

**PENGARUH LIKUIDITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN
PERPUTARAN TOTAL ASET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Melengkapi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Surakarta

Oleh :

Arina Zulfa

NIM 19210057

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI SURAKARTA
2023**

**PENGARUH LIKUIDITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN
PERPUTARAN TOTAL ASET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Melengkapi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Surakarta

Oleh :

Arina Zulfa

NIM 19210057

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI SURAKARTA
2023**

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : ARIFIA ZULFA
NIM : 1921 0057
Program Studi : AKUNTANSI
Judul : PENGARUH LIKUIDITAS, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, DAN PERPUTARAN TOTAL ASET
DETERMINAN PROFITABILITAS DENGAN VARIABEL INTERVENING

Disetujui dan disahkan :

Hari : Jumat
Tanggal : 21 Agustus 2023

Pembimbing,



Nur Kholis, S.E., M.Sc.

NIDN : 0516048801

Mengetahui ,

Kepala Program Studi S1 Akuntansi



Astuning Saharini, S.E., M.Acc.

NIDN : 0606129102

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Arina Zulfa
NIM : 19210057
Program Studi : Akuntansi
Judul : Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan dan Perputaran Total Aset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening

Skripsi ini telah diuji dan dipertahankan dihadapan tim penguji skripsi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Surakarta (STIE Surakarta) dan diterima untuk memenuhi persyaratan gelar Sarjana Ekonomi.

Pada Hari : Selasa

Tanggal : 17 Oktober 2023

Tim Penguji

Tanda Tangan

Ketua : Nur Kholis, S.E, M.Sc (.....)

Anggota : Arif Farida, S.E, M.A (.....)

Mengetahui,

Kepala Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Surakarta



(Dr. Budi Istiyanto, S.E., M.M., M.H.)

NIDN. 0625127401

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi saya yang berjudul :

PENGARUH LIKUIDITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN PERPUTARAN TOTAL ASET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

tidak dapat diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi lain dan tidak terdapat keseluruhan atau Sebagian tulisan orang lain yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya. Apabila di kemudian hari saya terbukti melakukan Tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh perguruan tinggi batal saya terima.

Sukoharjo, 22 Oktober 2023

Yang memberi Pernyataan



Arina Zulfa

MOTTO

“Hidup adalah media seseorang untuk melakukan segala uji coba dan berpetualang di dunia yang mungkin tidak akan dirasakan selamanya. Jadi, hiduplah untuk menggapai apa yang selalu terlintas dibenak mu, bukan apa yang terlihat di depan mata mu”

“Berikan hadiah terbaik untuk menorehkan senyum dan rasa bangga pada orang tua mu yang selalu meluruskan langkah mu ketika kamu hilang arah dan kepercayaan.”

-Arina Zulfa-

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini dipersembahkan kepada :

Bapak Nur Kholis, S.E.,M.Sc.yang sudah memberikan bimbingan dan arahan sehingga penelitian ini dapat segera terselesaikan dengan baik

Bapak dan Ibuku serta saudaraku yang senantiasa memberikan semangat dan dorongan yang luar biasa dan berperan penting di dalam setiap perjalananku

Semua Dosen yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang selalu sabar dan giat membimbing ku dan memberikan motivasi yang luar biasa

Teman-teman dan orang terdekat yang sudah bersedia menemani perjalanan ku, dan tidak meninggalkan ku ketika dalam keadaan terpuruk dan selalu menghibur disaat ingin menyerah

KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmanirrohim

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua, sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian yang berjudul “Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Perputaran Total Aset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening” pada perusahaan sektor industri farmasi yang telah terdaftar di BEI Periode 2019-2021 sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Pendidikan Strata Satu “(S-1) pada Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Surakarta.. Sholawat serta salam kita haturkan pada junjungan nabi kita Nabi Muhammad SAW beserta keluarga, sahabat, dan para *tabi’innya*.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penyelesaian penelitian ini tidak lepas dari dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih yang tak terhingga kepada :

1. Bapak Dr. Budi Istiyanto. S.E, M.M,M.H. selaku Rektor Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Surakarta
2. Ibu Astuning Saharsini,S.E,M.Acc selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Surakarta.
3. Bapak Nur Kholis,S.E,M.Sc selaku Dosen Pembimbing Tugas Akhir yang telah membimbing dan memberikan pengarahan dalam penyelesaian penulisan skripsi.

4. Bapak dan Ibu serta saudaraku yang telah memberikan dukungan berupa moral maupun material dan semangat sehingga penulis dapat merasa termotivasi dan dapat menyelesaikan skripsi dengan lancar.
5. Teman-teman seperjuangan yang telah selalu bersedia memberikan *support*, motivasi, dan membantu dalam setiap kesulitan yang terjadi.
6. Seluruh member BTS yang selalu menghibur penulis ketika sedih, dan hampir menyerah dan membuat penulis mendapatkan energi kembali, serta juga perjalanan karir mereka yang dapat dijadikan sebagai motivasi dalam menyelesaikan penulisan.
7. Dan seluruh pihak yang terlibat secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat disebutkan.

Penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang ikut andil dalam penyelesaian penelitian ini, semoga Allah SWT memberikan balasan yang berlimpah dan dipermudahkan dalam segala urusannya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat kepada semua pihak yang membaca dan yang membutuhkan. Akhir kata penulis mengucapkan banyak terima kasih.

Surakarta, Agustus 2023

DAFTAR ISI

HALAMAN COVER DEPAN SKRIPSI	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK.....	xiii
BAB I	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	10
D. Manfaat Penelitian.....	11
BAB II.....	12
TINJAUAN PUSTAKA.....	12
A. Kajian Pustaka	12
B. Penelitian Terdahulu.....	20
C. Kerangka Pikiran	37
D. Hipotesis Penelitian	38

BAB III.....	44
METODE PENELITIAN.....	44
A. Jenis Penelitian	44
B. Jenis dan Sumber Data	44
C. Populasi	44
D. Sampel	45
E. Teknik Pengumpulan Data	47
F. Definisi Operasional.....	47
G. Metode Analisis Data.....	49
BAB IV	57
ANALISIS DAN PEMBAHASAN	57
A. Deskripsi Objek Penelitian	57
B. Analisis Data	63
1) Analisis Deskriptif.....	63
2) Uji Asumsi Klasik	64
4) Uji Hipotesis.	75
C. Pembahasan	81
BAB V.....	88
PENUTUP.....	88
A. Kesimpulan	88
B. Saran	89
DAFTAR PUSTAKA	102

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Tabel Penjualan Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi	4
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3.1 Populasi Penelitian	45
Tabel 3.2 Kriteria Sampel	45
Tabel 3.3 Sampel Penelitian	46
Tabel 4.1 Tabel Analisis Deskriptif	63
Tabel 4.2 Tabel Uji Normalitas.....	64
Tabel 4.3 Tabel Uji Multikolinearitas	65
Tabel 4.4 Tabel Uji Heteroskedastisitas	66
Tabel 4.5 Tabel Uji Autokorelasi	67
Tabel 4.6 Tabel Modal Summary	68
Tabel 4.7 Tabel Hasil Regresi Model 1.....	68
Tabel 4.8 Tabel Modal Summary	69
Tabel 4.9 Tabel Hasil Uji Regresi Model 2	70
Tabel 4.10 Tabel Modal Summary	70
Tabel 4.11 Tabel Hasil Uji Regresi Model 3	70
Tabel 4.12 Tabel Pengaruh Langsung Dan Pengaruh Tidak Langsung	70
Tabel 4.13 Tabel Uji T Substruktural 1	76
Tabel 4.14 Tabel Uji T Substruktural 2	77
Tabel 4.15 Tabel Uji T Substruktural 3.....	78
Tabel 4. 16 Tabel Uji Sobel	80

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Harga Saham 7 Perusahaan Sub Sektor Farmasi.....	3
Gambar 2.1 Kerangka Pikiran	37
Gambar 3.1 Diagram Jalur	52
Gambar 4.1 Grafik Diagram Rata-Rata Likuiditas	58
Gambar 4.2 Grafik Diagram Rata-Rata Pertumbuhan Perusahaan	59
Gambar 4.3 Grafik Diagram Rata-Rata Perputaran Total Aset	60
Gambar 4.4 Grafik Diagram Rata-Rata Nilai Perusahaan	61
Gambar 4.5 Grafik Diagram Rata-Rata Nilai Perusahaan	62
Gambar 4.6 Diagram Jalur Model 2.....	75

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabel <i>Current Ratio</i> (CR).....	90
Lampiran 2. Tabel <i>Sales Growth</i> (SG).....	91
Lampiran 3. Tabel <i>Total asset turnover</i> (TATO).....	92
Lampiran 4. Tabel <i>Return On Asset</i> (ROA).....	93
Lampiran 5. Tabel <i>Present Book Value</i> (PBV).....	94
Lampiran 6. Hasil Uji Analisis Deskriptif	95
Lampiran 8. Hasil Uji Analisis Jalur	98
Lampiran 9. Hasil Uji Hipotesis.....	100
Lampiran 10. Hasil Uji Sobel.....	101

ABSTRAK
PENGARUH LIKUIDITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN
PERPUTARAN TOTAL ASET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

