

# DETERMINAN PROFITABILITAS DAN IMPLIKASINYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN LEVERAGE SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

*by* Wawan Ichwanudin

---

**Submission date:** 11-May-2023 10:45AM (UTC+0700)

**Submission ID:** 2090076633

**File name:** 5.5\_Artikel\_Jurnal\_Maneksi.pdf (249.7K)

**Word count:** 7418

**Character count:** 48890

DETERMINAN PROFITABILITAS DAN IMPLIKASINYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN LEVERAGE SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

Dede Alfiana<sup>1)</sup>, Wawan Ichwanudin<sup>2)</sup>, Enis Khaerunnisa<sup>3)</sup>

Manajemen dan Universitas Sultan Ageng Tirtayasa  
55511800058@untirta.ac.id

ABSTRACT

This research was conducted with the aim of knowing the ability of leverage to mediate the implications of profitability on firm value, with sales growth and cash turnover as determinants of profitability. The population in this study are companies from the trade, service and investment sectors in the tourism sub-sector, restaurants and hotels listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for period 2016 to 2020 with a total population of 19 companies. The antecedent variable of company growth is proxied by sales growth and the activity ratio is proxied by Cash Turnover, the independent variable of profitability is measured using ROE (Return on Equity), dependent variable of company value is proxied by PBV (Price Book Value), and the intervening variable Leverage is proxied by DER (Debt to Equity Ratio). This study uses secondary data obtained from ICMD (Indonesian Capital Market Directory) for 2016-2020. Testing was carried out using SPSS. The results showed that sales growth has a positive effect on profitability, cash turnover has a positive effect on profitability, profitability has a positive effect on leverage, leverage has positive effect on firm value, profitability has a negative effect on firm value, leverage mediates profitability on firm value..

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui kemampuan leverage dalam memediasi implikasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan, dengan pertumbuhan penjualan dan perputaran kas sebagai determinan dari profitabilitas. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan dari sektor perdagangan, jasa dan investasi sub sektor pariwisata, restoran dan hotel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016 sampai tahun 2020 dengan jumlah populasi sebanyak 19 perusahaan. Variabel anteseden pertumbuhan perusahaan diproksikan dengan sales growth dan rasio aktivitas diproksikan dengan Cash Turnover, variabel independen profitabilitas diukur menggunakan ROE (Return on Equity), variabel dependen nilai perusahaan diproksikan dengan PBV (Price Book Value), dan variabel intervening leverage diproksikan dengan DER (Debt to Equity Ratio). Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari ICMD (Indonesian Capital Market Directory) tahun 2016-2020. Pengujian dilakukan dengan menggunakan SPSS. Hasil penelitian menunjukkan pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap profitabilitas, perputaran kas berpengaruh positif terhadap profitabilitas, profitabilitas berpengaruh positif terhadap leverage, leverage berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, leverage memediasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Pertumbuhan Penjualan, Rasio Aktivitas, Profitabilitas, Nilai Perusahaan dan Leverage

1. PENDAHULUAN

Dalam jangka panjang tujuan perusahaan adalah mengoptimalkan nilai perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan menggambarkan semakin sejahtera pula pemiliknya. Menurut (Ng & E. Daromes, 2016) menyatakan bahwa Nilai perusahaan sangat penting karena dapat mencerminkan kinerja perusahaan pada sebuah perusahaan yang dapat mengubah pandangan para investor.

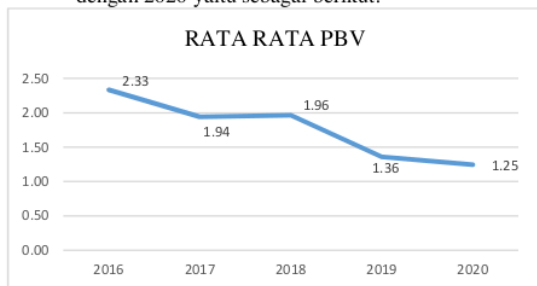
Sektor perdagangan, jasa dan investasi ini meliputi Wholesaler, wisata, Restoran, Hotel, Periklanan, Percetakan, Perawatan Kesehatan, Komputer, Perusahaan investasi lainnya. Dalam sektor ini penulis merinci untuk penelitian yang diteliti merupakan sub sektor pariwisata, Restoran

dan Hotel, sub sektor ini lah sektor yang kuat karena merupakan kebutuhan umum masyarakat sehari-hari. Pada sektor ini pula memiliki banyak kelebihan antara lain: Meningkatkan Pendapatan Negara, Meningkatkan Kesejahteraan Masyarakat dan Membuka Lapangan Pekerjaan. Namun demikian, pada sub sektor ini pula memiliki kekurangan, karena subsektor ini bergantung pada mobilitas atau pergerakan manusia jadi sangat berpengaruh jika terjadi sesuatu yang dapat menghambat pergerakan manusia atau mobilitasnya.

Menurut (Ayu & Suarjaya, 2017), pada umumnya, nilai perusahaan dapat diukur dengan menggunakan rasio keuangan, salah satunya PBV (Price to Book Value). Rasio PBV merupakan perbandingan market value suatu saham terhadap

book value, sehingga dengan membandingkan nilai tersebut dapat mengetahui apakah tingkat harga sahamnya mengalami Peningkatan atau turun.

Berikut ini grafik yang menunjukkan nilai rata-rata PBV mengalami fluktuatif pada perusahaan sektor perdagangan, jasa, dan investasi sub sektor pariwisata, restoran dan hotel yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016 sampai dengan 2020 yaitu sebagai berikut.



Gambar 1.1 Rata-Rata Nilai Perusahaan sub sektor pariwisata, restoran, dan hotel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020

Berdasarkan Gambar 1.1 dapat dilihat dari rata-rata nilai perusahaan yang diproses dengan rasio PBV (Price to Book Value) pada perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi sub sektor pariwisata, restoran dan hotel yang terdaftar di BEI periode tahun 2016 sampai dengan 2020. Adanya perkembangan PBV (Price to Book Value) yang fluktuatif cenderung tidak stabil. Hal tersebut dikarenakan beberapa faktor yang mengakibatkan nilai PBV pada sektor ini mengalami fluktuatif dan adanya fenomena bisnis inkonsistensi sehingga mengalami penurunan nilai perusahaan melalui perhitungan PBV (Price to Book Value), sehingga terjadi hal tersebut menyebabkan masalah karena nilai perusahaan yang turun dapat menyebabkan kurang percayanya investor pada suatu perusahaan, karena hal tersebut tidak sejalan dengan konsep pada *signaling theory*.

Pada gambar 1.1 yang ditampilkan diatas mengidentifikasi bahwa nilai perusahaan mengalami penurunan hal tersebut mengakibatkan para investor akan kesulitan dalam meyakinkan diri untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut, karena sinyal yang para investor dapatkan tidak baik. Maka dengan kondisi yang ada perusahaan diminta untuk memperbaiki nilai perusahaan dan membuat kinerja keuangan pada perusahaan tersebut membaik agar nilai perusahaan mulai naik kembali grafiknya. Dan mencari tahu faktor yang mengakibatkan nilai perusahaan mengalami fluktuatif.

Ada beberapa riset yang telah dilakukan oleh penelitian terdahulunya, beberapa penelitian tersebut sering menghubungkan bahwa faktor yang

dapat mempengaruhi dan memberikan dampak pada nilai perusahaan ialah profitabilitas. Penelitian yang dilakukan oleh (Wahyudi, Chuzaimah, & Sugiarti, 2016), Profitabilitas memiliki pengaruh yang positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Profit yang tinggi akan memberikan indikasi prospek perusahaan yang baik sehingga dapat memicu investor untuk ikut meningkatkan permintaan saham. Permintaan saham yang meningkat akan menyebabkan nilai perusahaan yang meningkat. Hal ini dijelaskan pada *signaling theory* bahwasannya semakin besar profitabilitas akan memberikan sinyal yang baik bagi investor. Berikut ini ringkasan pada tabel research gap profitabilitas terhadap nilai perusahaan

Tabel 1.1 Research Gap Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

No.	Judul	Peneliti	Hasil
1.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal dan Profitabilitas	(Uli, Ichwanudin, & Suryani, 2020)	Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan
2.	Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	(Adi Putra & Lestari, 2016)	Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan
3.	Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	(Indriyani, 2017)	Profitabilitas berbanding lurus terhadap nilai perusahaan
4.	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan	(Rahayu & Sari, 2018)	Profitabilitas ditolak yang artinya tidak terdapat pengaruh antara profitabilitas dengan nilai perusahaan
5.	Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	(Oktrima, 2017)	Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Dari beberapa penelitian terdahulu, adanya research gap yang terjadi antara nilai perusahaan dengan profitabilitas. Dengan adanya hal tersebut maka mencari tahu penyebab terjadinya research gap tersebut dan faktor- faktor yang menyebabkan hal tersebut terjadi.

Selain itu, ada beberapa faktor yang dapat mempengaruhi profitabilitas, berdasarkan penelitian terdahulu, menurut (Putra & Badjra, 2015) profitabilitas dapat dipengaruhi oleh pertumbuhan perusahaan. Hal itu sejalan dengan *signaling theory* dimana dengan meningkatnya pertumbuhan

perusahaan dapat memberikan dampak peningkatan pada profitabilitas. Berdasarkan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Ning<sup>37</sup> & Kusumawati, 2020) menunjukan nilai R<sup>2</sup> sebesar 0,032 atau 3,2%, hal ini menunjukan variable penelitian yang digunakan yaitu pertumbuhan perusahaan yang mana dalam hal ini digambarkan<sup>103</sup> pertumbuhan penjualan terhadap profitabilitas sebesar 3,2% dan sisanya 96,8% dipengaruhi oleh faktor lainnya. Maka dilihat dari nilai R<sup>2</sup> tersebut masih dibawah 0,3 atau 30% artinya masih sangat rendah.

