



UNTAR
FAKULTAS
EKONOMI & BISNIS

ISSN: 2657-0033

Jurnal Paradigma Akuntansi



Vol.8 Edisi.2, April 2026



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



INTERNATIONAL
STANDARD
SERIAL
NUMBER
INDONESIA



grammarly



Mendeley



statcounter



GARUDA
GARBA TUJUKAN DIGITAL

Current Issue

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

Published: 2026-06-03

Articles

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

Michelle Medeline, Purnamawati Helen Widjaja
858-866

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

Abstract : 12 | pdf : 33

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36730/22304>)

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

Ferdie Hansel Budianto, Rosmita Rasyid
617-626

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

Abstract : 18 | pdf : 50

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

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

William Widjaja, Herlin Tundjung Setijaningsih
710-719

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

 Abstract : 4 |  pdf : 35

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

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

Edvandi Fam Supra, Vidyarto Nugroho
875-884

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

 Abstract : 4 |  pdf : 26

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

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

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

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

 Abstract : 11 |  pdf : 38

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

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

Jimmy Winata, Lukman Surjadi
730-737

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

 Abstract : 5 |  pdf : 27

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

ANALISIS FAKTOR PERSEPSI RISIKO, LITERASI KEUANGAN, DAN TINGKAT PENDAPATAN TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI DI PASAR SAHAM (STUDI PADA INVESTOR INDIVIDU SEKTOR PERBANKAN DI KOTA JAKARTA DAN TANGERANG TAHUN 2024: PERSPEKTIF AKUNTANSI PRILAKU) (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36726>)

Grissia Pearlyn, Michelle Kristian
896-904

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

 Abstract : 7 |  pdf : 34

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

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

Andrew Van Breeman, Yuniarwati Yuniarwati
747-755

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

 Abstract : 12 |  pdf : 34

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36741/22315>)

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

Desy Millenia, Linda Santoso
656-665

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

 Abstract : 12 |  pdf : 33

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36709/22283>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TAX AVOIDANCE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36724>)

Jervis Jervis, Purnamawati Helen Widjaja, Verawati Verawati
510-520

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

 Abstract : 12 |  pdf : 54

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

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

Nathanael Nathanael, Merry Susanti
765-774

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

 Abstract : 5 |  pdf : 29

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36739/22313>)

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

Olivia Suwanti, Tony Sudirgo
672-681

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

 Abstract : 7 |  pdf : 46

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

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

Jennifer Alicia Widiyanto, Yuniarwati Yuniarwati
532-539

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

 Abstract : 10 |  pdf : 34

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36722/22296>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36737>)

Michelle Rich, Sofia Prima Dewi
786-796

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

 Abstract : 8 |  pdf : 182

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36737/22311>)

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

Jennifen Wijaya, Rousilita Suhendah
691-698

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

 Abstract : 4 |  pdf : 49

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36705/22279>)

PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN INSTITUTIONAL OWNERSHIP TERHADAP PRAKTIK INCOME SMOOTHING (PERATAAN LABA) (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36720>)

Justin Justin, Nurainun Bangun
548-556

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

 Abstract : 6 |  pdf : 28

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36720/22294>)

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

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

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

 Abstract : 15 |  pdf : 39

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36735/22309>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERSISTENSI LABA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR BARANG KONSUMSI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36025>)

Grace Pratiwi, Jamaludin Iskak
499-509

 Abstract : 7 |  PDF : 43

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36025/21874>)

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

Marcella Marcella, Augustpaosa Nariman
567-576

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

 Abstract : 7 |  pdf : 34

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

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

Stella Elvira Saputra, Yuniarwati Yuniarwati
827-836

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

 Abstract : 11 |  pdf : 26

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

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

Erryka Goritman, Henryanto Wijaya
588-597

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

 Abstract : 6 |  pdf : 28

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

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

Riki Yanto, Susanto Salim
848-857

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

 Abstract : 11 |  pdf : 35

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

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

Angelica Gisella, Sofia Prima Dewi
608-616

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

 Abstract : 6 |  pdf : 30

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36714/22288>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CAPITAL STRUCTURE PADA PERUSAHAAN HEALTHCARE PERIODE 2019–2021 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36729>)

Cindy Cindy, Henryanto Wijaya
867-874

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

 Abstract : 4 |  pdf : 30

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

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

Felixianto Rozali, Liana Susanto
627-635

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

 Abstract : 12 |  pdf : 45

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36712/22286>)

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

Jonathan Jonathan, Jamaludin Iskak
720-729

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

 Abstract : 7 |  pdf : 37

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36744/22318>)

DETERMINAN CSR DENGAN MODERASI KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI INDONESIA (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36727>)

Audric Emerson, Elsa Imelda
885-895

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

 Abstract : 5 |  pdf : 23

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36727/22301>)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CSRD PADA PERUSAHAAN CONSUMER NON-CYCLICAL PERIODE 2019-2021 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36742>)

Felix Colim, Rosmita Rasyid
738-746

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

 Abstract : 17 |  pdf : 32

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36742/22316>)

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, KESEMPATAN INVESTASI, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36710>)

Winnie Taurisia Pranata, Linda Santoso
636-646

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

 Abstract : 10 |  pdf : 48

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36710/22284>)

TINGKAT KESADARAN WAJIB PAJAK, SANKSI PERPAJAKAN DAN PENERAPAN E-FILING TERHADAP KEPATUHAN WAJIB PAJAK (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36725>)

Stefi Widya Sihombing, Ngadiman Ngadiman
489-498

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

 Abstract : 8 |  pdf : 35

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36725/22299>)

