

# THE EFFECT OF LIQUIDITY AND LEVERAGE ON COMPANY VALUE WITH PROFITABILITY AS AN INTERVENING VARIABLE

Samsi<sup>1</sup>, Amir Indrabudiman<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>) Program Studi Magister Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Budi Luhur, Indonesia

\*Corresponding Author: [samsi79bilqis@gmail.com](mailto:samsi79bilqis@gmail.com), [amir.indrabudiman@budiluhur.ac.id](mailto:amir.indrabudiman@budiluhur.ac.id)

---

## ABSTRACT

*This research aims to examine the effect of liquidity and leverage on firm value with profitability as an intervening variable. The population of this study includes all companies in consumer Cyclical sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) as many as 84 companies in the 2018- 2022 period. The research sampling technique was purposive sampling, and 50 companies were obtained with 250 data. The data used in this research is secondary data in the form of company financial reports obtained from the official website [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). The data collection technique used is documentation technique, namely by collecting data from company financial reports that have been officially recorded or published. The analytical method used is multiple linear regression analysis carried out with the help of Jamovi version 2.3.28. Based on the results of data analysis, it is concluded that liquidity has a significant negative effect on profitability, leverage has a significant positive effect on profitability, liquidity has a significant negative effect on firm value, leverage has no effect on firm value, profitability has a significant positive effect on firm value, profitability is able to mediate the effect of liquidity on Firm value and Profitability are not able to mediate the influence of Leverage on Firm value.*

**Keywords:** *Liquidity, Leverage, Profitability, Firm Value*

DOI:

10.31000/combis.v6i1.11075

Article History:

Received: 12/03/2024

Reviewed: 12/03/2024

Revised: 15/03/2024

Accepted: 16/03/2024

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Likuiditas, dan Leverage terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening. Populasi penelitian ini meliputi seluruh perusahaan sektor konsumen non primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) sebanyak 84 perusahaan pada periode tahun 2018-2022. Teknik pengambilan sampel penelitian adalah purposive sampling, dan diperoleh sebanyak 50 perusahaan dengan jumlah data sebanyak 250 data. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan yang diperoleh dari situs resmi [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah teknik dokumentasi, yaitu dengan mengumpulkan data-data dari laporan keuangan perusahaan yang telah tercatat atau dipublikasikan secara resmi. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda yang dilakukan dengan bantuan Jamovi versi 2.3.28. Berdasarkan hasil analisis data, disimpulkan bahwa Likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap Profitabilitas, Leverage berpengaruh positif signifikan terhadap Profitabilitas, Likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, Leverage tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Profitabilitas mampu memediasi pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan, dan Profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan

**Kata Kunci :** Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Nilai Perusahaan.



## PENDAHULUAN

Di era globalisasi sekarang ini dunia usaha berkembang pesat salah satunya di bidang *properties & real estate* yang merupakan bidang yang ditandai dengan perubahan yang cepat dan mulai meningkat karena meningkatnya permintaan akibat kesadaran masyarakat. Ada banyak produk bisnis *properties & real estate* yang bisa ditemukan. Saat ini jenis yang lebih populer di Indonesia tentunya jenis *property* tempat tinggal, seperti rumah atau perumahan, rumah susun atau apartemen, gedung atau bangunan hingga villa. Produk *property* tersebut dapat dilihat dari tujuannya, diantaranya *property* untuk komersial, *property* untuk industri, dan *property* untuk tujuan khusus. Dengan kemajuan pembangunan sarana infrastruktur, dengan dilakukannya pembangunan banyak dimanfaatkan oleh perusahaan dari beberapa sektor. Salah satunya sektor *properties & real estate* yang mampu menyerap tenaga kerja dalam jumlah yang besar, infrastruktur yang semakin membaik akan mendorong pertumbuhan perusahaan dan akan meningkatkan nilai perusahaan.

Naik turunnya harga saham merupakan fenomena yang menarik untuk dibahas. Sektor *properties & real estate* mengalami fase yang cukup sulit selain masih berusaha untuk bangkit dari penurunan sejak 2018 di awal tahun 2020 sektor *properties & real estate* juga tidak luput dari serangan wabah penyakit covid-19 seluruh aktivitas bisnis *property* ikut merasakan dampak terlebih saat diterapkan kebijakan pembatasan ruang gerak secara besar untuk masyarakat pada umumnya hal ini memicu penurunan kemampuan keuangan, indeks saham sektor *properties & real estate*, dan konstruksi bangunan mencatatkan penurunan terdalam, yakni 19,69% year to date. Dari 97 saham yang menjadi anggota sektor ini, sebanyak 58 saham turun, 24 naik, dan 15 stagnan (Kontan.co.id, 2020).

Hal tersebut diperkuat oleh data yang terdapat dari *annual-statistics* Bursa Efek Indonesia pada Jakarta Composite Index and Sectoral Indices Movement mencerminkan harga rata-rata saham perusahaan sektor *properties & real estate* secara global pada tahun 2018 mengalami penurunan sebesar minus 9,64% dibandingkan tahun 2017, kemudian bergerak naik tahun 2019 hingga 12,54% namun di tahun 2020 sektor *properties & real estate* kembali mengalami penurunan yang sangat tajam dibandingkan sektor-sektor lainnya pada papan bursa yakni minus 21,23% hal tersebut membuat saham *properties & real estate* memimpin penurunan dibandingkan sektor lainnya hal ini tentu saja dikarenakan salah satunya pandemi covid-19 yang mengguncang seluruh lini sektor ekonomi.