Berdasarkan masalah-masalah baik fenomena bisnis yang terjadi maupun adanya research gap maka menimbulkan penelitian yaitu bagaimana membangun model penelitian untuk<sup>91</sup> mengatasi masalah yang terjadi antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan, dimana dalam penelitian ini menambahkan leverage sebagai variabel me<sup>45</sup> yang bias mengatasi masalah perbedaan hasil penelitian tersebut. Hal ini sejalan dengan *signaling theory* dimana dengan meningkatnya leverage maka dapat meningkatkan profitabilitas sehingga dalam hal ini meningkatnya profitabilitas dapat membantu meningkatnya nilai perusahaan. Karena menurut (Da Costa, <sup>105</sup>ud, & Handini, 2021) menjelaskan bahwa semakin besar penggunaan hutang dalam sebuah perusahaan<sup>43</sup> akan memberikan dampak peningkatan pada nilai perusahaan. Karena bagi sebuah perusahaan dengan adanya hutang dapat membantu perusahaan untuk mengendalikan penggunaan dana kasnya yang secara berle<sup>23</sup> dengan pengamanan dana kas ini dapat meningkatkan nilai perusahaan yang tercermin dalam harga saham.

Berdasarkan penelitian terdahulu yang telah dijelaskan pada latar bel<sup>47</sup>g diatas, ditemukan adanya research gap antara pertumbuhan perusahaan yang diprosikan dengan pertumbuhan penjualan terhadap profitabilitas yang mana masih rendahnya nilai koefisien determinasi pada hubungan tersebut, maka dalam penelitian ini menambahkan variable rasio aktivitas yang diprosikan dengan perputaran kas untuk mengatasi hal tersebut. Dalam penelitian ini menggunakan variabel rasio aktivitas karena rasio<sup>18</sup> vitas yang diprosikan dengan perputaran kas merupakan suatu indikator yang dapat menjun<sup>14</sup>n kondisi suatu perusahaan yang dapat dilihat modal kerja yang tertanam dalam kas dan bank dalam satu periode akuntansi, Perputaran kas diketahui dengan membandingkan antara jumlah pendapatan dan pemberian pinjaman dengan jumlah kas rata-rata. Dengan demikian tingkat perputaran kas menunjukkan kecepatan kembalinya modal kerja yang tertanam pada kas atau setara kas menjadi<sup>28</sup> kembali melalui penjualan atau pendapatan. Hal ini sejalan dengan konsep pada *signaling theory* bahwa jika profitabilitas yang tinggi akan memberikan sinyal yang positif terhadap para investor.

<sup>97</sup>erdasarkan penjelasan diatas, bermaksud untuk melakukan penelitian mengenai faktor apa saja yang dapat mempengaruhi profitabilitas<sup>50</sup> hingga profitabilitas dapat memberikan dampak terhadap nilai perusahaan dengan leverage sebagai variabel mediasi pada perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi sub sektor pariwisata, restoran dan hotel yang terdaftar di BEI periode 2<sup>19</sup>6 sampai dengan 2020.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dampak dari profitabilitas terhadap nilai perusahaan, dengan leverage sebagai variable mediasi, yang mana dalam penelitian ini menggunakan pertumbuhan penjualan sebagai proksi dari pertumbuhan perusahaan dan perputaran kas sebagai proksi dari rasio aktivitas sebagai determinan yang mempengaruhi profitabilitas serta dengan adanya variabel determinan tersebut dapat membantu mengetahui faktor apa saja yang dapat mempengaruhi profitabilitas<sup>96</sup> hingga mengetahui apakah profitabilitas dapat memberikan dampak yang baik atau tidak terhadap nilai perusahaan dengan membuat sebuah konsep dan model yang baru dari penelitian sebelumnya agar dapat mengatasi research gap

## 2. TINJAUAN PUSTAKA

Dalam penelitian ini menggunakan<sup>16</sup>gnaling theory. (Holly, 2018) Menyatakan bahwa teori sinyal adalah teori yang mencakup informasi yang diberikan oleh pihak perusahaan selaku agen kepada pihak pemilik selaku principal yang kedua pihak tersebut terlibat dalam sebuah kontrak untuk menjalankan tugas dari pemilik. Pihak pemilik melakukan kontroling kepada pihak perusahaan seh<sup>16</sup>a dengan begitu pihak perusahaan dituntut untuk memberikan informasi yang diketahuinya mengenai keadaan perusahaannya. Informasi diberikan agar dapat mengurangi dampak informasi asimetris dan meminimalisir terjadinya konflik antara kedua belah pihak.

(Chumaidah & Priyadi, 2018) menjelaskan<sup>12</sup> bahwa nilai perusahaan ialah nilai pasar yang mempunyai komponen keuangan perusahaan yang bersedia dibayar oleh calon pembeli (investor) jika perusahaan dijual dan tercermin dari harga sahamnya. Dengan demikian, nilai perusahaan juga dapat disebut sebagai persepsi masyarakat umum atau investor terhadap perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham.

Menurut (Ut<sup>11</sup>p, 2016) nilai perusahaan menunjukan nilai saat omo dari pendapatan yang diinginkan dimasa yang akan datang dan merupakan sebuah indikator bagi pasar (investor) dalam m<sup>2</sup>ilai perusahaan. Dari beberapa pendapat diatas dapat ditarik kesimpulan bahwa nilai perusahaan adalah sebuah nilai pada pa<sup>33</sup> yang keberadaannya sangat penting karena jika nilai perusahaan tinggi maka



akan memberikan dampak yang baik kepada pemilik perusahaan dan juga pemegang saham.

Dalam penelitian ini nilai perusahaan diukur dengan menggunakan pengukuran *Price Book Value (PBV)*. Karena *PBV* menggambarkan aktiva rasio yang dimiliki oleh pemegang saham dengan mempunyai satu lembar saham. Alasan lain mengapa *PBV* digunakan sebagai pengukuran pada penelitian ini karena *PBV* digunakan untuk pengambilan keputusan dalam berinvestasi, rasio ini pun dapat memberikan gambaran potensi harga suatu saham sehingga secara tidak langsung dari gambaran tersebut *PBV* ini dapat memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan dan dapat mencerminkan nilai perusahaan. *Price Book Value (PBV)* dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$PBV = \frac{\text{Harga Pasar Perlembar Saham}}{\text{Nilai Buku Perlembar Saham}}$$

Menurut (Fahmi, 2016) Rasio profitabilitas mengukur efektivitas manajemen secara keseluruhan yang ditujukan oleh besar kecilnya tingkat keuntungan yang diperoleh dalam hubungannya dengan penjualan maupun investasi. Semakin baik profitabilitas maka menggambarkan semakin baik pula kemampuan tingginya profitabilitas yang akan didapat oleh perusahaan

Dalam penelitian ini menggunakan *Return on Equity (ROE)* sebagai pengukuran pada profitabilitas pada rasio ini merupakan suatu pengukuran dari sudut pandang seorang investor. Karena dalam perusahaan jika mampu menghasilkan laba yang tinggi akan memberikan dampak pada harga saham yang akan meningkat. Alasan lainnya karena *ROE* ini merupakan ukuran kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan menggunakan modal sendiri sehingga dengan menggunakan pengukuran *ROE* ini perusahaan dapat diasumsi mampu menghasilkan laba tanpa utang sekalipun.

*Return on Equity (ROE)* dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Return on Equity (ROE)} = \frac{\text{Laba bersih}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Menurut (Fahn, 2016) menyatakan bahwa *leverage* adalah mengukur seberapa besar perusahaan dibiayai dengan utang. Penggunaan utang yang terlalu tinggi akan menyebabkan perusahaan masuk dalam kategori utang ekstrim yaitu perusahaan terjebak kedalam tingkat utang yang tinggi dan akan sulit untuk melepaskan beban hutangnya. Hal tersebut dapat membahayakan kelangsungan perusahaan. Maka dari itu sebaiknya perusahaan menyeimbangkannya jumlah utang yang layak untuk diambil dan mengetahui dari mana sumber-sumber yang nantinya dapat dipakai untuk membayar utang.

Dalam penelitian ini menggunakan *Debt to Equity Ratio (DER)* sebagai pengukuran pada

*leverage* karena pada rasio *Debt to Equity Ratio (DER)* tersebut dapat menggambarkan kemampuan sebuah perusahaan dalam mengelola aktiva dan seberapa besar bagian dari aktiva tersebut yang dibiayai oleh utang. Dan juga *DER* pada umumnya digunakan dalam laporan keuangan pada perusahaan *go-public* yang sudah dipublikasikan.

*Debt to Equity Ratio (DER)* dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Debt to Equity Ratio (DER)} = \frac{\text{Total Liabilities}}{\text{Total Assets}}$$

Dalam penelitian ini pertumbuhan perusahaan diimbarkan dengan pertumbuhan penjualan, (Hidayat, 2018) Pertumbuhan penjualan adalah suatu gambaran keberhasilan perusahaan dalam investasi periode masa lalu dan dapat dijadikan sebagai prediksi pertumbuhan pada masa yang akan datang. Pengertian yang disampaikan oleh (Nurhayadi, Sulistiana, Nurkhalishah, Salam, & Durrohman, 2021) menjelaskan bahwa Pertumbuhan penjualan yang tinggi, maka akan memberikan gambaran bahwa pendapatan perusahaan yang juga meningkat.