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

Richard Felix, Viriany Viriany
756-764

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

 Abstract : 4 |  pdf : 27

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

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

Evander Leonard, Viriany Viriany
666-671

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

 Abstract : 7 |  pdf : 25

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36708/22282>)

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

Muhammad Arianto, Jonnardi Jonnardi
521-531

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

 Abstract : 12 |  pdf : 42

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

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

Andi Chandra, Merry Susanti
775-785

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

 Abstract : 8 |  pdf : 24

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

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

Jennifer Marcelina Gunawan, Tony Sudirgo
682-690

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

 Abstract : 12 |  pdf : 46

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

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

Nathanael Verrel, Elizabeth Sugiarto
540-547

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

 Abstract : 10 |  pdf : 29

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

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

Joane Gabriela Purwakusuma, Viriany Viriany
797-806

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

 Abstract : 7 |  pdf : 24

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36736/22310>)

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

Berliana Putri Kurniadi, Yuniarwati Yuniarwati
699-709

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

 Abstract : 11 |  pdf : 43

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36704/22278>)

PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP INCOME SMOOTHING DENGAN MODERASI FIRM SIZE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36719>)

Shela Thenisia, Agustin Ekadjaja
557-566

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

 Abstract : 13 |  pdf : 35

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

PENGARUH SANKSI PERPAJAKAN, BIAYA KEPATUHAN PAJAK DAN PENERAPAN E-FILING TERHADAP KEPATUHAN WPOP (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36734>)

Adelia Azzahra, Widyasari Widyasari
818-826

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

 Abstract : 10 |  pdf : 51

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

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

Angelica Suciadi, Yanti Yanti
577-587

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

 Abstract : 7 |  pdf : 38

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36717/22291>)

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

Fenny Luo, Elsa Imelda
837-847

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

 Abstract : 8 |  pdf : 38

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36732/22306>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KUALITAS AUDIT PADA PERUSAHAAN
PROPERTIES DAN REAL ESTATE ([https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/
view/36715](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36715))

Tasya Clarissa, Utoyo Widayat
598-607

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

 Abstract : 9 |  pdf : 33

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36715/22289>)

ANALISIS PENENTU NILAI PERUSAHAAN DI SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS PERIODE
2022-2024 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/37482>)

Mikael Alvin Widarma, Rini Tri Hastuti
905-916

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

 Abstract : 13 |  pdf : 41

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/37482/22911>)

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

POLICIES

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

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

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

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

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

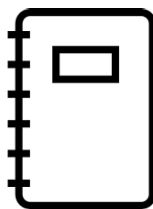
MANAGEMENT PROFILE

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

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

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

AUTHOR GUIDELINES



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

MANUSCRIPT TEMPLATE



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

FLAG COUNTER



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

Platform & workflow by OJS / PKP

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



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

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

Andi Chandra* dan Merry Susanti

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta

*Email: andi.125190273@stu.untar.ac.id

Abstract:

The research objectives was aimed at examining the effect of profitability, liquidity, leverage, firm size, and sales growth on firm value in the consumer non-cyclicals sector listed on the IDX for the 2019-2021 period. Secondary data in quantitative form is the data used in this study. The research sample contained in this research was 24 companies. The data testing technique used was the classic assumption test through the IBM SPSS statistic 25. The results of this study indicated that profitability had a positive and significant effect on firm value, liquidity had no effect and positive on firm value, leverage had no effect and positive on firm value, firm size had a negative and significant effect on firm value and sales growth had no effect and negative on firm value.

Keywords: *Profitability, Leverage, Firm Size, Sales Growth, Firm Value*

Abstrak:

Tujuan penelitian ditujukan untuk meneliti pengaruh profitabilitas, likuiditas, *leverage*, ukuran perusahaan dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan pada sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di BEI periode 2019-2021. Data sekunder dalam bentuk kuantitatif merupakan data yang digunakan dalam penelitian ini. Sampel penelitian yang terdapat dalam penelitian ini adalah sebanyak 24 perusahaan. Teknik pengujian data yang digunakan ialah uji asumsi klasik melalui program *IBM SPSS Statistics 25*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, likuiditas tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, *leverage* tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan dan pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Nilai Perusahaan

Pendahuluan

Pesatnya perkembangan dunia usaha membuat perusahaan terus berupaya untuk mengembangkan bisnis, mempertahankan kelangsungan usaha dan meningkatkan daya saingnya. Setiap perusahaan menjalankan kegiatan operasionalnya untuk mendapatkan laba yang maksimal dan perlu memiliki manajemen yang memadai demi berhasil mewujudkannya. Oleh karena itu, tidak dapat dipungkiri bahwa untuk mencapai kesuksesan, perusahaan juga harus meningkatkan kualitas perusahaan. Tidak hanya itu, meningkatkan kesejahteraan pemilik serta para pemegang saham juga merupakan salah

satu tujuan yang harus dipenuhi. Hal ini disebabkan karena tingkat kesejahteraan dari sebuah perusahaan akan mempengaruhi *firm value* dan kedua hal ini akan berkaitan dengan tingkat kinerja perusahaan tersebut. Nilai perusahaan diartikan sebagai kinerja perusahaan yang tercermin dari harga saham yang menunjukkan penilaian publik terhadap kinerja perusahaan tersebut (Iskandar, 2021). Perusahaan membutuhkan sejumlah dana besar dari pemegang saham atau investor untuk melakukan ekspansi (Dwiputra & Viriany, 2020). Oleh karena itu, nilai perusahaan menjadi sangat penting karena nilainya yang tinggi berpengaruh pada kesejahteraan investor atau pemegang saham.