Dikarenakan covid-19 bursa saham domestik sempat guncang, Gubernur DKI Jakarta mengambil keputusan menerapkan pembatasan sosial berskala besar (PSBB) total. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) langsung drop 5%. Hampir harga semua saham mengalami tekanan, namun ada saham dari sektor tertentu yang terdampak paling dalam karena kebijakan PSBB tersebut. Salah satu sektor yang dimaksud adalah sektor *properties & real estate*. Dari awal tahun 2020 dan masuk pandemi covid-19 harga saham-saham dari perusahaan yang bergerak di sektor *properties & real estate* jatuh dalam, Dimana perusahaan-perusahaannya menjadi pemilik gedung-gedung tinggi dan pusat perbelanjaan.

Perusahaan-perusahaan sektor *properties & real estate* yang mengalami penurunan yang tajam, yaitu: PT. Agung Podomoro Land Tbk (APLN), PT. Ciputra Development Tbk (CTRA), PT. Lippo Karawaci Tbk (LPKR), PT. Summarecon Agung Tbk (SMRA), dan PT. Pakuwon Jati Tbk (PWON).

Alasan dilakukannya penelitian ini adalah: 1) Masih terdapat perbedaan hasil dari penelitian sebelumnya antara satu peneliti dengan peneliti lainnya. 2) Pentingnya penelitian nilai perusahaan masih layak dilakukan agar investor dapat mengambil keputusan investasi yang tepat, karena masih terdapat perusahaan yang indeks harga sahamnya turun 3) Perusahaan sektor *properties & real estate* merupakan salah satu industri yang berkontribusi dalam pembangunan wilayah yang terintegrasi dan dinamis serta sangat dibutuhkan oleh setiap orang dan berkontribusi terhadap pertumbuhan ekonomi negara.

Berdasarkan latar belakang di atas, rumusan masalah yang dapat dikemukakan oleh penulis adalah: 1). Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Profitabilitas? 2). Apakah *Leverage* berpengaruh terhadap Profitabilitas? 3). Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan? 4). Apakah *Leverage* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan? 5). Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan? 6). Apakah Profitabilitas mampu memediasi pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan? 7). Apakah Profitabilitas mampu memediasi pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan?

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini adalah: 1). Untuk menguji dan menganalisis secara empiris pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas. 2). Untuk menguji dan menganalisis secara empiris pengaruh *Leverage* terhadap Profitabilitas. 3). Untuk menguji dan menganalisis secara empiris pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. 4). Untuk menguji dan menganalisis secara empiris pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan. 5). Untuk menguji dan menganalisis secara empiris pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. 6). Untuk menguji dan menganalisis secara empiris pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan, melalui Profitabilitas. 7). Untuk menguji dan menganalisis secara empiris pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan, melalui Profitabilitas.

### **Hipotesis Penelitian**

Hipotesis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

H<sub>1</sub> : Likuiditas Berpengaruh Positif Terhadap Profitabilitas

H<sub>2</sub> : *Leverage* Berpengaruh Negatif Terhadap Profitabilitas

H<sub>3</sub> : Likuiditas Berpengaruh Positif Terhadap Nilai Perusahaan

H<sub>4</sub> : *Leverage* Berpengaruh Negatif Terhadap Nilai Perusahaan

H<sub>5</sub> : Profitabilitas Berpengaruh Positif Terhadap Nilai Perusahaan

H<sub>6</sub> : Profitabilitas mampu memediasi pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan

H<sub>7</sub> : Profitabilitas mampu memediasi pengaruh *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan

### **Teori sinyal (Signaling Theory)**

Teori sinyal pertama kali dikemukakan oleh Spence (1973) yang menjelaskan bahwa pihak pemilik informasi memberikan suatu isyarat atau sinyal berupa informasi yang mencerminkan kondisi suatu perusahaan yang bermanfaat bagi pihak investor. Teori sinyal (*Signalling theory*) memfokuskan pentingnya informasi yang dikeluarkan oleh perusahaan terhadap keputusan investasi pihak di luar perusahaan. Informasi suatu komponen penting untuk investor dan pelaku bisnis karena informasi pada dasarnya menyampaikan keterangan, catatan atau gambaran baik untuk keadaan masa lalu, saat ini maupun keadaan masa yang akan datang bagi perkembangan hidup suatu perusahaan dan bagaimana pasaran efeknya. Informasi yang lengkap, relevan, akurat dan tepat waktu sangat diperlukan oleh investor di pasar modal sebagai alat analisis untuk mengambil keputusan investasi.

Pada saat perusahaan memberitahukan informasi kepada investor dan pelaku bisnis sudah menerima informasi tersebut, penyelenggara pasar lebih dahulu mengkaji informasi tersebut sebagai sinyal baik (*good news*) atau sinyal buruk (*bad news*). Jika perusahaan mengalami *good news* maka akan menjadi sinyal baik untuk investor dalam menanam modal ke perusahaan. Begitupun sebaliknya apabila perusahaan mengalami *bad news* maka akan menjadi sinyal buruk bagi investor dalam menanam modal ke perusahaan tersebut.