Menurut (Harahap, 2004) ada 4 jenis dalam pengukuran pertumbuhan perusahaan, yaitu pertumbuhan penjualan, kenaikan laba bersih, *Earning per Share (EPS)* dan kenaikan *dividen per share*. Tetapi dalam penelitian ini menggunakan pengukuran pertumbuhan penjualan, karena (Iswanto, Abdullah, & Suparti, 2017) Pertumbuhan penjualan memiliki peranan yang penting dalam manajemen modal kerja. Dengan mengetahui seberapa besar pertumbuhan penjualan, perusahaan dapat memprediksi seberapa besar profit yang akan didapatkan. Berikut ini rumus dari kenaikan penjualan.

$$\text{Pertumbuhan Penjualan} = \frac{\text{Penjualan Tahun Ini} - \text{Penjualan Tahun lalu}}{\text{Penjualan Tahun Lalu}}$$

Dalam penelitian ini rasio aktivitas digambarkan dengan perputaran kas. Menurut (Riyanto, 2011) Menyatakan bahwa perputaran kas merupakan perbandingan antara penjualan dengan jumlah kas rata-rata. Dengan membandingkan hal tersebut akan menggambarkan tingkat perputaran kas. Sedangkan menurut (Putri & Musmuni, 2013) menyatakan bahwa perputaran kas adalah periode di mana arus kas dimulai pada saat diinvestasikan dalam modal kerja yang tingkat likuiditasnya tinggi. Yang berarti semakin banyak kas yang dimiliki perusahaan maka memiliki kemungkinan yang semakin rendah dalam perputarannya.

Pada perhitungan ini menunjukkan bahwa persentase kenaikan penjualan tahun ini dibandingkan dengan tahun lalu, jika penjualan

tahun ini lebih baik dibandingkan dengan tahun lalu artinya perusahaan berhasil meningkatkan penjualannya karena semakin tinggi maka semakin baik.

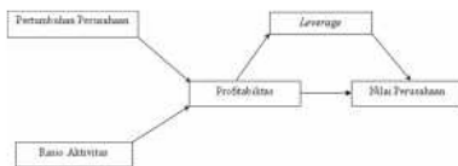
Menurut (Sartono, 1998) Menyatakan bahwa perputaran kas dapat diformulasikan dengan membagi penjualan dengan rata-rata kas dan setara kas.

$$\text{Perputaran Kas} = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Rata-Rata Kas dan Setara Kas}}$$

Rasio perputaran ini bertujuan untuk mengukur ketersediaan kas untuk mendana perusahaan yang berkaitan penjualannya, karena tingkat perputaran kas adalah gambaran efisiensi penggunaan kas yang dilakukan oleh perusahaan.

Pada penelitian ini menggunakan 4 variabel yang terdiri dari 2 variabel anteseden yaitu pertumbuhan perusahaan dan rasio akti, 1 variabel independen yaitu profitabilitas, 1 variabel dependen yaitu nilai perusahaan dan 1 variabel intervening yaitu leverage.

Maka jika digambarkan kerangka dari penelitian ini adalah sebagai berikut:



Gambar 1.1  
Kerangka Pemikiran

1. Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas

Pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap profitabilitas dapat dijelaskan dengan *Signaling theory* dimana jika semakin tinggi pertumbuhan perusahaan pada suatu perusahaan akan memberikan keuntungan yang tinggi pada perusahaan dan memberikan peningkatan pada profitabilitas perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Evadine, 2020), (Widhi & Suarmanayasa, 2021) dan (Fatmawati, 2019) juga menjelaskan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap profitabilitas.

$H_1$  : Pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap profitabilitas

2. Rasio Aktivitas Terhadap Profitabilitas

Pengaruh rasio aktivitas yang diprosikan dengan perputaran kas terhadap profitabilitas dapat dijelaskan dengan *Signaling theory* yang mana dalam teori sinyal jika semakin tinggi perputaran kas maka akan semakin baik, hal ini dikarenakan semakin tinggi perusahaan

mengoptimalkan penggunaan kasnya ini berarti semakin tinggi efisiensi penggunaan kasnya maka akan memberikan keuntungan yang akan diperoleh perusahaan semakin besar.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Aryani, Pangiuk, & Baining, 2021), (Dewi, Suwaendra, & Yudiaatmaja, 2016) dan (Canizio, 2017) juga menjelaskan bahwa rasio aktivitas berpengaruh terhadap profitabilitas.

$H_2$  : Rasio Aktivitas berpengaruh positif terhadap profitabilitas

3. Profitabilitas Terhadap Leverage

Pengaruh profitabilitas terhadap leverage dibangun menggunakan *signaling theory*, jika profitabilitas meningkat dapat membantu perusahaan dalam meningkatkan hutangnya karena pada *signaling theory* dengan meningkatkan hutang dapat membantu sebuah perusahaan untuk mencapai kemakmuran, karena dengan perusahaan yang mempunyai hutang yang tinggi dianggap percaya akan prospek kedepannya dan mempunyai kepercayaan diri yang tinggi dalam keberhasilan perusahaannya maka dengan kepercayaan tersebut perusahaan meningkatkan hutangnya.

Ada beberapa penelitian yang telah dilakukan terkait dengan hubungan profitabilitas terhadap leverage, penelitian yang dilakukan oleh (Widjaja, 2014). Hasil menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap leverage.

$H_3$  : Profitabilitas berpengaruh positif terhadap leverage

4. Leverage Terhadap Nilai Perusahaan

Pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan dijelaskan menggunakan *signaling theory*, penggunaan hutang dapat diartikan oleh investor sebagai kemampuan sebuah perusahaan dalam melunasi kewajibannya dimasa yang akan datang sehingga dengan hal tersebut mampu memberikan gambaran yang positif terhadap pasar, yang mana jika pasar merespon dengan baik akan memberikan dampak baik terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan (Al-Slehat, 2020), (Markonah, Salim, & Franciska, 2020) dan (Farid & Masood, 2016) menjelaskan bahwa leverage berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

$H_4$  : Leverage berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

5. Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas terhadap nilai perusahaan dapat dikaji dengan *signaling theory*, perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi, mencerminkan kinerja perusahaan yang baik dalam menghasilkan laba, profitabilitas adalah laba yang dihasilkan oleh perusahaan, dengan perolehan laba yang tinggi mampu memberikan kepercayaan terhadap para investor sehingga dengan begitu memberikan dampak yang baik pada nilai perusahaan sehingga mampu membuat para investor percaya untuk berinvestasi di perusahaan tersebut.

Adapun hasil penelitian lainnya yang dilakukan oleh (Dj, Artini, & Suarjaya, 2012), (Purbawangsa & Suana, 2019) dan (Kurniasari & Warastuti, 2015) juga menjelaskan bahwa profitabilitas memberikan dampak positif terhadap nilai perusahaan.

$H_5$  : Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

6. Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Leverage sebagai Variabel Intervening

Adanya peningkatan laba yang diperoleh perusahaan dapat memberikan peningkatan pula terhadap leverage perusahaan. Yang mana jika perusahaan menggunakan penggunaan hutangnya untuk operasional perusahaan, maka dianggap perusahaan tersebut mampu untuk melunasi kewajiban tersebut dari hasil laba yang akan diperoleh perusahaan. Dengan demikian jika perusahaan meningkatkan hutangnya karena profitabilitas yang meningkat memberikan dampak baik terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang baik akan memberikan *good news* terhadap para investor sehingga investor melakukan investasi di perusahaan tersebut.

$H_6$  : Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan leverage sebagai variabel intervening

3. METODOLOGI

Jenis penelitian yang dilakukan dalam penelitian ini adalah penelitian kausalitas. Dalam penelitian ini terdiri dari 5 variabel yang akan diukur, yaitu: pertumbuhan perusahaan yang diproksi oleh pertumbuhan penjualan, rasio aktivitas yang diproksi oleh perputaran kas sebagai variabel anteseden, profitabilitas yang diproksi dengan ROE (*Return on Equity*) sebagai variabel independen, nilai perusahaan yang diukur menggunakan PBV (*Price Book Value*) sebagai variabel dependen dan leverage yang diproksikan dengan DER (*debt to equity ratio*) sebagai variabel intervening.

Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi Sub sektor Pariwisata, Restoran dan Hotel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016 sampai

dengan 2020 dengan jumlah populasi sebanyak 19 Perusahaan.

Tabel 1.2  
Daftar Populasi Penelitian

No.	Nama Perusahaan	Kode
1.	ANUGERAH KAGUM KARYA UTAMA TBK	AKKU
2.	ARTHAVEST	21
3.	BAYU BUANA TBK	BAYU
4.	BUKIT ULUWATU VILLAGE TBK	BUVA
5.	FAST FOOD INDONESIA TBK	FAST
6.	SARASWATI GRIYA LESTARI TBK	HOTL
7.	ISLAND CONCEPTS INDONESIA TBK	ICON
8.	INDONESIAN PARADISE PROPERTY TBK	INPP
9.	JAKARTA INTERNATIONAL HOTELS & DEVELOPMENT TBK	JHID
10.	JAKARTA SETIABUDI INTERNASIONAL TBK	JSPT
11.	MNC LAND TBK	KPIG
12.	PANORAMA SENTRAWISATA TBK	PANR
13.	DESTINASI TIRTA NUSANTARA TBK	PDES
14.	PEMBANGUNAN JAYA ANCOL TBK	PIAA
15.	PRADI & SONS TBK	PNSE
16.	RED PLANET INDONESIA TBK	PSKT
17.	PIONEERINDO GOURMET INTERNATIONAL TBK	PTSJ
18.	PUDJIADI PRESTIGE TBK	PUDP
19.	HOTEL SAHID JAYA INTERNASIONAL TBK	SHID

Sumber data pada penelitian ini menggunakan data sekunder. Dan dalam penelitian ini menggunakan data yang diperoleh secara tidak langsung dari perusahaan dan sudah jadi serta sudah dipublikasikan oleh pihak lain yaitu dalam hal ini Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam websitenya [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Penelitian ini pun menggunakan data kuantitatif.

Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah dokumentasi dan kepustakaan. Metode dokumentasi yang dikumpulkan berupa data laporan keuangan yang tersedia secara online dapat di unggah melalui website resmi dari Bursa Efek Indonesia (BEI) maupun *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)*. Selanjutnya metode kepustakaan ini berfungsi untuk menelaah pustaka dan mega jadi beberapa literatur seperti jurnal, buku, dan lain sebagainya yang nantinya dijadikan bahan referensi untuk penelitian ini.