Nilai perusahaan dapat menggambarkan keadaan baik atau buruk suatu perusahaan dalam segi operasionalnya (Marisha & Agustin, 2022). Pemilik perusahaan tentu saja menginginkan nilai perusahaan yang tinggi, karena tingginya nilai perusahaan mencerminkan tingginya keuntungan sehingga banyak investor yang ingin melakukan investasi terhadap perusahaan yang memiliki nilai yang baik (Surjadi, 2019). Nilai Perusahaan mengacu pada persepsi investor terhadap suatu perusahaan, yang sering dikaitkan dengan nilai saham perusahaan (Dolontelide & Wangkar, 2019). Ketika suatu perusahaan menerbitkan saham kepada publik, maka *firm value* dimaknai sebagai persepsi investor terhadap perusahaan tersebut (Suwardika & Mustanda, 2017). *Firm value* yang tinggi juga meningkatkan kepercayaan investor terhadap bisnis perusahaan dengan menunjukkan bahwa bisnis tersebut dapat melaksanakan keinginan pemegang saham, yang terlihat dari harga saham di pasar saham (Surjadi, 2019). Memaksimalkan nilai perusahaan mengindikasikan kesejahteraan pemegang saham yang merupakan tujuan utama perusahaan (Anugerah & Suryanawa, 2019).

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan bagi perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan, dan bagi investor untuk menganalisis kondisi dari perusahaan yang sedang dipertimbangkannya sehingga nantinya keputusan investasi dapat diambil secara lebih tepat.

Kajian Teori

Signalling Theory. Menurut Spence (1973) *Signalling theory* mengemukakan bagaimana langkah suatu perusahaan untuk memberikan sinyal kepada pengguna laporan keuangan. *Signalling theory* menguraikan bahwa pemegang saham harus mendapatkan sinyal positif yang diberikan oleh suatu perusahaan yang diharapkan. Sinyal yang disampaikan dapat berupa informasi mengenai aktivitas yang dilakukan oleh pihak manajemen di dalam suatu perusahaan. *Signalling theory* digunakan oleh internal perusahaan dalam memberikan informasi penting terhadap pihak eksternal yang berguna bagi pertimbangan pengambilan keputusan dalam menanamkan modal terhadap perusahaan. Alangkah baiknya apabila sinyal bersifat positif yang menandakan kepercayaan pihak eksternal terhadap perusahaan yang akan meningkatkan nilai perusahaan seiring dengan bertambahnya penanaman modal.

Agency Theory. Menurut Jensen dan Meckling (1976) teori ini merupakan hubungan dalam bentuk kontrak kerja sama antara *principal* dengan *agency*. Sesuai dengan perjanjian kontraktual antara *principal* dan agen maka agen harus bertindak dengan konsisten, melakukan suatu jasa sesuai dengan utusan *principal* serta dapat membuat keputusan yang terbaik bagi *principal*. Oleh sebab itu, manajemen perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan untuk mengoptimalkan kemakmuran investor. Apabila agen melakukan penyimpangan dan hal yang tidak sesuai dengan harapan *principal* maka

akan terjadi konflik keagenan sehingga muncul biaya keagenan yang harus dikeluarkan *principal* untuk mengawasi agen. Biaya tersebut dapat mengurangi distribusi dividen, yang dipandang sebagai persyaratan bagi agen untuk mendanai investasi baru yang menarik minat calon investor dan memungkinkan menambah *firm value*.

Firm value. Menurut Dolontelide dan Wangkar (2019) penilaian atau evaluasi investor terhadap kesuksesan perusahaan dikenal sebagai nilai perusahaan, dan biasanya dihubungkan dengan harga saham. Berdasarkan uraian di atas dapat dikatakan bahwa nilai perusahaan merupakan nilai yang dibutuhkan investor dalam memenuhi keinginan dan mendapatkan kepercayaan yang dapat dilihat dari harga saham perusahaan yang mencerminkan kinerja perusahaan ataupun berasal dari laporan keuangan sebagai informasi keuangan suatu perusahaan.

Profitability. Menurut Parlindungan dan Susanti (2021) *profitability* adalah statistik keuangan yang mengukur kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba selama periode waktu tertentu serta efisiensi perusahaan dalam menggunakan asetnya dalam menjalankan operasionalnya. Dwiputra dan Viriany (2020) menyatakan bahwa *profitability* menggambarkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba bersih yang dapat menarik investor. Berdasarkan uraian di atas dapat dikatakan bahwa profitabilitas merupakan ukuran kemampuan perusahaan dalam efektifitas beroperasi sehingga memberikan keuntungan bagi perusahaan untuk memenuhi kewajiban kepada investor dan dapat dijadikan sebagai indikator keberhasilan kinerja sebuah perusahaan di masa mendatang.

Liquidity. *Liquidity* mengacu pada kapabilitas perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendeknya dengan menggunakan aset lancar yang dimiliki (Kristianti & Jonnardi, 2022). Selain itu, *liquidity* dapat menunjukkan seberapa baik aset yang diharapkan dapat dikonversi menjadi kas pada periode yang sama dengan jatuh tempo utang yang dapat memenuhi harapan kreditur jangka pendek (Parlindungan & Susanti, 2021).

Leverage. Menurut Yanti dan Darmayanti (2019) *leverage* adalah keputusan pendanaan dalam memilih apakah menggunakan hutang atau ekuitas untuk mendanai aktivitas perusahaan. Menurut Kristianti dan Jonnardi (2022) *leverage* mendeskripsikan ukuran struktur modal suatu perusahaan dalam kaitannya dengan jumlah dana yang berasal dari internal perusahaan maupun berasal dari eksternal perusahaan. Bagaskara, Titisari dan Dewi (2021) menyatakan bahwa perusahaan yang memiliki tingkat *leverage* yang rendah menggambarkan bahwa perusahaan tersebut mendanai asetnya dengan modal sendiri. Berbeda dengan perusahaan dengan tingkat *leverage* yang tinggi dalam membiayai asetnya, perusahaan tersebut sangat bergantung pada pinjaman eksternal.