Teori Sinyal mengasumsikan dari Teori Pensinyalan (*Signalling Theory*) bahwa setiap orang, manajer maupun investor memiliki informasi dan persepsi yang sama tentang prospek kinerja perusahaan (*symmetric information*) tetapi pada kenyataannya informasi tentang perusahaan yang diterima investor dan yang dimiliki oleh manajer tidaklah sama karena manajer merupakan pihak yang lebih menguasai informasi yang orang lain belum tentu mengetahuinya seperti peluang investasi (*Investment Opportunity*), pasar, maupun strategy, (*asymmetric information*). (Sugeng, 2017).

Alasan teori sinyal (*signaling theory*) digunakan dalam penelitian ini didasari dugaan bahwa likuiditas dan leverage berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening, serta teori sinyal berhubungan erat dengan manajemen dalam ketersediaan informasi laporan keuangan yang merupakan bagian terpenting dari nilai perusahaan dan digunakan untuk mengambil keputusan bagi investor. Teori sinyal bertujuan melihat sejauh mana kinerja keuangan perusahaan apakah dalam keadaan sinyal baik (*good news*) atau sinyal buruk (*bad news*) yang diungkapkan oleh laporan keuangan. Ketika nilai perusahaan ini mengalami penurunan maupun kenaikan dapat sebagai tanda atau sinyal yang diberikan oleh perusahaan kepada pengguna atau para *stakeholder*.

### **METODE**

<https://jurnal.umt.ac.id/index.php/jceb/index>

Jenis penelitian kuantitatif asosiatif. Data yang digunakan data sekunder yakni mengambil laporan tahunan perusahaan Properties & Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2022 yang dikumpulkan dari website IDX ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) maupun dari website perusahaan yang bersangkutan. Kemudian data yang telah dikumpulkan dari laporan tahunan dan laporan keberlanjutan tersebut akan diolah menggunakan aplikasi Jamovi versi 2.3.28 serta Microsoft Excel. Teknik analisis data dengan analisis regresi linear berganda.

## **HASIL DAN PEMBAHASAN**

### **Uji Normalitas**

Berdasarkan pada tabel diatas, dapat diketahui bahwa nilai signifikan Kolmogorov Smirnov adalah sebesar 0,367 ( $0,367 > 0,05$ ), dan nilai signifikan Anderson-Darling adalah sebesar 0,060 ( $0,060 > 0,05$ ). Sehingga dapat disimpulkan bahwa data penelitiannya ini berdistribusi normal serta dapat dilanjutkan untuk penelitian.

### **Uji Multikolinearitas**

Berdasarkan tabel diatas, dapat diketahui bahwa nilai dari Variance Inflation Factory (VIF) dan Tolerance, Maka dapat dilihat pada masing-masing variable independen memiliki nilai  $VIF < 10$  yaitu variabel Likuiditas sebesar 1,09, variabel Leverage sebesar 1,09. Sedangkan nilai Tolerance pada masing-masing variabel independen miliki nilai  $>$  variabel Likuiditas sebesar 0,921, variabel Leverage sebesar 0,921. Maka disimpulkan bahwa pengujian multikonelinearitas tidak terjadi korelasi antar hubungan antar variabel independen karena nilai Tolerance diatas 0,1 dan nilai VIF dibawah 10.

### **Uji Heteroskedastisitas**

Berdasarkan tabel diatas hasil uji heteroskedastisitas dengan uji Breusch-Pagan, Goldfeld-Quandt, Harrison-Mc. Cabe menunjukkan nilai  $P > 0,05$  sehingga dapat disimpulkan bahwa persamaan regresi dalam penelitian ini tidak terjadi heteroskedastisitas. Karena, semua variasi dan variabelnya tetap atau tidak ada perubahan.

### **Uji Autokorelasi**

Berdasarkan tabel diatas dari hasil uji Jamovi didapatkan nilai DW dari model regresi adalah 2,12. Nilai ini dibandingkan dengan tabel signifikansi 5% (0,05) dengan jumlah sampel (n) adalah 250 data dan jumlah variabel independen (k) adalah 2, maka diperoleh dL adalah 1,78469 dU adalah 1,80075, sehingga nilai DW 2,12 lebih besar dari batas atas (dU) yaitu 1,80075 dan kurang dari (4-dU)  $4 - 1,80075 = 2,19925$ , maka dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat autokorelasi dalam penelitian ini ( $dU < DW < 4 - dU = 1,80075 < 2,12 < 2,19925$ ).

## Regresi Linear Berganda

### Hasil Uji Regresi Linear Berganda Model 1

Model Coefficients - Profitabilitas

Predictor	Estimate	SE	t	p	Stand. Estimate
Intercept	0.03348	0.00801	4.18	< .001	
Likuiditas	-0.02928	0.00773	-3.79	< .001	-0.240
Leverage	0.00365	0.00184	1.99	0.048	0.126

Sumber: Hasil olah data Jamovi versi 2.3.8

Berdasarkan hasil output analisis regresi linear berganda pada tabel Coefficientsa di atas, maka persamaan regresi yang didapat adalah sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \varepsilon$$

Profitabilitas = 0,03348 - 0,02928 Likuiditas + 0,00365 *Leverage* +  $\varepsilon$

Keterangan:

Y : Profitabilitas

$\alpha$  : Konstanta

$\beta_{1-2}$  : Koefisien regresi variabel masing-masing

$X_1$  : Likuiditas

$X_2$  : *Leverage*

$\varepsilon$  : Error

Berikut ini adalah penjelasan mengenai hasil rerresi diatas adalah sebagai berikut:

- Nilai koefisien ( $\beta_1$ ) variabel Likuiditas ( $X_1$ ) bernilai negatif sebesar -0,02928. Artinya setiap peningkatan Likuiditas ( $X_1$ ) sebesar 1, maka Profitabilitas akan menurunkan sebesar -0,02928 (dengan asumsi variabel lain nilainya tetap).
- Nilai koefisien ( $\beta_2$ ) variabel *Leverage* ( $X_2$ ) bernilai positif sebesar 0,00365. Artinya setiap peningkatan. *Leverage* ( $X_2$ ) sebesar 1, maka Profitabilitas akan meningkat sebesar 0,00365 (dengan asumsi variabel lain nilainya tetap).

### Hasil Uji Regresi Linear Berganda Regresi Linier Model 2

<https://jurnal.umt.ac.id/index.php/iceb/index>

Model Coefficients - Nilai Perusahaan					
Predictor	Estimate	SE	t	p	Stand. Estimate
Intercept	-0.34017	0.01848	-18.404	< .001	
Likuiditas	-0.22961	0.01773	-12.952	< .001	-0.6707
Leverage	0.00194	0.00412	0.471	0.638	0.0239
Profitabilitas	0.41129	0.14187	2.899	0.004	0.1469

Sumber: Hasil olah data Jamovi versi 2.3.8

Berdasarkan hasil output analisis regresi linear berganda pada tabel *Coefficients<sup>a</sup>* di atas, maka persamaan regresi yang didapat adalah sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \varepsilon$$

Profitabilitas = 0,03348 - 0.22961 Likuiditas + 0.00194 Leverage + 0.41129 Profitabilitas +  $\varepsilon$

Keterangan:

Y : Nilai Perusahaan

$\alpha$  : Konstanta

$\beta_{1-3}$  : Koefisien regresi variabel masing-masing

$X_1$  : Likuiditas

$X_2$  : *Leverage*

$X_3$  : Profitabilitas

$\varepsilon$  : Error

Berikut ini adalah penjelasan mengenai hasil reresi diatas adalah sebagai berikut:

- Nilai koefisien ( $\beta_1$ ) variabel Likuiditas ( $X_1$ ) bernilai negatif sebesar -0.22961. Artinya setiap peningkatan Likuiditas ( $X_1$ ) sebesar 1, maka Nilai Perusahaan akan menurunkan sebesar -0.22961 (dengan asumsi variabel lain nilainya tetap).
- Nilai koefisien ( $\beta_2$ ) variabel *Leverage* ( $X_2$ ) bernilai positif sebesar 0.00194. Artinya setiap peningkatan. *Leverage* ( $X_2$ ) sebesar 1, maka Nilai Perusahaan akan meningkat sebesar 0.00194 (dengan asumsi variabel lain nilainya tetap).
- Nilai koefisien ( $\beta_3$ ) variabel Profitabilitas ( $X_3$ ) bernilai positif sebesar 0.41129. Artinya setiap peningkatan. Profitabilitas ( $X_3$ ) sebesar 1, maka Nilai Perusahaan akan meningkat sebesar 0.41129 (dengan asumsi variabel lain nilainya tetap).

## Uji Koefisien Determinasi

### 1) Hasil Uji Koefisien Determinasi Model 1

**Analisis Koefisien Determinasi**

Model Fit Measures			
Model	R	R <sup>2</sup>	Adjusted R <sup>2</sup>
1	0.300	0.0900	0.0827

Sumber : Hasil Output Jamovi Versi 2.3.8

Berdasarkan tabel diatas, dapat diketahui bahwa hasil adjusted R<sup>2</sup> 0,0827 atau 8,27%. Koefisien menunjukkan bahwa 8,27% variabel Profitabilitas ditentukan oleh variabel likuiditas, dan *leverage*. Sedangkan sisanya sebesar 91,13% (100% - 22,8%) disebabkan oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

### 2) Hasil Uji Koefisien Determinasi Model 2

**Analisis Koefisien Determinasi**

Model Fit Measures			
Model	R	R <sup>2</sup>	Adjusted R <sup>2</sup>
1	0.652	0.426	0.419

Sumber : Hasil Output Jamovi Versi 2.3.8

Berdasarkan tabel diatas, dapat diketahui bahwa hasil adjusted R<sup>2</sup> 0,419 atau 41,9%. Koefisien menunjukkan bahwa 41,9% variabel Nilai Perusahaan ditentukan oleh variabel likuiditas, *leverage*, dan Profitabilitas. Sedangkan sisanya sebesar 58,1% (100% - 22,8%) disebabkan oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

## Uji Kelayakan Model

### 1) Hasil Uji kelayakan model (Model 1)

**Tabel 4.1**  
**Hasil Kelayakan Model Regresi**

Overall Model Test			
F	df1	df2	p
12.2	2	247	< .001

Berdasarkan pada Tabel diatas, dapat diketahui bahwa hasil uji kelayakan model regresi menggunakan uji F dapat dilihat bahwa  $F_{hitung}$  sebesar 12,2. sedangkan nilai  $F_{tabel}$  dengan angka  $df_1 = 2$  dan  $df_2 = n - k - 1 = 250 - 2 - 1 = 247$  sebesar 3,03, sehingga  $F_{hitung} (12,2) > F_{tabel} (3,03)$ . Maka  $F_{hitung}$  sebesar 12,2 lebih besar dari  $F_{tabel}$  3,03 atau selain itu dapat dilihat dari nilai signifikan yaitu 0,001, karena signifikan kurang dari 0,05 ( $0,001 < 0,05$ ) maka  $H_a$  diterima dalam model penelitian ini layak untuk digunakan.