Setelah mengumpulkan data yang diperlukan, langkah selanjutnya adalah melakukan analisis data. Penelitian ini untuk teknik analisis data menggunakan 2 model regresi yaitu regresi sederhana menggunakan analisis regresi berganda untuk menyelesaikan hipotesis 1 sampai dengan hipotesis 2 dan regresi intervening untuk menyelesaikan hipotesis 3 sampai dengan hipotesis 6. Kemudian untuk memastikan apakah variabel intervening dalam penelitian ini dapat memediasi atau tidak dilakukan Uji Sobel. Sebelum dilakukan pengujian dalam penelitian ini dilakukan uji outlier dan uji asumsi klasik. Dengan menggunakan computer (*software*) SPSS, metode yang digunakan dalam menganalisis data pada penelitian ini sebagai berikut.



4. **6** HASIL DAN PEMBAHASAN

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh pertumbuhan perusahaan dan rasio aktivitas sebagai determinan dari profitabilitas dan dengan adanya determinan tersebut mampu menentukan **58** apakah profitabilitas mempunyai implikasi terhadap nilai perusahaan dengan *leverage* sebagai variabel intervening studi empiris pada perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi sub sektor pariwisata, restoran dan hotel periode tahun 2016 sampai dengan 2020 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dari data yang diperoleh didapatkan populasi sebanyak 19 perusahaan.

Dalam penelitian ini menggunakan data outlier *box plot* yang dilakukan sebanyak dua kali sampai semua variabel dalam penelitian ini sudah tidak ada lagi data ekstrim. Data sebelum di outlier 95 data. Setelah dilakukan outlier sebanyak dua kali, hal ini menyebabkan pengurangan jumlah data menjadi 37 data pada perusahaan perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi sub sektor pariwisata, restoran dan hotel yang terdaftar di BEI Periode 2016-2020.

Uji Asumsi Klasik

1. Uji Normalitas

**Tabel 1.3**  
Hasil Uji Normalitas Persamaan Regresi Substruktur 1 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Rasio Aktivitas Terhadap Profitabilitas

**13**

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
	Unstandardized	
	ed Predicted	
	Value	
N		37
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	3,4556407
	Std. Deviation	1,02285744
Most Extreme Differences	Absolute	,107
	Positive	,068
	Negative	-,107
Test Statistic		,107
Asymp. Sig. (2-tailed)		,200 <sup>c,d</sup>
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		
c. Lilliefors Significance Correction.		
d. This is a lower bound of the true significance.		

**Tabel 1.4**  
Hasil Uji Normalitas Persamaan Regresi Substruktur 2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

**47**

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
	Unstandardized	
	ed Predicted	
	Value	
N		37
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	,865421
	Std. Deviation	,01321234
Most Extreme Differences	Absolute	,105
	Positive	,090
	Negative	-,110
Test Statistic		,110
Asymp. Sig. (2-tailed)		,200 <sup>c,d</sup>
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		
c. Lilliefors Significance Correction.		
d. This is a lower bound of the true significance.		

p-ISSN: 2

9

**44**

Asymp. Sig. (2-tailed)

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

**Tabel 1.5**  
Hasil Uji Normalitas Persamaan Regresi Substruktur 3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap *Leverage*

**3**

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
	Unstandardized	
	ed Predicted	
	Value	
N		37
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	,9440541
	Std. Deviation	,22543054
Most Extreme Differences	Absolute	,071
	Positive	,071
	Negative	-,067
Test Statistic		,071
Asymp. Sig. (2-tailed)		,200 <sup>c,d</sup>
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		
c. Lilliefors Significance Correction.		
d. This is a lower bound of the true significance.		

**Tabel 1.7**  
Hasil Uji Normalitas Persamaan Regresi Substruktur 4 Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan

Dari ke empat substruktur diatas menunjukkan data berdistribusi normal. Karena dapat dilihat dari hasil hasil uji normalitas dengan menggunakan uji *Kolmogorov Smimov* yaitu data

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
	Unstandardized	
	ed Predicted	
	Value	
N		37
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	,8294595
	Std. Deviation	,02076446
Most Extreme Differences	Absolute	,107
	Positive	,068
	Negative	-,107
Test Statistic		,107
Asymp. Sig. (2-tailed)		,200 <sup>c,d</sup>
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		
c. Lilliefors Significance Correction.		
d. This is a lower bound of the true significance.		

64



memiliki nilai Asymp. Sig (2-tailed) sebesar 0,200. Menurut (Firdaus, 2019) dapat dikatakan berdistribusi normal apabila lebih besar dari 0,05.

2. Uji Heterokedasitas dan Uji Linearitas

Tabel 1.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Regresi Substruktur 1 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Rasio Aktivitas Terhadap Profitabilitas

Model Summary				
Model	R	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	
1	.140 <sup>a</sup>	.020	-.038	7,42342

a. Predictors: (Constant), Perputaran Kas, Pertumbuhan Perjualan

Tabel 1.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Regresi Substruktur 2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Model Summary				
Model	R	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	
1	.167 <sup>a</sup>	.028	.000	.76450

a. Predictors: (Constant), ROE (Y1)

Tabel 1.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Regresi Substruktur 3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Leverage

Model Summary				
Model	R	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	
1	.044 <sup>a</sup>	.002	-.027	.47463

a. Predictors: (Constant), ROE (Y1)

Tabel 1.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Regresi Substruktur 4 Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan

Model Summary				
Model	R	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	
1	.295 <sup>a</sup>	.087	.033	.75171

a. Predictors: (Constant), DER (Z), ROE (Y1)

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	.280	1,648		.170	.J
	Pertumbuhan Perusahaan	3,276	.800	.543	4,094	.J
	Rasio Aktivitas	17,557	5,272	.441	3,331	.J

a. Dependent Variable: ROE (Y1)

Uji Heterokedasitas dan uji linear menggunakan perhitungan yang sama. Menurut (Ghazali, 2018) jika nilai  $c^2$  hitung lebih kecil dari  $c^2$  tabel maka model tersebut terbebas dari gejala heteroskedastisitas dan merupakan data yang linear. Dari keempat substruktur yang diteliti menunjukkan data linear dan tidak terjadi gejala heterokedasitas.

Tabel 1.12 Persamaan Regresi Substruktur 1 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Rasio Aktivitas Terhadap Profitabilitas

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	.032	.630		.050	.961
	ROE (Y1)	.379	.175	.344	2,166	.031

a. Dependent Variable: DER (Z)

Berdasarkan hasil pada tabel 1.12 di atas menunjukkan bahwa nilai  $t_{hitung}$  untuk variabel pertumbuhan perusahaan terhadap profitabilitas adalah positif sebesar 4,094 sedangkan nilai  $t_{tabel}$  pada taraf nyata  $\alpha = 5\%$  dengan *degree of freedom* (df) = (n-k) = 37-2 = 35 sehingga didapatkan nilai  $t_{tabel}$  1,68957. Hasil tersebut menunjukkan bahwa  $t_{hitung} > t_{tabel}$  (4,094 > 1,68957) dengan nilai signifikan  $< 0,05$  (0,000 < 0,05) yang artinya signifikan. Maka dalam hal ini  $H_1$  diterima artinya pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Maka kesimpulannya adalah  $H_1$  diterima.

Berdasarkan hasil pengujian yang sudah dilakukan menyatakan bahwa adanya pengaruh positif pertumbuhan perusahaan terhadap profitabilitas, hal ini artinya semakin tinggi tingkat pertumbuhan perusahaan maka akan memberikan keuntungan yang tinggi pada pertumbuhan dan memberikan peningkatan pada profitabilitas perusahaan. Hasil penelitian ini relevan dengan *signalling theory* yang diadopsi dalam penelitian yang menjelaskan semakin tinggi tingkat pertumbuhan perusahaan maka akan memberikan sinyal bahwasanya semakin tinggi pula tingkat profitabilitas perusahaan.

Implikasi dari hasil yang ada tersebut dapat dikatakan bahwasanya pertumbuhan perusahaan searah dengan profitabilitas. Ini artinya bahwa perusahaan dengan tingkat pertumbuhan perusahaan yang tinggi mencerminkan tingkat keuntungan yang diraih pun semakin tinggi sehingga meningkatkan profitabilitas perusahaan. Dan juga ini akan

memberikan sinyal kepada investor bahwasanya laba yang dimiliki perusahaan tersebut tinggi.

Berdasarkan hasil pada tabel 1.12 di atas menunjukkan bahwa nilai  $t_{hitung}$  untuk variabel rasio aktivitas terhadap profitabilitas adalah positif sebesar 3,331 sedangkan nilai  $t_{tabel}$  pada taraf nyata  $\alpha = 5\%$  dengan *degree of freedom* ( $df$ ) =  $(n-k) = 37-2 = 35$  sehingga didapatkan nilai  $t_{tabel}$  1,68957. Hasil tersebut menunjukkan bahwa  $t_{hitung} > t_{tabel}$  ( $3,331 > 1,68957$ ) dengan nilai signifikan  $< 0,05$  ( $0,002 < 0,05$ ) yang artinya signifikan. Maka  $H_2$  diterima artinya rasio aktivitas berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Maka kesimpulannya adalah  $H_2$  diterima.

Berdasarkan hasil pengujian yang sudah dilakukan menyatakan bahwa adanya pengaruh positif rasio aktivitas yang digambarkan dengan perputaran kas terhadap profitabilitas, hal ini artinya semakin tinggi tingkat perputaran kas maka akan meningkatkan profitabilitas. Hasil penelitian ini relevan dengan *signalling theory* yang diilustrasikan dalam penelitian yang menjelaskan semakin tinggi tingkat perputaran kas maka akan memberikan sinyal bahwasanya semakin tinggi pula tingkat profitabilitas perusahaan.