Firm Size. Ukuran besar atau kecilnya suatu perusahaan ditentukan oleh besarnya pendapatan, total ekuitas, atau jumlah aset yang dimiliki (Yanti & Darmayanti, 2019). Perusahaan dengan total aset yang besar dapat memperoleh keuntungan lebih banyak dibandingkan dengan perusahaan yang memiliki total aset kecil (Veronica & Viriany, 2020). Bagaskara dkk. (2021) menyatakan bahwa perusahaan yang besar cenderung memiliki kuasa yang lebih besar dalam memperoleh pendanaan dan memiliki pendapatan yang lebih besar dibanding perusahaan kecil sehingga kondisi perusahaan besar akan terjamin dan bertahan dalam perindustrian serta akan lebih mudah dalam bersaing.

Sales Growth. Menurut Iskandar (2021) *sales growth* didefinisikan sebagai peningkatan penjualan sepanjang tahun dan dari waktu ke waktu. Menurut Cahyani dan Rahayu (2022) *sales growth* mencerminkan penjualan di masa lalu dan akan digunakan

untuk memprediksi penjualan dimasa yang akan datang. Menurut Dolontelide dan Wangkar (2019) *sales growth* dapat mencerminkan kinerja pemasaran dan kemampuan daya daya saing suatu perusahaan dalam satu area industri yang sama.

Kaitan Antar Variabel

Pengaruh *Profitability* Terhadap *Firm Value*. Yuliani dan Jonnardi (2021) menyatakan bahwa perusahaan yang dapat menghasilkan laba yang signifikan akan menjadi indikator yang baik bahwa perusahaan tersebut berkinerja baik dan dapat memenuhi komitmennya untuk membayar dividen kepada para pemegang sahamnya. Yuliani dan Jonnardi (2021) menyatakan bahwa tingginya laba perusahaan akan menandakan prospek perusahaan yang baik, hal ini akan mendorong investor untuk berpartisipasi dalam peningkatan permintaan saham. Permintaan saham yang meningkat akan menaikkan harga saham dan berdampak pada meningkatnya *firm value*.

Pengaruh *Liquidity* Terhadap *Firm Value*. Sondakh (2019) menyatakan bahwa *liquidity* merupakan dana yang dimiliki untuk mendukung operasional perusahaan, membayar dividen dan meningkatkan kinerja perusahaan. Dewi dan Abundanti (2019) menyatakan bahwa *liquidity* yang tinggi disebabkan aktiva lancar suatu perusahaan telah dikelola secara efisien dalam melunasi hutang jangka pendek perusahaan. Oleh karena itu, tingginya *liquidity* menarik investor untuk berinvestasi tanpa ragu.

Pengaruh *Leverage* Terhadap *Firm Value*. Suwardika dan Mustanda (2017) menyatakan bahwa perusahaan yang terlalu berlebihan dalam memanfaatkan hutang untuk melakukan pembiayaan dianggap tidak sehat karena akan mengurangi laba. Keuntungan yang berkurang akan semakin kecil prioritas dalam pembayaran dividen dengan adanya biaya hutang perusahaan. Anugerah dan Suryanawa (2019) berpendapat bahwa jumlah hutang yang semakin meningkat akan menimbulkan *financial distress*, sehingga akan mengakibatkan *firm value* mengalami penurunan. Hal tersebut menunjukkan daya modal perusahaan yang rendah daripada hutangnya yang mempengaruhi minat investor dalam menanamkan dananya di perusahaan. Menurunnya minat investor akan menyebabkan penurunan nilai perusahaan di masa mendatang.

Pengaruh *Firm Size* Terhadap *Firm Value*. Adnyani dan Suaryana (2020) teori sinyal menguraikan bahwa perusahaan dengan kualitas aset yang baik akan mengirimkan sinyal positif, sehingga perusahaan yang besar akan mengungkapkan informasi lebih banyak. Yuliani dan Jonnardi (2021) menyatakan bahwa peningkatan jumlah aset diiringi dengan penjualan yang juga meningkat akan berdampak pada laba perusahaan. Peningkatan kinerja tersebut akan menarik banyaknya perhatian investor sehingga mampu menyebabkan naiknya harga saham perusahaan di pasar modal yang berdampak pada kenaikan nilai perusahaan.

Pengaruh *Sales Growth* Terhadap *Firm Value*. Dolontelide dan Wangkar (2019) menyatakan bahwa perusahaan yang memiliki pertumbuhan penjualan yang tinggi akan lebih *profitable* dan hal ini merupakan sinyal positif bagi investor. Investor akan berminat dalam membeli saham perusahaan apabila perusahaan mencerminkan perkembangan yang tinggi yang mempunyai pertumbuhan penjualan yang tinggi.

Pengembangan Hipotesis

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Adnyani dan Suaryana (2020), Kristianti dan Jonnardi (2022) serta Firdaus dan Rohdiyarti (2021) menunjukkan bahwa *profitability* memiliki pengaruh positif terhadap *firm value*. Di sisi lain, penelitian Parlindungan dan

Susanti (2021), Stevanio dan Ekdajaja (2021), serta Witardjo dan Viriany (2021) mengutarakan bahwa *profitability* memiliki pengaruh negatif terhadap *firm value*. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Oktrima (2017) dan Wahyudi (2020) yang menyatakan bahwa *profitability* tidak memiliki pengaruh positif terhadap *firm value*.