2) Hasil Uji kelayakan model (Model 2)

**Tabel 4.2**  
**Hasil Kelayakan Model Regresi**

Overall Model Test			
F	df1	df2	p
60.7	3	246	< .001

Berdasarkan pada Tabel diatas, dapat diketahui bahwa hasil uji kelayakan model regresi menggunakan uji F dapat dilihat bahwa  $F_{hitung}$  sebesar 60,7. sedangkan nilai  $F_{tabel}$  dengan angka  $df_1 = 3$  dan  $df_2 = n - k - 1 = 250 - 3 - 1 = 246$  sebesar 2,64, sehingga  $F_{hitung} (60,7) < F_{tabel} (2,64)$ . Maka  $F_{hitung}$  sebesar 60,7 lebih kecil dari  $F_{tabel}$  2,64 atau selain itu dapat dilihat dari nilai signifikan yaitu 0,001, karena signifikan kurang dari 0,05 ( $0,001 < 0,05$ ) maka  $H_0$  diterima dalam model penelitian ini layak untuk digunakan.

**Uji Parsial (Uji T)**

**Hasil Uji Parsial (Uji T)**

Type	Effect	$\beta$	p	Keterangan
Indirect	Likuiditas $\Rightarrow$ Profitabilitas $\Rightarrow$ Nilai Perusahaan	-0.03518	0.020	Berpengaruh signifikan negatif
	Leverage $\Rightarrow$ Profitabilitas $\Rightarrow$ Nilai Perusahaan	0.01845	0.099	Tidak berpengaruh
Component	Likuiditas $\Rightarrow$ Profitabilitas	-0.23952	< .001	Berpengaruh signifikan negatif
	Profitabilitas $\Rightarrow$ Nilai Perusahaan	0.14686	0.003	Berpengaruh signifikan Positif
	Leverage $\Rightarrow$ Profitabilitas	0.12566	0.046	Berpengaruh signifikan Positif
Direct	Likuiditas $\Rightarrow$ Nilai Perusahaan	-0.67073	< .001	Berpengaruh signifikan negatif

Type	Effect	$\beta$	p	Keterangan
	Leverage $\Rightarrow$ Nilai Perusahaan	0.02391	0.635	Tidak berpengaruh
Total	Likuiditas $\Rightarrow$ Nilai Perusahaan	-0.70591	< .001	Berpengaruh signifikan negatif
	Leverage $\Rightarrow$ Nilai Perusahaan	0.04236	0.915	Tidak berpengaruh

Sumber : Hasil Output Jamovi Versi 2.3.8

Hasil uji T secara parsial pada tabel diatas dalam output Jamovi dapat dijelaskan sebagai berikut :

1. Pengujian koefisien regresi variabel Likuiditas Terhadap Profitabilitas

Hipotesis:

H01: Likuiditas tidak berpengaruh terhadap Profitabilitas

Ha1: Likuiditas berpengaruh positif terhadap Profitabilitas

Pada tabel 4.20 diketahui bahwa pengujian secara parsial antara Likuiditas dengan Profitabilitas dimana dari tabel diatas dapat diketahui nilai t-hitung untuk variabel Likuiditas adalah sebesar -0.23952 dengan nilai signifikan sebesar < .001. Sedangkan nilai t-tabel (0,05,  $df = n-k-1$  (250-3-1) = 246 diperoleh sebesar 1,969. Maka dapat disimpulkan t-hitung sebesar  $-0.23952 < t\text{-tabel}$  sebesar 1,969 dan nilai signifikan  $0,001 < 0,05$ , sehingga H01 ditolak dan Ha1 diterima. Hal tersebut menandakan bahwa variabel Likuiditas secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap variabel Profitabilitas.

2. Pengujian koefisien regresi variabel *Leverage* Terhadap Profitabilitas

Hipotesis:

H01: *Leverage* tidak berpengaruh terhadap Profitabilitas

Ha1: *Leverage* berpengaruh negatif terhadap Profitabilitas

Pada tabel 4.20 diketahui bahwa pengujian secara parsial antara *Leverage* dengan Profitabilitas dimana dari tabel diatas dapat diketahui nilai t-hitung untuk variabel *Leverage* adalah sebesar 0.12566 dengan nilai signifikan sebesar 0.046. Sedangkan nilai t-tabel (0,05,  $df = n-k-1$  (250-3-1) = 246 diperoleh sebesar 1,969. Maka dapat disimpulkan t-hitung sebesar  $-0.12566 < t\text{-tabel}$  sebesar 1,969 dan nilai signifikan  $0.046 < 0,05$ , sehingga H01 ditolak dan Ha1 diterima. Hal tersebut menandakan bahwa variabel *Leverage* secara parsial berpengaruh Positif dan signifikan terhadap variabel Profitabilitas.