Implikasi dari hasil yang ada tersebut bahwasanya untuk mengelola kas agar sesuai dengan dengan kebutuhan perusahaan, maka kas harus diputar dengan baik. Tingkat perputaran kas yang tinggi menunjukkan efisiensi dalam penggunaan kas. Dimana dalam hal ini pengelolaan kas harus dilakukan secara baik agar dapat menunjang tujuan perusahaan baik dalam menjalankan operasi perusahaan sehari-hari maupun dalam memaksimalkan laba perusahaan.

Tabel 1.13

**Persamaan Regresi Substruktural 3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Leverage**

Berdasarkan hasil pada tabel 1.13 di atas menunjukkan bahwa nilai  $t_{hitung}$  untuk variabel profitabilitas terhadap leverage adalah positif sebesar 2,166 sedangkan nilai  $t_{tabel}$  pada taraf nyata  $\alpha = 5\%$  dengan *degree of freedom* ( $df$ ) =  $(n-k) = 37-1 = 36$  sehingga didapatkan nilai  $t_{tabel}$  1,68830. Hasil tersebut menunjukkan bahwa nilai  $t_{hitung} > t_{tabel}$  ( $2,166 > 1,68830$ ) dengan nilai signifikan  $< 0,05$  ( $0,037 < 0,05$ ) yang artinya signifikan. Maka  $H_3$  diterima artinya profitabilitas berpengaruh positif terhadap leverage. Maka kesimpulannya adalah  $H_3$  diterima.

Berdasarkan hasil pengujian yang sudah dilakukan menyatakan bahwa adanya pengaruh positif profitabilitas terhadap leverage, hal ini artinya semakin tinggi tingkat profitabilitas maka akan meningkatkan leverage. Hasil penelitian ini relevan dengan *signalling theory* yang dijadikan rujukan dalam penelitian, jika profitabilitas meningkat dapat membantu perusahaan dalam

meningkatkan hutangnya, karena *signaling theory* mawadahi hubungan kedua variabel ini sehingga *signaling theory* memberikan pernyataan bahwasanya dengan perusahaan meningkatkan hutang dapat membantu sebuah perusahaan untuk mencapai kemakmuran, karena dengan perusahaan yang mempunyai hutang yang tinggi dianggap percaya akan prospek kedepannya dan mempunyai kepercayaan diri yang tinggi dalam keberhasilan perusahaannya maka dengan kepercayaan tersebut perusahaan meningkatkan hutangnya.

Implikasi dari hasil yang ada tersebut bahwasanya tingginya tingkat profitabilitas searah dengan meningkatnya leverage perusahaan. Hal ini menunjukkan profitabilitas yang meningkat dapat dijadikan laba bersih yang dimiliki sehingga mengirimkan sinyal kepada kreditur bahwasanya laba yang dimiliki perusahaan baik dan memiliki prospek yang bagus kedepannya sehingga perusahaan dapat meningkatkan hutangnya untuk dapat memperluas jangkauan yang ingin dicapai oleh perusahaan.

Tabel 1.14

**Persamaan Regresi Substruktural 4 Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan**

Model	Coefficients <sup>a</sup>					
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	1,214	,505		2,404	,.021
	ROE (Y1)	-,150	,149	-,163	-1,007	,.319
	DER (Z)	,414	,135	,694	3,055	,.004

a. Dependent Variable: PBV (Y2)

Berdasarkan hasil pada tabel 1.14 di atas menunjukkan bahwa nilai  $t_{hitung}$  untuk variabel profitabilitas terhadap leverage adalah positif sebesar 3,055 sedangkan nilai  $t_{tabel}$  pada taraf nyata  $\alpha = 5\%$  dengan *degree of freedom* ( $df$ ) =  $(n-k) = 37-2 = 35$  sehingga didapatkan nilai  $t_{tabel}$  1,68957. Hasil tersebut juga menunjukkan bahwa nilai  $t_{hitung} > t_{tabel}$  ( $3,055 > 1,68957$ ) dengan nilai signifikan  $< 0,05$  ( $0,004 < 0,05$ ) yang artinya signifikan. Maka  $H_4$  diterima artinya leverage berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Maka kesimpulannya adalah  $H_4$  diterima.

Berdasarkan hasil pengujian yang sudah dilakukan menyatakan bahwa adanya pengaruh positif leverage terhadap nilai perusahaan, hal ini artinya semakin tinggi tingkat leverage searah dengan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini relevan dengan *signaling theory* yang dijadikan rujukan dalam penelitian, penggunaan hutang dapat diartikan oleh investor sebagai kemampuan sebuah perusahaan dalam melunasi kewajibannya dimasa yang akan datang sehingga dengan hal tersebut

mampu memberikan gambaran yang positif terhadap pasar, yang mana jika pasar merespon dengan baik akan memberikan dampak baik terhadap nilai perusahaan.

Implikasi dari hasil yang ada tersebut bahwasanya perusahaan yang mampu mengelola *leverage* dengan baik akan membuat nilai perusahaan semakin baik. Dan juga *leverage* dapat memberikan sinyal bahwasanya perusahaan ingin mengembangkan pangsa pasar perusahaan sehingga dipandang dan direspon baik oleh investor sehingga nilai perusahaan semakin meningkat.

Berdasarkan hasil pada tabel 1.14 di atas menunjukkan bahwa nilai  $t_{hitung}$  untuk variabel profitabilitas terhadap nilai perusahaan adalah negatif sebesar -1,007 sedangkan nilai  $t_{tabel}$  pada taraf nyata  $\alpha = 5\%$  dengan *degree of freedom* (df) = (n-k) = 37-2 = 35 sehingga didapatkan nilai  $t_{tabel}$  1,68957. Karena hasil  $t_{hitung}$  negatif maka  $t_{hitung}$  mengikuti juga negatif sebesar -1,68957. Maka Hasil tersebut menunjukkan bahwasanya  $-t_{hitung} > -t_{tabel}$  atau  $1,007 > -1,68957$  dengan nilai signifikan  $> 0,05$  (0,321 > 0,05) yang artinya tidak signifikan. Maka  $H_5$  ditolak artinya profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Maka kesimpulannya adalah  $H_5$  ditolak.

Berdasarkan hasil pengujian yang sudah dilakukan menyatakan bahwa tidak ada pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, hal ini artinya tinggi atau rendahnya tingkat profitabilitas tidak memiliki dampak terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini tidak relevan dengan *signalling theory* yang dijadikan rujukan dalam penelitian yang menjelaskan semakin tinggi tingkat profitabilitas maka akan memberikan sinyal bahwasanya semakin meningkat nilai perusahaan. Perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi, bukan berarti nilai perusahaan yang dimiliki juga baik dari tercerminnya laba bersih yang dibubuhkan bagus. Karena pada kenyataan investor memiliki faktor lain untuk menginvestasikan dananya, dan juga pada dasarnya nilai perusahaan tidak selalu dilihat dari tinggi atau rendahnya suatu profitabilitas yang diraih.

Implikasi dari hasil yang ada tersebut bahwasanya variabel antasenden tidak mampu menjadi factor yang kuat terhadap profitabilitas sehingga memberikan implikasi bahwasannya nilai perusahaan ini tidak dapat dipengaruhi oleh profitabilitas dan dalam konteks *signaling theory* yang digunakan dalam penelitian ini investor lebih berpikir untuk prospek kedepan dalam jangka Panjang yang lebih meningkat atau menguntungkan sehingga dalam konteks penelitian ini investor tidak melihat prospek jangka pendek yang dicerminkan dalam profitabilitas ini yang mana dalam penelitian profitabilitas tidak signifikan atau tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, tetapi nilai

perusahaan tersebut dilihat investor menggunakan *leverage* yang dalam *signaling theory* memiliki arti yang baik. profitabilitas yang besar bukan jaminan bagi perusahaan tersebut memberikan sinyal yang baik bagi nilai perusahaan, karena pada kenyataannya nilai perusahaan memiliki faktor lain yang membuat perubahan nilai perusahaan tersebut.

Pengujian hipotesis mediasi (intervening) dapat dilakukan dengan prosedur yang dikembangkan oleh sobel (1982) dan dikenal dengan uji sobel. Dalam penelitian ini, uji sobel dilakukan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan *leverage* sebagai variabel intervening.

1. Menghitung besarnya nilai standar error pengaruh tidak langsung

$$a = 0,414$$

$$b = 0,379 \quad S_a = 0,175$$

$$S_b = 0,135$$

$$= \frac{b^2 \cdot S_a^2 + a^2 \cdot S_b^2 + S_a^2 \cdot S_b^2}{(0,379^2 \cdot 0,175^2 + 0,414^2 \cdot 0,135^2 + 0,175^2 \cdot 0,135^2)} = \frac{(0,004399006) + (0,003123692) + (0,000558141)}{0,008080838} = 0,089893483$$

2. Menghitung nilai t hitung
- dasarkan hasil tersebut, maka dapat menghitung nilai t statistik pengaruh mediasi dengan rumus dibawah ini :

$$t \text{ statistik} = \frac{ab}{S_{ab}} = \frac{(0,414)(0,379)}{0,089893483} = \frac{0,156906}{0,089893483} = 1,745465791$$

3. Berdasarkan hasil uji sobel diatas tersebut menunjukkan bahwa nilai  $t_{hitung}$  sebesar 1,745 sedangkan nilai  $t_{tabel}$  1,689. Hasil ini menunjukkan bahwasannya nilai  $t_{hitung} > t_{tabel}$ . Maka  $H_6$  diterima artinya *leverage* mampu memediasi hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Maka kesimpulannya adalah  $H_6$  diterima

Berdasarkan hasil pengujian yang sudah dilakukan menyatakan bahwa *leverage* berhasil memediasi hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan. Dan juga hal ini menunjukkan bahwasanya *signaling theory* telah berhasil mengkonfirmasi hubungan mediasi tersebut dengan dibuktikan hubungan *leverage* berkorelasi positif dengan nilai perusahaan dan juga itu secara statistik terbukti memediasi. Maka secara penelitian telah berhasil mengkonfirmasi *signaling theory* tersebut, dimana ketika memang *leverage* itu mengalami peningkatan maka yang terjadi meningkatnya nilai perusahaan, meningkatnya nilai perusahaan akan berdampak pada kenaikan profitabilitas. Jadi teori



*signaling theory* akan berlaku dimana nilai perusahaan ini mempengaruhi *leverage* ketika hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan adalah positif.