Ha₁: *Profitability* berpengaruh positif terhadap *firm value*.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Yanti dan Darmayanti (2019) dan Sondakh (2019) mengutarakan bahwa *liquidity* memiliki pengaruh positif terhadap *firm value*. Di sisi lain, Kristianti dan Jonnardi (2022), Stevanio dan Ekdajaja (2021), serta Yuliani dan Jonnardi (2021) menyatakan bahwa *liquidity* memiliki pengaruh negatif terhadap *firm value*. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Dwiputra dan Viriany (2020) serta Parlindungan dan Susanti (2021) menyatakan bahwa *liquidity* tidak memiliki pengaruh positif terhadap *firm value*. Oktrima (2017), Veronica dan Viriany (2020), serta Witardjo dan Viriany (2021) menyatakan bahwa *liquidity* tidak memiliki pengaruh negatif terhadap *firm value*.

Ha₂: *Liquidity* berpengaruh positif terhadap *firm value*.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Veronica dan Viriany (2020), Yanti dan Darmayanti (2019), dan Wahyudi (2020) menyatakan bahwa *leverage* memiliki pengaruh yang positif terhadap *firm value*. Di sisi lain, Anugerah dan Suryanawa (2019), serta Marisha dan Agustin (2022) menyatakan bahwa *leverage* memiliki pengaruh negatif terhadap *firm value*. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Parlindungan dan Susanti (2021), Yuliani dan Jonnardi (2021) serta Witardjo dan Viriany (2021) yang menyatakan *leverage* tidak memiliki pengaruh positif terhadap *firm value*. Firdaus dan Rohdiyarti (2021) dan Oktrima (2017) mendapatkan hasil bahwa *leverage* tidak memiliki pengaruh negatif terhadap *firm value*.

Ha₃: *Leverage* berpengaruh negatif terhadap *firm value*.

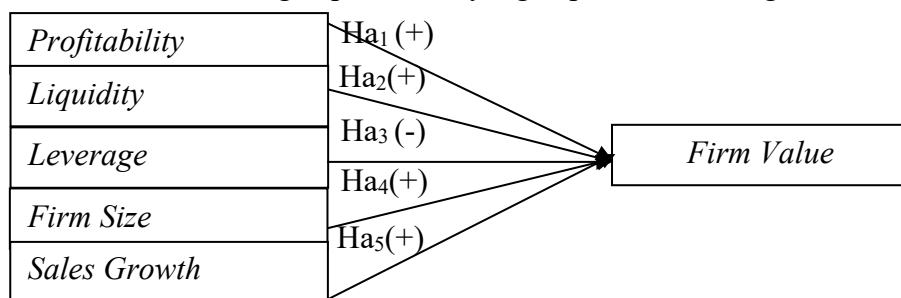
Hasil penelitian yang dilakukan oleh Adnyani dan Suaryana (2020), Dolontelide dan Wangkar (2019) serta Marisha dan Agustin (2022) menyatakan bahwa *firm size* memiliki pengaruh positif terhadap *firm value*. Di sisi lain, Kristianti dan Jonnardi (2022), Stevanio dan Ekdajaja (2021) serta Yuliani dan Jonnardi (2021) mendapatkan hasil bahwa *firm size* memiliki pengaruh negatif terhadap *firm value*. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Marisha dan Agustin (2022) dan Ayuningrum, Paningrum dan Kusumastuti (2021) yang menyatakan bahwa *firm size* tidak memiliki pengaruh positif terhadap *firm value*. Dwiputra dan Viriany (2020), Veronica dan Viriany (2020), serta Suwardika dan Mustanda (2017) menyatakan bahwa *firm size* tidak memiliki pengaruh negatif terhadap *firm value*.

Ha₄: *Firm size* berpengaruh positif terhadap *firm value*.

Adnyani dan Suaryana (2020), Dolontelide dan Wangkar (2019), serta Dolontelide dan Wangkar (2019) menyatakan *sales growth* memiliki pengaruh positif terhadap *firm value*. Di sisi lain, Ayuningrum dkk. (2021) mendapatkan hasil bahwa *sales growth* memiliki pengaruh negatif terhadap *firm value*. Sedangkan, Wahyudi (2020) dan Iskandar (2021) menyatakan bahwa *sales growth* tidak memiliki pengaruh positif terhadap *firm value*. Firdaus dan Rohdiyarti (2021), Marisha dan Agustin (2022) menyatakan bahwa *sales growth* tidak memiliki pengaruh negatif terhadap *firm value*.

Ha₅: *Sales Growth* berpengaruh positif terhadap *firm value*.

Penelitian ini memiliki kerangka pemikiran yang dapat dilihat sebagai berikut.



Gambar 1.
Kerangka Penelitian

Metodologi

Data sekunder dengan menggunakan metode kuantitatif yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia mulai tahun 2018-2021 merupakan metode penelitian yang digunakan. Teknik pemilihan sampel *purposive sampling* pada sektor *consumer non-cyclicals* dengan kriteria yang telah ditentukan, yaitu: 1) Perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) secara konsisten selama tahun 2018-2021; 2) Perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang IPO sebelum tahun 2018; 3) Perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang tidak mengalami *delisting* selama 2018-2021; 4) Perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang menyajikan laporan keuangan menggunakan mata uang Rupiah. Total perusahaan yang memenuhi kriteria adalah 62 perusahaan dengan jumlah sampel data yang diolah adalah 186.