3. Pengujian koefisien regresi variabel Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan

Hipotesis:

H01: Likuiditas tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan

Ha1: Likuiditas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan

Pada tabel 4.20 diketahui bahwa pengujian secara parsial antara Likuiditas dengan Nilai Perusahaan dimana dari tabel diatas dapat diketahui nilai t-hitung untuk variabel Likuiditas adalah sebesar -0.67073 dengan nilai signifikan sebesar  $< .001$ . Sedangkan nilai t-tabel (0,05,  $df = n-k-1 (250-3-1) = 246$  diperoleh sebesar 1,969. Maka dapat disimpulkan t-hitung sebesar  $-0.67073 < t\text{-tabel}$  sebesar 1,969 dan nilai signifikan  $0,001 < 0,05$ , sehingga  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Hal tersebut menandakan bahwa variabel Likuiditas secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap variabel Nilai Perusahaan.

4. Pengujian koefisien regresi variabel *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan

Hipotesis:

$H_0$ : *Leverage* tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan

$H_a$ : *Leverage* berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan

Pada tabel 4.20 diketahui bahwa pengujian secara parsial antara *Leverage* dengan Nilai Perusahaan dimana dari tabel diatas dapat diketahui nilai t-hitung untuk variabel *Leverage* adalah sebesar 0.02391 dengan nilai signifikan sebesar 0.635. Sedangkan nilai t-tabel (0,05,  $df = n-k-1 (250-3-1) = 246$  diperoleh sebesar 1,969. Maka dapat disimpulkan t-hitung sebesar  $0.02391 < t\text{-tabel}$  sebesar 1,969 dan nilai signifikan  $0.635 > 0,05$ , sehingga  $H_a$  ditolak dan  $H_0$  diterima. Hal tersebut menandakan bahwa variabel *Leverage* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel Nilai Perusahaan.

5. Pengujian koefisien regresi variabel Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Hipotesis:

$H_0$ : Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan

$H_a$ : Profitabilitas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan

Pada tabel 4.20 diketahui bahwa pengujian secara parsial antara Profitabilitas dengan Nilai Perusahaan dimana dari tabel diatas dapat diketahui nilai t-hitung untuk variabel Profitabilitas adalah sebesar 0.14686 dengan nilai signifikan sebesar 0.003. Sedangkan nilai t-tabel (0,05,  $df = n-k-1 (250-3-1) = 246$  diperoleh sebesar 1,969. Maka dapat disimpulkan t-hitung sebesar  $0.14686 < t\text{-tabel}$  sebesar 1,969 dan nilai signifikan  $0.003 < 0,05$ , sehingga  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Hal tersebut menandakan bahwa variabel Profitabilitas secara parsial berpengaruh Positif dan signifikan terhadap variabel Nilai Perusahaan.

6. Pengujian koefisien regresi variabel Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas

Hipotesis:

$H_0$ : Profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan

$H_a$ : Profitabilitas mampu memediasi pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan

Pada tabel 4.20 diketahui bahwa pengujian secara parsial antara variabel Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas dimana dari tabel diatas dapat diketahui nilai t-hitung

untuk variabel Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas adalah sebesar -0.03518 dengan nilai signifikan sebesar 0.020. Sedangkan nilai t-tabel (0,05, df = n-k-1 (250-3-1) = 246 diperoleh sebesar 1,969. Maka dapat disimpulkan t-hitung sebesar  $-0.03518 < t$ -tabel sebesar 1,969 dan nilai signifikan  $0.020 < 0,05$ , sehingga H01 ditolak dan Ha1 diterima. Hal tersebut menandakan bahwa variabel Profitabilitas secara parsial berpengaruh positif dan signifikan variabel likuiditas terhadap variabel Nilai Perusahaan.

7. Pengujian koefisien regresi variabel *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas

Hipotesis:

H01: Profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan

Ha1: Profitabilitas mampu memediasi pengaruh *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan

Pada tabel 4.20 diketahui bahwa pengujian secara parsial antara variabel *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas dimana dari tabel diatas dapat diketahui nilai t-hitung untuk variabel *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas adalah sebesar 0.01845 dengan nilai signifikan sebesar 0.099. Sedangkan nilai t-tabel (0,05, df = n-k-1 (250-3-1) = 246 diperoleh sebesar 1,969. Maka dapat disimpulkan t-hitung sebesar  $0.01845 < t$ -tabel sebesar 1,969 dan nilai signifikan  $0.099 > 0,05$ , sehingga Ha1 ditolak dan H01 diterima. Hal tersebut menandakan bahwa variabel Profitabilitas secara parsial tidak berpengaruh signifikan variabel *Leverage* terhadap variabel Nilai Perusahaan.