Implikasi dari hasil yang ada tersebut maka supaya nilai perusahaan ini berdampak pada *leverage* maka profitabilitas ini harus berkorporasi, bahwa peningkatan profitabilitas akan meningkatkan nilai perusahaan, lebih lanjut agar nilai perusahaan itu profit hubungannya harus positif.

### 5. PENUTUP

#### 5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang sudah dilakukan mengenai determinan profitabilitas dan implikasinya terhadap nilai perusahaan dengan *leverage* sebagai variabel intervening pada perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi sub sektor pariwisata, restoran dan hotel yang terdaftar di BEI Periode 2016-2020, maka kesimpulan dari penelitian ini yaitu sebagai berikut :

1. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap profitabilitas, hal ini menunjukkan bahwasanya pertumbuhan perusahaan dengan tingkat pertumbuhan perusahaan yang tinggi mencerminkan tingkat keuntungan yang diraih pun semakin tinggi sehingga meningkatkan profitabilitas perusahaan. Dan juga ini akan memberikan sinyal kepada investor bahwasanya laba yang dimiliki perusahaan tersebut tinggi.
2. Rasio aktivitas berpengaruh positif terhadap profitabilitas, hal ini menunjukkan bahwasanya rasio aktivitas searah dengan profitabilitas. Ini artinya semakin tinggi perusahaan mengoptimalkan penggunaan kasnya ini berarti semakin tinggi efisiensi penggunaan kasnya maka akan memberikan keuntungan yang akan diperoleh perusahaan semakin besar.
3. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap *leverage*, hal ini menunjukkan bahwasanya profitabilitas searah dengan *leverage*. Ini artinya bahwasanya profitabilitas yang meningkat dapat dijadikan laba bersih yang dimiliki sehingga mengirim sinyal kepada kreditur bahwa laba yang dimiliki perusahaan baik dan memiliki prospek yang bagus kedepannya sehingga perusahaan dapat meningkatkan hutangnya untuk dapat memperluas jangkauan yang ingin dicapai oleh perusahaan.
4. *Leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwasanya *leverage* searah dengan nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil tersebut juga mengindikasikan bahwa penggunaan hutang dapat diartikan oleh investor sebagai kemampuan sebuah perusahaan dalam melunasi kewajibannya dimasa yang akan datang sehingga dengan hal tersebut mampu memberikan gambaran yang positif terhadap pasar, yang mana jika pasar merespon dengan baik akan memberikan dampak baik terhadap nilai perusahaan.

5. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa dalam konteks *signaling theory* yang digunakan dalam penelitian ini investor lebih berpikir untuk prospek kedepan dalam jangka Panjang yang lebih meningkat atau menguntungkan sehingga dalam konteks penelitian ini investor tidak melihat prospek jangka pendek yang dicerminkan dalam profitabilitas ini yang mana dalam penelitian ini profitabilitas tidak signifikan atau tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, tetapi nilai perusahaan tersebut dilihat investor menggunakan *leverage* yang dalam *signaling theory* memiliki arti yang baik.
6. *Leverage* berhasil memediasi hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan, hal ini menunjukkan dapat mengkonfirmasi hubungan mediasi tersebut dengan dibuktikan dengan hubungan *leverage* berkorelasi positif dengan nilai perusahaan dan juga itu secara statistik terbukti memediasi. Maka secara penelitian telah berhasil mengkonfirmasi *signaling theory* tersebut, dimana ketika memang *leverage* itu mengalami peningkatan maka yang terjadi meningkatnya nilai perusahaan, meningkatnya nilai perusahaan akan berdampak pada kenaikan profitabilitas. Jadi teori *signaling theory* akan berlaku dimana nilai perusahaan ini mempengaruhi *leverage* ketika hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan adalah positif.

#### 5.2. Saran

1. Bagi peneliti selanjutnya dapat menggunakan proksi rasio yang lainnya untuk pengukuran variable profitabilitas, dan diharapkan dapat menggunakan *signaling theory* sebagai dasar penelitian karena pada kenyataan teori ini dapat menggambarkan kondisi suatu perusahaan dengan variabel yang digunakan.
2. Diharapkan bagi perusahaan dengan adanya penelitian ini dapat memberikan gambaran kondisi neraca keuangan perusahaan yang tercermin dari hasil laporan keuangan. Dan penelitian ini kedepannya dapat menjadi acuan bagi manajer perusahaan untuk mengambil langkah konkrit keputusan perusahaan agar nantinya dapat meminimalisir risiko bagi perusahaan itu sendiri dan juga investor yang



nantinya akan menginvestasikan dana pada perusahaan.

- Investor harus lebih teliti dalam memilih saham yang akan dibeli karena hasil penelitian ini kedepannya diharapkan dapat berguna sebagai parameter pengambilan keputusan investor untuk menanamkan dananya untuk keperluan investasi, dan juga beberapa investor dapat mempertimbangkan nilai perusahaan, karena semakin tinggi nilai perusahaan akan memberikan kemakmuran bagi pemilik saham.

### DAFTAR PUSTAKA

- Ng, S., & E. Daromes, F. (2016). Peran Kemampuan Manajerial Sebagai Mekanisme Peningkatan Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 13 (2), 174-193.
- Ayu, D. P., & Suarjaya, A. G. (2017). Pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan corporate social responsibility sebagai variabel mediasi pada perusahaan pertambangan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6 (2), 1112-1138.
- Wahyudi, H. D., Chuzaimah, & Sugiarti, D. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 1 (2), 156-164.
- Uli, R., Ichwanudin, W., & Suryani, E. (2020). Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal dan Profitabilitas. *Tirtayasa Ekonomi*, 15 (2), 321-332.
- Adi Putra, A. D., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5 (7), 4044-4070.
- Indriyani, E. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas: Jurnal Ilmu Akuntansi*, 10 (2), 333-348.
- Rahayu, M., & Sari, B. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Ikrath-Humaniora*, 2 (2), 69-76.
- Oktrima, B. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Sekuritas*, 1 (1), 98-107.
- Putra, A. Y., & Badjra, I. B. (2015). Pengaruh Leverage, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4 (7), 2052-2067.
- Ningsih, A. S., & Kusumawati, Y. T. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015. *Borneo Student Research*, 1 (2), 2721-5727.
- Da Costa, M. D., Mas'ud, M., & Handini, D. P. (2021). Pengaruh Profitabilitas dan Price Earning Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Leverage Sebagai Variabel Mediasi. *The 2nd Widayagama National Conference on Economics and Business (WNCEB 2021)*, 2 (1), 2598-5280.
- Holly, A. (2018). Determinan Nilai Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *SiMAK*, 16 (2), 101-118
- Chumaidah, & Priyadi, M. P. (2018). Pengaruh Profitabilitas dan Size Terhadap Nilai Perusahaan dengan CSR sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 7 (3), 2460-0585.
- Utomo, N. A. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia. *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, 5 (1), 82-94.
- Fahmi, I. (2016). *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Hidayat, W. W. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Penghindaran Pajak. *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis Fakultas Ekonomi UNIAT*, 3 (1), 19-26.
- Nurhayadi, W., Sulistiana, I., Nurkhalishah, S., Salam, A. F., & Abdurrohman. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal. *Tirtayasa Ekonomika*, 16 (1), 97-117.
- Harahap, S. S. (2004). *Analisis Kritis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Miswanto, Abdullah, Y. R., & Suparti, S. (2017). Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi (JBE)*, 24 (2), 119-135.
- Riyanto, B. (2011). Dasar-Dasar Pembelajaran Perusahaan. Dalam *Edisi Keempat* (hal. 95). Yogyakarta: BPEF.
- Sartono, A. (1998). *Manajemen Keuangan Edisi Ketiga*. Yogyakarta: BPFE
- Evadine, R. (2020). Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada PT. Astra Isuzu International Tbk Yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2017. *Jurnal Ilmiah Simantek*, 4 (3), 244-253.
- Widhi, N. N., & Suarmanayasa, I. N. (2021). Pengaruh Leverage dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen.