Ringkasan tabel operasionalisasi variabel dan pengukuran yang digunakan sebagai berikut.

Tabel 1. Variabel Operasional Dan Pengukuran

Variabel	Sumber	Ukuran	Skala
<i>Firm Value</i>	Kristianti dan Jonnardi (2022)	$PBV = \frac{\text{Market value per Share}}{\text{Book value per Share}}$	Rasio
<i>Profitability</i>	Adnyani dan Suaryana (2020)	$ROA = \frac{\text{Net Profit After Tax}}{\text{Total Assets}}$	Rasio
<i>Liquidity</i>	Kristianti dan Jonnardi (2022)	$CR = \frac{\text{Current Asset}}{\text{Current Liabilities}}$	Rasio
<i>Leverage</i>	Kristianti dan Jonnardi (2022)	$DER = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Total Equity}}$	Rasio
<i>Firm Size</i>	Adnyani dan Suaryana (2020)	$FSIZE = \ln \text{Total Asset}$	Rasio
<i>Sales Growth</i>	Adnyani dan Suaryana (2020)	$GROWTH = \frac{S1 - St - 1}{St - 1} \times 100\%$	Rasio

Hasil Uji Statistik dan Kesimpulan

Uji Asumsi Klasik. Uji asumsi klasik dilakukan terlebih dahulu sebelum melakukan pengujian hipotesis. Uji normalitas yang digunakan adalah uji *Kolmogorov-Smirnov Test*

(KS). Uji normalitas menghasilkan nilai *probability* $0,000000 < 0,05$, berarti data tidak terdistribusi normal. Oleh sebab itu, dilakukan uji *outlier*. Penelitian ini menggunakan metode data *outlier* dikarenakan memiliki nilai yang ekstrim yang dapat menyebabkan hasil data tidak terdistribusi secara normal. Setelah melakukan uji *outlier*, uji normalitas menghasilkan nilai *probability* sebesar $0,175 > 0,05$ yang menunjukkan bahwa data terdistribusi secara normal. Hasil uji Multikolinieritas menunjukkan bahwa *profitability* memiliki nilai *tolerance* $0,666 > 0,1$ dan memiliki nilai VIF $1,501 < 10$. *Liquidity* memiliki nilai *tolerance* $0,598 > 0,1$ dan memiliki nilai VIF $1,673 < 10$. *Leverage* memiliki nilai *tolerance* $0,639 > 0,1$ dan memiliki nilai VIF $1,565 < 10$. *Firm size* memiliki nilai *tolerance* $0,765 > 0,1$ dan nilai VIF $1,307 < 10$. *Sales growth* memiliki nilai *tolerance* $0,891 > 0,1$ dan nilai VIF $1,123 < 10$. Seluruh nilai variabel tidak lebih besar dari 0,1 dan 10 maka dapat dikatakan bebas dari multikolinearitas. Selain itu, mengenai uji Heteroskedastisitas menggunakan uji *Glejser* dengan hasil nilai signifikan untuk variabel *profitability* sebesar 0,550, *liquidity* sebesar 0,003, *leverage* sebesar 0,178, *firm size* sebesar 0,019 dan *sales growth* sebesar 0,176. Terdapat tiga data yang tidak mengalami heteroskedastisitas karena nilai tersebut lebih besar dari 0,5. Terdapat beberapa variabel yang memiliki nilai signifikan $< 0,05$, maka penelitian ini terdapat heteroskedastisitas. Oleh karena itu, dilakukan uji heteroskedastisitas menggunakan uji *Spearman Rho*. Uji *Spearman Rho* variabel menunjukkan variabel *profitability* memiliki nilai signifikan sebesar 0,699, *liquidity* sebesar 0,507, *leverage* sebesar 0,620, *firm size* sebesar 0,714 dan *sales growth* sebesar 0,492. Seluruh nilai signifikan variabel lebih besar dari 0,05, maka tidak terdapat heteroskedastisitas dan layak digunakan dalam penelitian. Uji Autokorelasi menggunakan *Durbin-Watson* menghasilkan nilai sebesar 1,192 sehingga disimpulkan bahwa tidak terjadi autokorelasi dalam model regresi karena nilai *Durbin-Watson* terhadap kelima variabel tersebut terletak di antara -2 sampai 2.

Setelah semua uji asumsi klasik memenuhi kriteria, dilakukan uji t dan hasilnya dapat dilihat sebagai berikut:

Tabel 2. Hasil Uji Analisis Regresi Berganda dan Uji t

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	6.236	1.778		3.508	.001
ROA	14,982	2.738	.658	5.471	.000
Liquidity	.101	.175	.074	.578	.565
Leverage	.293	.222	.162	1.321	.191
Firm Size	-.198	.061	-.366	-3.257	.002
Sales Growth	-1.086	.601	-.188	-1.808	.075

Berdasarkan hasil pengujian di atas, maka diperoleh persamaan regresi berganda sebagai berikut:

$$PBV = 6,236 + 14,982ROA + 0,101CR + 0,293DER - 0,198FSIZE - 1,086GROWTH + e$$

Persamaan regresi di atas menunjukkan bahwa konstanta yang diperoleh adalah 6,236. Hal ini berarti apabila variabel *profitability* (ROA), *liquidity* (CR), *leverage* (DER), *firm size* (SIZE), dan *sales growth* (GROWTH) sebesar nol (0), maka nilai *firm value* (ROA) sebesar 6,236. Variabel *profitability* memiliki nilai signifikansi 0,0000, yang berarti *profitability* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *firm value* karena nilai *profitability* lebih kecil dari 0,05. Nilai koefisien sebesar 14,982 menunjukkan apabila

profitability meningkat sebesar satu satuan dan variabel lain pada keadaan konstan, maka *firm value* akan meningkat sebesar 14,982 satuan dan sebaliknya.