**Efek Mediasi**

**Efek Mediasi**

Path		Tanpa Mediasi (Direct)	Dengan Mediasi (Indirect)	Selisih	
				Jumlah	%
Likuiditas ⇒ Profitabilitas ⇒ Nilai Perusahaan	<i>Beta</i>	-0.671	-0.035	0.635	18.07
	<i>p-value</i>	< .001	0.02	0.019	0.95
Leverage ⇒ Profitabilitas ⇒ Nilai Perusahaan	<i>Beta</i>	0.024	0.018	-0.005	-0.30
	<i>p-value</i>	0.635	0.099	-0.536	-5.41

Sumber: Olahan Penulis

Tabel diatas menunjukkan bahwa besar pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan tanpa dimediasi profitabilitas adalah -0,671, kemudian dengan dimediasi profitabilitas adalah sebesar -0,035 dengan p-value sebesar 0,02. Artinya Profitabilitas mampu meningkatkan/ memperkuat pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan. Sedangkan besar pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan tanpa dimediasi profitabilitas adalah sebesar 0,024, bila dimediasi profitabilitas adalah sebesar 0,018, dengan selisih -0,005 dan p-value sebesar 0,099. Artinya profitabilitas memperlemah pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan namun tidak signifikan. Dengan kata lain profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan.

## SIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis pengaruh variabel-variabel independen terhadap variabel dependen adalah sebagai berikut: 1). Likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap Profitabilitas. 2). *Leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap Profitabilitas. 3). Likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap Nilai Perusahaan. 4). *Leverage* tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. 5). Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai Perusahaan. 6). Profitabilitas mampu memediasi pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. 7). Profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Aldi, M. F., Erlina,, & Amalia, K. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap NILAI Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di BEI Periode 2007-2018. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 4(1), 262-276.
- Anggita, K. T., & Andayani, A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 11(3), 1-20.
- Anisa, N., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(2), 626-640.
- Apriantini, N. M., Widhiastuti, N. L. P., & Novitasari, N. L. G. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma*, 4(2), 190-201.
- Arianti, B. F. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal*, 5(1), 1-10.
- Arifin, Johan. (2007). *Cara Cerdas Menilai Kinerja Perusahaan Berbasis Komputer*. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo.
- Awulle, I. D., Murni, S., & Rondonuwu, C. N. (2018). Pengaruh profitabilitas likuiditas solvabilitas dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan food and beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 6(4), 1908-1917.
- Baihaqi, M. A., & Murtanto. (2023). Pengaruh *Investment Opportunity Set*, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Dan Kualitas Laba Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Transportasi, Logistik Dan Infrastruktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(1), 1881-1888.
- Bintara, R. (2020). The Effect of Working Capital, Liquidity and Leverage on Profitability. *Saudi Journal of Economics and Finance*, 04(01), 28–35. <https://doi.org/10.36348/sjef.2020.v04i01.005>
- Chasanah, A. N. (2018). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2017. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, 3(1), 39-47.
- Cindy, M. T., & Ardini, L. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 12(2).

- Damayanti, N. M. E., & Darmayanti, N. P. A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Transportasi dan Logistik. *E. Jurnal Manajemen*, 11(8), 1462-1482.
- Dessriadi, G. A., Harsuti, H., Muntahanah, S., & Murdijaningsih, T. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, *Leverage* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 6(1), 195-198.
- Devi, S. C., & Riduwan, A. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Arus Kas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 12(7), 1-19.
- Dewantari, N. K. Y., Endiana, I. D. M., & Kumalasari, P. D. (2023). Pengaruh Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 5(1), 145-157.
- Dwipa, K. S., Kepramareni, P., & Yuliasuti, I. A. N. (2020). Pengaruh leverage, likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Kharisma*, 2(1), 77-89.
- Endartono, M. F., Hady, H., & Nalurita, F. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran, Dividen Dan Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan Industri Farmasi. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 5(5), 2085-2093.
- Farizki, F. I., Suhendro, S., & Masitoh, E. (2021). Pengaruh profitabilitas, *leverage*, likuiditas, ukuran perusahaan dan struktur aset terhadap nilai perusahaan. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 17-22.
- Franita, Riska. (2018). *Mekanisme Good Corporate Governance dan Nilai Perusahaan: Studi Untuk Perusahaan Telekomunikasi*. Medan: Lembaga Penelitian dan Penulisan Ilmiah Aqli.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 (edisi kesembilan)*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi Ketujuh. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Hidayat, Wastam Wahyu. (2018). *Dasar-dasar Analisa Laporan Keuangan*. Ponorogo: Uwais Inspirasi Indonesia.
- [https://www.idx.co.id/Media/5pfnt4gg/idx\\_yearly\\_statistics\\_2022.pdf](https://www.idx.co.id/Media/5pfnt4gg/idx_yearly_statistics_2022.pdf) (Diakses pada tanggal 26 April 2023)
- <https://investasi.kontan.co.id/news/indeks-properti-turun-paling-dalam-pada-2020-simak-prospeknya> (Diakses paada tanggal 26 April 2023)
- <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200911152114-17-186169/asal-tahu-psbb-bikin-saham-properti-anjlok-puluhan-persen> (Diakses pada tanggal (Diakses pada tanggal 28 April 2023)
- Indrarini, Silvia. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba*. Surabaya: Scopindo Media Pustaka.
- Irawan, A., Ovami, D. C., Prima, A. P., & Putri, A. P. (2023). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di BEI. *Bisnis-Net Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 6(1), 341-348.
- Irawan, D. C., Pulungan, N. A., Subiyanto, B., & Awaludin, D. T. (2022). The Effect Of Capital Structure, Firm Size, And Firm Growth On Profitability And Firm Value. *Quality - Access to Success*, 23(187), 52–57.
- Irawati, D. M., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2022). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(3), 813-827.
- Kadim, A., & Sunardi, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap *Leverage* Implikasi Terhadap Nilai Perusahaan *Cosmetics and Household* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Sekuritas*, 3(1), 22-32.
- Komalasari, D. N., & Yulazri, Y. (2023). Pengaruh Pengungkapan Likuiditas, Solvabilitas, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Scientific Journal Of Reflection: Economic, Accounting, Management and Business*, 6(2), 470-479.