## JURNAL MANEKSI VOL 12, NO. 1, MARET 2023

- Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika* , 11 (2), 267-275.
- Fatmawati, E. (2019). The Effect Of Working Capital Round, Sales Growth and Liquidity on Corporate Profitability. *Journal of Research in BUsiness, Economics, and Education* , 1 (2), 204-213.
- Aryani, L., Pangiuk, A., & Baining, M. E. (2021). Pengaruh Perputaran Kas, Persediaan dan Total Aktiva Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Syariah Di Daftar Efek Syariah. *UIN Sulthan Thaha Saifuddin Jambi* , 2 (1), 1-14.
- Dewi, K. A., Suwaendra, I., & Yudiaatmaja, F. (2016). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014. *Jurnal Manajemen Indonesia* , 4 (1), 15.
- Canizio, M. A. (2017). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang, Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas PAda Supermarket Di Timor Leste. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana* , 6 (10), 3527-3548.
- Widjaja, I. (2014). Dampak Peningkatan Aset, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Leverage Perusahaan. *Jurnal Akuntansi* , 18 (3), 459-474.
- Al-Slehat, Z. F. (2020). Impact of Financial Leverage, Size and Assets Structure on Firm Value: Evidence From Industrial Sector, Jordan. *International Business Research* , 13 (1), 109-120.
- Markonah, Salim, A., & Franciska, J. (2020). Effect of Profitability, Leverage and Liquidity to the firm Value. *Dynasty International Journal of Economics, Finance & Accounting* , 1 (1), 83-94.
- Farooq, M. A., & Masood, A. (2016). Impact of Financial Leverage on Value Of Firms: Evidence From Cement Sector Of Pakistan. *Research Journal of Finance and Accounting* , 7 (9), 73-77.
- Dj, A. M., Artini, L. S., & Suarjaya, A. G. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan* , 6 (2), 130-138.
- Purbawangsa, I. B., & Suana, I. W. (2019). Karakteristik Perusahaan dan Struktur Kepemilikan Sebagai Determinan Struktur Modal, Kinerja Keuangan Serta Nilai Perusahaan. *Matrik: Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan* , 13 (2), 184-193.
- Kurniasari, W., & Warastuti, Y. (2015). Between CSR and Profitability to Firm Value in Sri-Kehati Index. *International Journal of Economic Behavior (IJEB)* , 5 (1), 31-41.
- Firdaus, M. (2019). *Ekonometrika Suatu Pendekatan Aplikatif*. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Ghazali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

# DETERMINAN PROFITABILITAS DAN IMPLIKASINYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN LEVERAGE SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

## ORIGINALITY REPORT

44%

SIMILARITY INDEX

39%

INTERNET SOURCES

35%

PUBLICATIONS

25%

STUDENT PAPERS

## PRIMARY SOURCES

1

[etheses.uin-malang.ac.id](https://etheses.uin-malang.ac.id)

Internet Source

4%

2

[core.ac.uk](https://core.ac.uk)

Internet Source

2%

3

Submitted to Universitas Putera Batam

Student Paper

2%

4

[jurnal.untirta.ac.id](https://jurnal.untirta.ac.id)

Internet Source

1%

5

Submitted to Universitas Jenderal Achmad

Yani

Student Paper

1%

6

[openjournal.unpam.ac.id](https://openjournal.unpam.ac.id)

Internet Source

1%

7

Submitted to Universitas Respati Indonesia

Student Paper

1%

8

Submitted to Universitas Bung Hatta

Student Paper

1%

9	Submitted to Universitas Bina Sarana Informatika Student Paper	1 %
10	<a href="http://www.sois.uum.edu.my">www.sois.uum.edu.my</a> Internet Source	1 %
11	<a href="http://e-repository.perpus.iainsalatiga.ac.id">e-repository.perpus.iainsalatiga.ac.id</a> Internet Source	1 %
12	<a href="http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id">jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id</a> Internet Source	1 %
13	Submitted to St. Ursula Academy High School Student Paper	1 %
14	<a href="http://repositori.umsu.ac.id">repositori.umsu.ac.id</a> Internet Source	1 %
15	Robby Erviando Z, Mukhzarudfa Mukhzarudfa, Yudi Yudi. "FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT PENGUNGKAPAN RISIKO PERUSAHAAN", Jurnal Akuntansi & Keuangan Unja, 2021 Publication	1 %
16	Anthony Holly. "DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA", SIMAK, 2018 Publication	1 %
17	Submitted to Universitas Pamulang Student Paper	1 %



18	<a href="https://repository.unpas.ac.id">repository.unpas.ac.id</a> Internet Source	1 %
19	Submitted to STIE Perbanas Surabaya Student Paper	1 %
20	<a href="https://docobook.com">docobook.com</a> Internet Source	1 %
21	<a href="https://repository.uinjkt.ac.id">repository.uinjkt.ac.id</a> Internet Source	1 %
22	<a href="https://docplayer.info">docplayer.info</a> Internet Source	1 %
23	<a href="https://repository.ub.ac.id">repository.ub.ac.id</a> Internet Source	1 %
24	<a href="https://repository.umsu.ac.id">repository.umsu.ac.id</a> Internet Source	1 %
25	<a href="https://eprints.unpak.ac.id">eprints.unpak.ac.id</a> Internet Source	<1 %
26	<a href="https://jurnal.kwikkiangie.ac.id">jurnal.kwikkiangie.ac.id</a> Internet Source	<1 %
27	<a href="https://repository.upstegal.ac.id">repository.upstegal.ac.id</a> Internet Source	<1 %
28	<a href="https://eprints.perbanas.ac.id">eprints.perbanas.ac.id</a> Internet Source	<1 %
29	Ali Imron, Desi Kurniawati. "Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan	<1 %

Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Moderasi Kebijakan Dividen: Studi Pada Perusahaan Properti, Real Estate dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017", Jurnal Ilmu Sosial, Manajemen, Akuntansi dan Bisnis, 2020

Publication

30

Submitted to Sriwijaya University

Student Paper

<1 %

31

eprints.mercubuana-yogya.ac.id

Internet Source

<1 %

32

repository.stie-aub.ac.id

Internet Source

<1 %

33

Leni Siti Rukmana Deffi, Dwi Cahyono, Rendy Mirwan Aspirand. "Pengaruh Enterprise Risk Management Disclosure, Intellectual Capital Disclosure dan Debt to Asset Ratio terhadap Nilai Perusahaan", BUDGETING : Journal of Business, Management and Accounting, 2020

Publication

<1 %

34

Submitted to Udayana University

Student Paper

<1 %

35

repository.pelitabangsa.ac.id:8080

Internet Source

<1 %

36

www.neliti.com

Internet Source

<1 %

---

37	<a href="http://lib.ibs.ac.id">lib.ibs.ac.id</a> Internet Source	<1 %
38	Submitted to Universitas Nasional Student Paper	<1 %
39	Submitted to Universitas Sultan Ageng Tirtayasa Student Paper	<1 %
40	<a href="http://dspace.uui.ac.id">dspace.uui.ac.id</a> Internet Source	<1 %
41	<a href="http://ejournals.umn.ac.id">ejournals.umn.ac.id</a> Internet Source	<1 %
42	<a href="http://www.repository.trisakti.ac.id">www.repository.trisakti.ac.id</a> Internet Source	<1 %
43	<a href="http://publishing-widyagama.ac.id">publishing-widyagama.ac.id</a> Internet Source	<1 %
44	<a href="http://cuantiqueee.blogspot.com">cuantiqueee.blogspot.com</a> Internet Source	<1 %
45	<a href="http://eprints.iain-surakarta.ac.id">eprints.iain-surakarta.ac.id</a> Internet Source	<1 %
46	Saripah Saripah, Mumu M. Fadjar, Ade Sudarma. "Sisa Hasil Usaha Koperasi Melalui Modal Sendiri", BUDGETING : Journal of Business, Management and Accounting, 2021 Publication	<1 %

---

[repository.unhas.ac.id](http://repository.unhas.ac.id)

47	Internet Source	<1 %
48	<a href="http://lib.unnes.ac.id">lib.unnes.ac.id</a> Internet Source	<1 %
49	<a href="http://jurnal.polsri.ac.id">jurnal.polsri.ac.id</a> Internet Source	<1 %
50	<a href="http://repository.stie-mce.ac.id">repository.stie-mce.ac.id</a> Internet Source	<1 %
51	<a href="http://repository.uin-suska.ac.id">repository.uin-suska.ac.id</a> Internet Source	<1 %
52	<a href="http://repository.unwim.ac.id">repository.unwim.ac.id</a> Internet Source	<1 %
53	<a href="http://www.langston.edu">www.langston.edu</a> Internet Source	<1 %
54	Rayhan Fidho Baghaskoro, Ade Banani, Najmudin Najmudin. "Pengaruh Profitabilitas, Aktiva Berwujud, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Dan Umur Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)", Bahtera Inovasi, 2021 Publication	<1 %
55	<a href="http://lib-pasca.unpak.ac.id">lib-pasca.unpak.ac.id</a> Internet Source	<1 %



56	Banking Academy Publication	<1 %
57	Submitted to Universitas Muria Kudus Student Paper	<1 %
58	digilib.esaunggul.ac.id Internet Source	<1 %
59	repository.unej.ac.id Internet Source	<1 %
60	Susi Susanti. "PENGARUH PERPUTARAN KAS DAN PERPUTARAN PIUTANG TERHADAP RETURN ON ASSETS PADA PT MUARAMAS EKAMUKTI", Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Finansial Indonesia, 2019 Publication	<1 %
61	anzdoc.com Internet Source	<1 %
62	Submitted to Universitas Islam Malang Student Paper	<1 %
63	Victoria Monica Rosana, Karnadi Karnadi, Idham Lakoni, Idham Lakoni. "PENGARUH RETURN ON EQUITY (ROE), DEBT TO EQUITY RATIO (DER), PRICE EARNING RATIO (PER), DAN BOOK VALUE PER SHARE (BVS) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI	<1 %

PERIODE 2013-2017", Creative Research  
Management Journal, 2019

Publication

64

[repository.uma.ac.id](https://repository.uma.ac.id)

Internet Source

<1 %

65

Alexander Bagaswara, Lela Nurlaela Wati.  
"PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN  
EKSTERNAL TERHADAP RETURN SAHAM  
DENGAN MODERASI GOOD CORPORATE  
GOVERNANCE (GCG)", Jurnal Ekobis : Ekonomi  
Bisnis & Manajemen, 2020

Publication

<1 %

66

[eprints.kwikkiangie.ac.id](https://eprints.kwikkiangie.ac.id)

Internet Source

<1 %

67

[repository.unmuhpnk.ac.id](https://repository.unmuhpnk.ac.id)

Internet Source

<1 %

68

Feni Febriana, Novera Kristianti Maharani.  
"Dampak Corporate Social Responsibility,  
Prediksi Kebangkrutan dan Perputaran Kas  
pada Kinerja Keuangan", Al Qalam: Jurnal  
Ilmiah Keagamaan dan Kemasyarakatan, 2022