Variabel *liquidity* memiliki nilai signifikansi 0,565 yang berarti *liquidity* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value* karena nilai *liquidity* lebih besar dari 0,05. Nilai koefisien sebesar 0,101 menunjukkan apabila *liquidity* meningkat sebesar satu satuan dan variabel lain pada keadaan konstan maka, *firm value* akan meningkat sebesar 0,101 satuan dan sebaliknya.

Variabel *leverage* memiliki nilai signifikansi 0,191 yang berarti *leverage* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value* karena nilai *leverage* lebih besar dari 0,05. Nilai koefisien sebesar 0,293 menunjukkan apabila *leverage* meningkat sebesar satu satuan dan variabel lain pada keadaan konstan maka, *firm value* akan meningkat sebesar 0,293 satuan dan sebaliknya.

Variabel *firm size* memiliki nilai signifikansi 0,002 yang berarti *firm size* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *firm value* karena nilai *firm size* lebih kecil dari 0,05. Nilai koefisien sebesar -0,198 yang menunjukkan apabila *firm size* meningkat sebesar satu satuan dan variabel lain pada keadaan konstan maka akan mengakibatkan penurunan pada *firm value* sebesar 0,198 dengan asumsi variabel lain konstan.

Variabel *sales growth* memiliki nilai signifikansi 0,075 yang berarti *sales growth* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value* karena nilai *sales growth* lebih besar dari 0,05. Nilai koefisien sebesar -1,086 yang menunjukkan apabila *sales growth* meningkat sebesar satu satuan dan variabel lain pada keadaan konstan maka, *firm value* akan menurun sebesar 1,086 satuan dan sebaliknya.

Untuk mengukur kemampuan variabel independen terhadap variabel dependen, dilakukan uji koefisien determinasi (*Adjusted R-squared*). Uji koefisien determinasi menghasilkan nilai koefisien determinasi (*Adjusted R-squared*) sebesar 0,315 atau 31,5% yang berarti bahwa variabel independen yang terdiri dari *liquidity*, *firm size*, *profitability*, *sales growth* dan *leverage* secara simultan berpengaruh terhadap *firm value* dengan proksi *price to book value* sebesar 31,5%, sedangkan sisanya sebesar 68,5% dapat dijelaskan oleh variabel lain selain *profitability*, *liquidity*, *leverage*, *firm size* dan *sales growth* atau variabel yang tidak diteliti dan dikenal dengan *error*.

Berdasarkan uji F yang telah dilakukan, nilai signifikansi dari model regresi yang diperoleh adalah sebesar 0,000. Nilai Sig. $0,000 < 0,05$ berarti bahwa variabel *profitability*, *liquidity*, *leverage*, *firm size* dan *sales growth* berpengaruh terhadap *firm value* dengan proksi *price to book value*. Hal ini dapat menunjukkan bahwa model regresi yang dihasilkan juga layak untuk digunakan.

Diskusi

Hasil uji yang dilakukan dalam penelitian ini menunjukkan bahwa *profitability* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value* sehingga H_{a1} diterima. Hal ini dikarenakan semakin tinggi *profitability* suatu perusahaan maka prospek perusahaan tersebut akan dinilai baik oleh investor. Pertumbuhan profitabilitas akan mampu meyakinkan investor bahwa perusahaan mampu memberikan tingkat pengembalian investasi yang tinggi.

Hasil uji yang dilakukan dalam penelitian ini menunjukkan bahwa *liquidity* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *firm value* sehingga H_{a2} tidak diterima. Nilai *liquidity* yang tinggi tidak menunjukkan kemampuan perusahaan kedepannya karena hanya menutupi utang saat ini dengan aset lancar yang dimiliki saat ini.

Hasil uji yang dilakukan dalam penelitian ini menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *firm value* sehingga H_{a3} tidak diterima. Hal ini dikarenakan nilai *leverage* yang tinggi tidak mencerminkan nilai perusahaan yang tinggi. Hal tersebut dikarenakan besarnya *leverage* perusahaan tidak dapat memprediksi nilai perusahaan dan tidak dapat dijadikan tolok ukur untuk menentukan nilai perusahaan. Tinggi atau rendahnya hutang dapat memiliki nilai perusahaan yang tinggi jika hutang dikelola dengan baik sehingga perusahaan memiliki nilai ekuitas pasar yang besar.

Hasil uji yang dilakukan dalam penelitian ini menunjukkan bahwa *firm size* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm value* sehingga H_{a4} tidak diterima. Hal ini dikarenakan nilai *firm size* besar dianggap sebagai sinyal negatif bagi investor. Nilai perusahaan yang rendah, pada umumnya dimiliki oleh perusahaan yang lebih besar. Semakin besar ukuran perusahaan maka semakin banyak dana yang diperlukan dalam membiayai aktivitas operasionalnya.

Hasil uji dalam penelitian ini menunjukkan bahwa *sales growth* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *firm value* sehingga H_{a5} tidak diterima. Tingginya *sales growth* tidak menjamin tingginya *firm value* karena *sales growth* merupakan pendapatan yang belum dikurangi dengan biaya-biaya lainnya (Febriyanti & Sulistyowati, 2021). Oleh sebab itu, ketika sebuah perusahaan mengalami peningkatan penjualan, belum tentu mengindikasikan bahwa laba perusahaan akan meningkat bahkan bisa saja terjadi penurunan laba (Herlista *et al.* 2021).