- Ludianingsih, A., Wiyono, G., & Kusumawardhani, R. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Reslaj: Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 4(2), 437-446.
- Mahmudah, S. N., & Sapari, S. (2023). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 12(3).
- Marfu'ah, D. A., Titisari, K. H., & Siddi, P. (2021). Penghindaran Pajak Ditinjau dari Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Komisaris Independen. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 53-58.
- Marisa, C., Andriana, I., & Thamrin, K. M. H. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(6), 1615-1627.
- Mulyadi, O., Suryadi, D., Sari, D. P., & Sari, P. I. P. (2022). *Manajemen Keuangan Lanjutan (Teori Case Study dan Problem Solving)*. CV. Mitra Cendekia Media.
- Ng, Suwandi. (2022). *Nilai Perusahaan Analisis Kemampuan Manajerial dan Struktur Pengawasan*. Malang: CV. Literasi Nusantara Abadi.
- Nisak, Y. J., & Handayani, N. (2022). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 11(4), 1-19.
- Nurminda, A., Isyurwardhana, D., & Nurbaiti, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *eProceedings of Management*, 4(1), 542-549.
- Nuswandari, C., Sunarto, S., Jannah, A., & Ikromudin, I. (2019). *Corporate Social Responsibility Moderated the Effect of Liquidity and Profitability on the Firm Value. Proceedings of the International Conference on Banking, Accounting, Management, and Economics (ICOBAME 2018)*.
- Oktaviarni, F., Murni, Y., & Suprayitno, B. (2019). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, leverage, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1-16.
- Prabowo, R., & Sutanto, A. (2019). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Otomotif di Indonesia. *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis*, 10(1), 1-11.
- Pratiwi, D. A., & Widyawati, N. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 6(12), 1-22.
- Prasetyo, D. W., & Hermawan, A. (2023). Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jesya (Jurnal Ekonomi dan Ekonomi Syariah)*, 6(1), 743-751.
- Rolanta, R., Dewi, R. R., & Suhendro. (2020). Pengaruh profitabilitas, leverage, likuiditas, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Manajemen*, 16(2), 57-66.
- Rossa, P. A. E., Arie, A. A. P. G. B., & Suryandari, N. N. A. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Perbankan di BEI 2019-2021. *Jurnal Kharisma*, 5(1), 88-99.
- Santoso, B. A., & Junaeni, I. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 6(2), 1597-1609.
- Saputri, C. K., & Giovanni, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. *Competence: Journal of Management Studies*, 15(1), 90-108.
- Sara Abd Rajak, Z. (2022). Influence Of The Implementation Of Green Accounting , Environmental Performance And Liquidity On The Profitability Of Manufacturing Companies In The Indonesia Stock Exchange In 2015 – 2019. *Proceeding of International Conference On Economics, Business Management, Accounting and Sustainability*. <https://doi.org/10.55980/icebas.vi.33>

- Sare, M. K., & Meiden, C. (2022). Moderasi Profitabilitas Pada Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 10(1), 43-56.
- Satria, R., & Widyawati, T. (2023). Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bei Periode 2012-2021). *Scientific Journal of Reflection: Economic, Accounting, Management and Business*, 6(1), 13-20.
- 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. *ACCOUNTABILITY*, 8(2), 91.
- Sudaryono. (2016). *Metode Penelitian Pendidikan*. Jakarta: Kencana
- Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta. Bandung.
- Sulindawati, N. L. G. E., Yuniarta, G. A., & Purnamawati, I. G. A. (2017). *Manajemen Keuangan Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Bisnis*. Depok: PT. Raja Grafindo Persada.
- Sulistiyo, K., Sihabudin, & Purwandari, D. (2022). Pengaruh *Leverage* (DAR) dan *Current Ratio* (CR) terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Periode 2014-2018). *Jurnal Mahasiswa Manajemen dan Akuntansi*, 1(4), 164-177.
- Suwardika, I., & Mustanda, I. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(3), 254488.
- Toni, N. & Leny A. (2021). *Analisis Partial Least Square Studi pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Merdeka Kreasi Group.
- Wati, Lela Nurlela. (2019). *Model Corporate Social Responsibility (CSR)*. Jawa Timur: Myria Publisher.
- Wiyono, G., Kusumawardhani, R., & Lende, D. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Deviden, dan Laverage terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur: Studi Kasus Perusahaan Manufaktur BEI 2016-2020. *Reslaj: Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 5(1), 330-347.
- 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.
- Yulianti, V., & Ramadhan, Y. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Syntax Literate*, 7(3), 1386-1399.
- Zuhroh, I. (2019). The Effects of Liquidity, Firm Size, and Profitability on the Firm Value with Mediating Leverage. *KnE Social Sciences*, 3(13),203. <https://doi.org/10.18502/kss.v3i13.4206>