Arina Zulfa

19.21.0057

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, pertumbuhan perusahaan dan perputaran total aset terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening. Penelitian ini merupakan penelitian metode kuantitatif dengan menggunakan data sekunder yang berasal dari laman resmi Bursa Efek Indonesia (BEI). Populasi yang digunakan adalah 12 perusahaan sektor industri farmasi yang telah terdaftar di BEI dari tahun 2017-2021. Diambil 7 sampel perusahaan dengan teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah metode *purposive sampling* dengan kriteria yang telah ditentukan. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas, sedangkan pertumbuhan perusahaan dan perputaran total aset berpengaruh tidak signifikan terhadap profitabilitas. Selain itu hasil penelitian juga menunjukkan bahwa likuiditas, pertumbuhan perusahaan, dan perputaran total aset berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas mampu memediasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan, dan profitabilitas tidak dapat memediasi pengaruh pertumbuhan perusahaan, dan perputaran total aset terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : likuiditas, pertumbuhan perusahaan, perputaran total aset, profitabilitas, nilai perusahaan

ABSTRACT

THE EFFECT OF LIQUIDITY, COMPANY GROWTH, AND *TOTAL ASSET TURNOVER* ON FIRM VALUE WITH PROFITABILITY AS AN INTERVENING VARIABLE

ARINA ZULFA

19.21.0057

This research was conducted with the aim of determining the effect of liquidity, company growth and *total asset turnover* on firm value with profitability as an intervening variable. This research is a quantitative method research using secondary data derived from the official website of Indonesia Stock Exchange (IDX). The population used is 12 pharmaceutical industry sector companies that have been listed on the IDX from 2017-2021. 7 samples of companies were taken with the sampling technique used in the study is a purposive sampling method with predetermined criteria. The results of this study show that liquidity has a significant positive effect on profitability, while company growth and *total asset turnover* have an insignificant effect on profitability. In addition, the results also show that liquidity, company growth, and *total asset turnover* have an insignificant effect on the firm's value. In addition, research shows that profitability is able to mediate the effect of liquidity on firm value, and profitability can not mediate the effect of company growth, and *total asset turnover* on firm value.

Key word : liquidity, company growth, *total asset turnover*, firm value and profitability

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perusahaan industri sektor farmasi dianggap telah memberikan kontribusi signifikan dalam pertumbuhan perekonomian di Indonesia, dijelaskan dalam laman kontan (Waluyo, 2018). Bahkan keadaan ini dapat dimanfaatkan para investor untuk berinvestasi dengan dalih mendapatkan keuntungan. Perusahaan harus mengambil keputusan bagaimana cara untuk mengembangkan bisnis tersebut. Nilai perusahaan merupakan konsep penting bagi investor, karena merupakan alat ukur bagi pasar untuk menilai bagaimana perusahaan secara keseluruhan. Perusahaan berupaya meningkatkan nilai perusahaannya, karena para investor akan mempertimbangkan keadaan nilai perusahaan yang akan menjadi tempat menanamkan modal. Banyaknya investor dalam membeli saham, maka semakin meningkat pula harga saham perusahaan, dan membuat nilai perusahaan semakin meningkat.

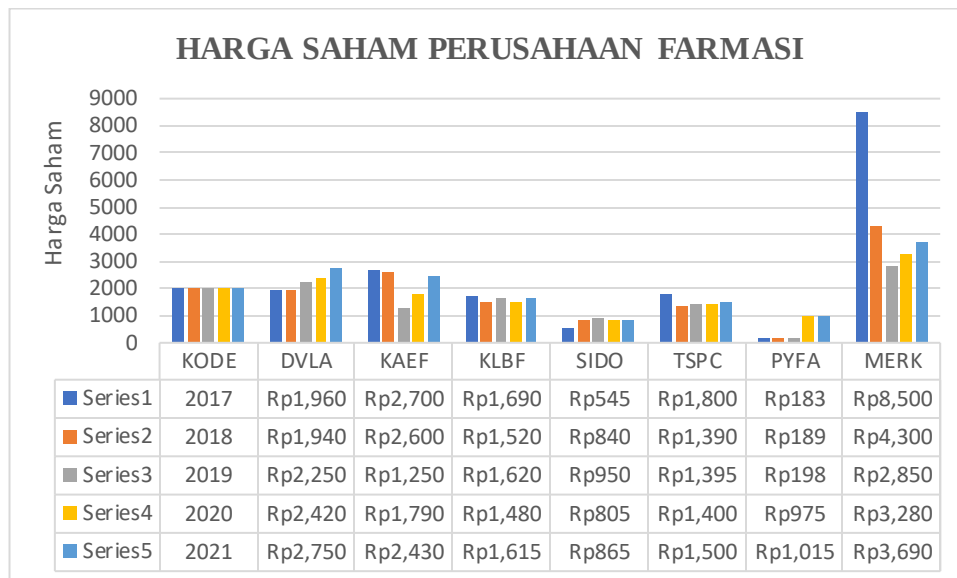
Nilai Perusahaan menurut Sari dan Sedana (2020) adalah gambaran kinerja perusahaan yang dapat memberikan penilaian investor terhadap nilai perusahaan. Apabila harga saham suatu perusahaan tinggi, maka akan semakin tinggi pula nilai perusahaan dimata para investor. Hal ini berdampak positif dalam meningkatkan kepercayaan pasar, namun juga prospek di masa mendatang. Nilai perusahaan dapat dilihat melalui harga saham. Pergerakan harga saham yang mengalami fluktuasi