Penutup

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan dari berbagai faktor. Pertama, adanya keterbatasan penggunaan 24 sampel dengan 72 data perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019 – 2021. Kedua, keterbatasan periode tahun pengamatan yang dapat dikatakan singkat dari 2019-2021. Ketiga, variabel yang digunakan dalam penelitian ini terbatas pada satu variabel dependen dan lima variabel independen saja yaitu *profitability* dengan proksi *return on assets*, *liquidity* dengan proksi *current ratio*, *leverage* dengan proksi *debt to equity ratio*, *firm size* dengan proksi *natural logarithm of total assets* dan pertumbuhan penjualan dengan proksi *sales growth* (SG) dan nilai perusahaan dengan proksi PBV.

Berdasarkan keterbatasan yang telah diuraikan, maka terdapat beberapa saran untuk peneliti selanjutnya seperti memodifikasi ataupun memperkaya variabel penelitian. Selain itu, penelitian dapat menggunakan faktor internal lainnya yang memungkinkan untuk berpengaruh terhadap *firm value* seperti kebijakan dividen, pertumbuhan aset perusahaan dan sebagainya supaya lebih mencerminkan kondisi internal perusahaan. Sebaliknya, penelitian dapat menggunakan faktor eksternal lainnya seperti inflasi, kurs valuta asing, dan lain-lain. Disarankan penelitian selanjutnya menggunakan periode waktu yang lebih lama dari 3 tahun agar dapat menghasilkan temuan penelitian yang lebih beragam. Selanjutnya, agar investor dapat memperoleh informasi mengenai *firm value* di berbagai sektor perusahaan, disarankan juga agar peneliti selanjutnya menggunakan objek penelitian yang lebih luas, tidak hanya pada sektor *consumer non-cyclicals*.

Daftar Rujukan/Pustaka

- Anugerah, K. H. G., & Suryanawa, I. K. (2019). Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 26(3), 2324–2352. <https://doi.org/10.24843/EJA.2019.v26.i03.p24>

- Ayuningrum, I. A., Paningrum, D., & Kusumastuti, A. D. (2021). Pengaruh Debt to Assets Ratio, Firm Size, Return on Assets dan Sales Growth terhadap Price to Book Value (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017). *Ekonomi Bisnis Dan Kewirausahaan*, *X*(1), 17–28.
- Bagaskara, R. S., Titisari, K. H., & Dewi, R. R. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *Forum Ekonomi*, *23*(1), 29–38.
- Cahyani, S. I., & Rahayu, Y. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, *11*(1), 1–18.
- Dewi, L. S., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, *8*(10), 6099–6118. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i10.p12%0A%0A>
- Dolontelide, C. M., & Wangkar, A. (2019). Pengaruh Sales Growth dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, *7*(3), 3039–3048.
- Dwiputra, T., & Viriany. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, *2*, 982–990.
- Febriyanti, A., & Sulistyowati, E. (2021). Pengaruh Firm Size, Sales Growth, dan Return On Equity Terhadap Firm Value Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Maneksi*, *10*(1), 103–111.
- Firdaus, I., & Rohdiyarti, M. P. (2021). Pengaruh Harga Saham, Debt To Equity Ratio, Return on Assets, Dan Sales Growth terhadap Price Book Value (Studi Pada Sektor Pertanian Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2018). *Jurnal Ekonomi Manajemen Sistem Informasi*, *3*(1), 35–51. <https://doi.org/10.31933/jemsi.v3i1.674>.
- Iskandar, D. (2021). Effect of Profitability and Liquidity on Company Value Moderated by Leverage. *International Journal Of Management Studies and Social Science Research*, *3*(5), 32–41. <https://doi.org/10.26618/profitability.v5i2.5906>.
- 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. <https://doi.org/10.4159/9780674274051-006>.
- Kristianti, L. E., & Jonnardi. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, *IV*(2), 550–559.
- Marisha, D., & Agustin, S. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, *11*(1), 1-21.
- Oktrima, B. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Sekuritas*, *1*(1), 98–107. <https://doi.org/10.37673/jebi.v2i1.50>
- Parlindungan, N. D., & Susanti, M. (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2016-2018. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, *III*(1), 426–434. <https://doi.org/10.24912/jpa.v4i3.19977>.

- Saputri, C. K., & Giovanni, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. *Competence : Journal of Management Studies*, 15(1), 90–108.
- Sondakh, R. (2019). The Effect of Dividend Policy, Liquidity, Profitability and Firm Size on Firm Value in Financial Service Sector Industries Listed in Indonesia Stock Exchange 2015-2018 PERIOD. *Jurnal Accountability*, 8(2), 91–101. <https://doi.org/10.32400/ja.24760.8.2.2019.91-101>.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/10.1055/s-2004-820924>.
- Stevanio, L., & Ekadjaja, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, III(1), 92–100. <https://doi.org/10.34209/v18i1.456>.
- Surjadi, L. (2019). Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 3(2), 331–341. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i2.7656>.
- Suwardika, N. A., & Mustanda, K. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(3), 1248–1277.
- Veronica, & Viriany. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, VOL. 2(oktober), 1708–171.
- Wahyudi, S. M. (2020). Effect of Leverage, Profitability, Sales Growth Toward Company Values. *International Journal Of Management Studies and Social Science Research*, 2(4), 161–169.
- Witardjo, J. C., & Viriany. (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(2), 542–549. <https://doi.org/10.55601/jwem.v11i2.784>.
- Yanti, I. G. A. D. N., & Darmayanti, N. P. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman. *E-Jurnal Manajemen*, 8(4), 2297–2324. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v8.i4.p15>.
- Yuliani, M., & Jonnardi. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, III(2), 739–747.