Publication

<1 %

69

Mochammad Hafizh Maulana, Mu'minatus  
Sholichah. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas,  
dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai  
Perusahaan Menggunakan Variabel Moderasi  
Struktur Modal Pada Perusahaan yang

<1 %

70

Noviete Juanda Almindo, Tri Harsini Wahyuningsih. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Pembelian Mie Instant Selama Pandemi Covid", Master: Jurnal Manajemen dan Bisnis Terapan, 2023

Publication

---

<1 %

71

[www.scribd.com](http://www.scribd.com)

Internet Source

---

<1 %

72

Edi Sudiarto, Jihan Nurfaiza. "THE IMPACT OF CORPORATE GOVERNANCE, DISCLOSURE OF CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY, AND PROFITABILITY ON TAX AVOIDANCE", Inspirasi Ekonomi : Jurnal Ekonomi Manajemen, 2022

Publication

---

<1 %

73

Sari Awlia Sandy. "SIKLUS HIDUP PERUSAHAAN DAN PENGHINDARAN PAJAK", JURNAL FAIRNESS, 2021

Publication

---

<1 %

74

Wina Ayu Isnaeni, Suryo Budi Santoso, Erny Rachmawati, Selamat Eko Budi Santoso. "PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN", Review of Applied Accounting Research (RAAR), 2021

<1 %

---

75	<a href="http://journal.umy.ac.id">journal.umy.ac.id</a> Internet Source	<1 %
76	<a href="http://repositori.uin-alauddin.ac.id">repositori.uin-alauddin.ac.id</a> Internet Source	<1 %
77	<a href="http://repository.ekuitas.ac.id">repository.ekuitas.ac.id</a> Internet Source	<1 %
78	<a href="http://repository.uinsu.ac.id">repository.uinsu.ac.id</a> Internet Source	<1 %
79	<a href="http://riset.unisma.ac.id">riset.unisma.ac.id</a> Internet Source	<1 %
80	<a href="http://www.slideshare.net">www.slideshare.net</a> Internet Source	<1 %
81	<a href="http://123dok.com">123dok.com</a> Internet Source	<1 %
82	Achmad Agus Yasin Fadli. "Pengaruh Profitabilitas (ROA) dan Leverage (DER) Terhadap Nilai Perusahaan (Tobin's Q) dengan Corporate Social Responsibility (CSR) Sebagai Variabel Intervening", Disclosure: Journal of Accounting and Finance, 2022 Publication	<1 %
83	Ameilia Damayanti, Rianto Rianto. "PENGARUH CURRENT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO DAN RETURN ON EQUITY	<1 %

TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR", Journal  
Competency of Business, 2020

Publication

---

84

Erma Setiawati, Pardiyanto Pardiyanto, Ifin  
Aria Efendi. "PERBEDAAN FAKTOR-FAKTOR  
YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN  
ANTARA PERUSAHAAN PERBANKAN DAN  
NON PERBANKAN (Studi Empiris pada  
perusahaan keuangan perbankan dan non  
perbankan tahun 2010-2014 )", Riset  
Akuntansi dan Keuangan Indonesia, 2016

Publication

---

<1 %

85

Gendro Wiyono, Ratih Kusumawardhani,  
Desriani Lende. "Pengaruh Ukuran  
Perusahaan, Kebijakan Deviden, dan Lverage  
terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan  
Manufaktur: Studi Kasus Perusahaan  
Manufaktu BEI 2016-2020", Reslaj : Religion  
Education Social Laa Roiba Journal, 2022

Publication

---

<1 %

86

Muthyah Ainunsary Mustafa, Cacik Rut  
Damayanti, Ferina Nurlaily. "THE EFFECT OF  
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY AND  
INTELLECTUAL CAPITAL ON FIRM VALUE WITH  
PROFITABILITY AS INTERVENING VARIABLE",  
Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis, 2020

Publication

---

<1 %



- |    |   |      |
|----|---|------|
| 87 | Rucika Dewi Febriyanti, Andy Dwi Bayu Bawono. "Pengaruh Jumlah Penduduk Miskin terhadap Pengalokasian Belanja Pendidikan dengan Alokasi Dana Desa (ADD) dan Dana Desa (DD) Sebagai Variabel Moderating Tahun 2017 (Studi Empiris di Desa-Desa Kabupaten Wonogiri)", <i>Kompartemen: Jurnal Ilmiah Akuntansi</i> , 2019<br>Publication | <1 % |
| 88 | Suwandi Ng, Felicia Katrin Phie. "PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE DAN POLITICAL CONNECTION TERHADAP TAX AVOIDANCE DAN DAMPAKNYA PADA NILAI PERUSAHAAN", <i>SIMAK</i> , 2020<br>Publication  | <1 % |
| 89 | <a href="http://ejurnal.umri.ac.id">ejurnal.umri.ac.id</a><br>Internet Source   | <1 % |
| 90 | <a href="http://eprints.unmas.ac.id">eprints.unmas.ac.id</a><br>Internet Source   | <1 % |
| 91 | <a href="http://simdos.unud.ac.id">simdos.unud.ac.id</a><br>Internet Source   | <1 % |
| 92 | Bekti Fatma Sari, Gendro Wiyono, Pristin Prima Sari. "Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Efisiensi Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Subsektor Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga yang  | <1 % |

93

Endar Pradesa. "FAKTOR-FAKTOR YANG  
MEMPENGARUHI OPINI AUDIT GOING  
CONCERN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA", JURNAL FAIRNESS, 2021

Publication

---

<1 %

94

Jozef R. Pattiruhu. "ANALISIS FAKTOR –  
FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA  
KEUANGAN PT. ASDP INDONESIA FERRY  
(PERSERO) AMBON", JMBI UNSRAT (Jurnal  
Ilmiah Manajemen Bisnis dan Inovasi  
Universitas Sam Ratulangi)., 2020

Publication

---

<1 %

95

Leonardus Matangkin, Suwandi Ng, Ana  
Mardiana. "PENGARUH KEMAMPUAN  
MANAJERIAL DAN KONEKSI POLITIK  
TERHADAP REAKSI INVESTOR DENGAN  
KECURANGAN LAPORAN KEUNGAN SEBAGAI  
VARIABEL MEDIASI", SIMAK, 2018

Publication

---

<1 %

96

Mawar Ratih Kusumawardani, Brahma Wahyu  
Kurniawan. "Pengaruh Debt To Equity Ratio  
Dan Sales Growth Terhadap Price Book Value  
Melalui Return On Equity Sebagai Variabel

<1 %

97

Muhammad Rizal, Abdul Rahman Mus, Mahfud Nurnajamuddin. "Pengaruh Debt To Equity Ratio (DER), Non Performing Loan (NPL), Loan To Deposit Ratio (LDR) dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia", PARADOKS : Jurnal Ilmu Ekonomi, 2020

Publication

---

<1 %

98

Nina Setyasari, Ika Yustina Rahmawati, Naelati Naelati Tubastuvi, Yudhistira Pradhipta Aryoko. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Board Diversity, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 - 2020)", Master: Jurnal Manajemen dan Bisnis Terapan, 2022

Publication

---

<1 %

99

[simantek.sciencemakarioz.org](http://simantek.sciencemakarioz.org)

Internet Source

---

<1 %

100

[www.researchgate.net](http://www.researchgate.net)

Internet Source

---

<1 %

- 101 Abdul Malik, Aryanti Pratiwi, Nana Umdiana. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Capital Intensity Terhadap Tax Avoidance", "LAWSUIT" Jurnal Perpajakan, 2022  
Publication <1 %
- 
- 102 Eka Prastiawati, Tumirin Tumirin. "The Effect of Profitability, Sales Growth, and Capital Intensity on Tax Avoidance", Indonesian Vocational Research Journal, 2022  
Publication <1 %
- 
- 103 Lismadonna Br. Pohan, Nunung Nurhasanah, Didit Supriyadi. "The EFFECT OF FEE BASED INCOME, OPERATIONAL COSTS ON OPERATIONAL INCOME (BOPO) AND DISTRIBUTION OF CREDIT ON PROFITABILITY (ROA) IN. BANK BJB, Tbk PERIOD 2015 - 2020", Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING), 2021  
Publication <1 %
- 
- 104 Buono Aji Santoso, Irawati Junaeni. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan", Owner, 2022  
Publication <1 %
- 
- 105 Sri Hermuningsih. "PENGARUH PROFITABILITAS, GROWTH OPPORTUNITY, STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI <1 %

PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PUBLIK DI  
INDONESIA", Buletin Ekonomi Moneter dan  
Perbankan, 2014

Publication

---

106 Syarifah Fadillah Natasha, Yus Epi.  
"PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE,  
PROFITABILITAS, DAN LIKUIDITAS TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN PADA SUB SEKTOR  
PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2019-2020", Juripol, 2022

<1 %

Publication

---

107 Wiwiek Kusumaning Asmoro, Novie Astuti  
Setianingsih, Eti Putranti. "Variabel  
Fundamental yang Mempengaruhi Struktur  
Keuangan dan Implikasinya terhadap  
Rentabilitas Ekonomi", Owner, 2021

<1 %

Publication

---

108 [ejournal.unkhair.ac.id](http://ejournal.unkhair.ac.id)

Internet Source

<1 %

---

109 [ejournal.upnvj.ac.id](http://ejournal.upnvj.ac.id)

Internet Source

<1 %

---

110 [journal.unismuh.ac.id](http://journal.unismuh.ac.id)

Internet Source

<1 %

---

111 [jurnal.upnyk.ac.id](http://jurnal.upnyk.ac.id)

Internet Source

<1 %

---

[owner.polgan.ac.id](http://owner.polgan.ac.id)



112

Internet Source

<1 %

---

113

repository.mercubuana.ac.id

Internet Source

<1 %

---

114

repository.unair.ac.id

Internet Source

<1 %

---

115

text-id.123dok.com

Internet Source

<1 %

---

Exclude quotes      On

Exclude matches      Off

Exclude bibliography      On