016). Pengaruh Manajemen Modal Kerja terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Unud*, 5(6), 3476-3503.