atau pergerakan naik maupun turunnya harga saham merupakan fenomena yang menarik untuk dibahas.

Menurut Waluyo (2018) menjelaskan bahwa Gabungan Pengusaha (GP) Indonesia pada tahun 2017 perusahaan pada industri farmasi dan obat-obatan kimia mengalami pertumbuhan sebesar 6,85% dan juga tingkat investasi pada perusahaan industri farmasi mengalami pelonjakan hingga 35,65% atau Rp. 5,8 triliun dibanding dengan tahun sebelumnya. Hingga pada kuartal 1 2018 menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan farmasi di Indonesia mengalami pertumbuhan hingga 7,36% melampaui pertumbuhan ekonomi yaitu sebesar 5,06% (Kontan.co.id, 2018). Kementerian Perindustrian mengatakan industri dibidang farmasi dan obat-obatan sepanjang tahun 2019 pada kuartal IV 2019 mampu tumbuh 18,57% melonjak drastis dibandingkan pada kuartal III 2019 yang mencapai angka 9,47% (Kontan.co.id, 2023).

Pada tahun 2020, saat pandemi covid 19 masuk ke Indonesia yang tentunya akan berpengaruh terhadap aktivitas perusahaan-perusahaan farmasi di Indonesia untuk memenuhi kebutuhan kesehatan selama masa pandemi. Setelah wabah Covid-19 mulai menyebar di berbagai penjuru dunia banyak pihak rumah sakit yang membutuhkan alat seperti APD, termometer, face shield, dan obat-obatan yang digunakan untuk pertolongan terhadap orang yang sudah terinfeksi Covid-19. Adanya virus tersebut membawa dampak bagi perusahaan di Indonesia terutama pada pergerakan harga saham perusahaan farmasi.

Berikut ini adalah grafik yang menggambarkan tingkat perkembangan harga saham perusahaan sub sektor farmasi periode 2017-2021 yang mengalami fluktuasi atau pergerakan naik dan turunnya harga saham.



Sumber : www.yahoo.finance.com (data diolah, 2023)

Gambar 1.1 Perkembangan Harga Saham 7 Perusahaan Sub Sektor Farmasi

Dalam tahun 2020-2021 semenjak adanya pelonjakan Covid-19 juga membuat tingkat penjualan pada perusahaan farmasi mengalami peningkatan dibandingkan sebelumnya. Mengingat bahwa pada tahun 2020-2021 merupakan tahun dengan semakin meningkatnya intensitas terpapar Covid-19. Hal tersebut tentu membuat banyak sekali pihak rumah sakit sebagai pelayanan untuk mengatasi pasien Covid-19 yang membutuhkan bantuan medis sehingga berdampak tingginya tingkat penjualan. Berikut adalah tabel penjualan perusahaan sub sektor farmasi yang telah terdaftar di BEI.

Tabel 1.1 Tabel Penjualan Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi
(Dalam Jutaan Rupiah)

NO	Kode	Tahun				
		2017	2018	2019	2020	2021
1	DVLA	1.575.647	1.699.657	1.813.020	1.829.699	1.900.893
2	SIDO	2.573.840	2.763.292	3.067.434.	3.335.411	4.020.980
3	KAEF	6.127.478	7.454.115	9.400.535	10.006.173	12.857.626
4	KLBF	20.182.120	21.074.306	22.633.476	23.112.654	26.261.195
5	MERK	1.156.648	611.958	744.635	655.847	1.064.394
6	PYFA	223.002	250.446	247.115	277.398	630.530
7	TSPC	9.565.462	10.088.119	10.993.842	10.968.402	11.234.443

Sumber : www.yahoo.finance.com (data diolah, 2023)

Dalam pengukuran nilai perusahaan dapat dilihat dari *Price Book Value* (PBV). Apabila perusahaan menunjukkan angka PBV yang tinggi maka dapat menunjukkan kemakmuran para pemegang saham. Menurut Prsatuti dan Sudiarta (2016), PBV merupakan rasio harga saham terhadap nilai buku perusahaan yang mana modal yang telah diinvestasikan dapat ditunjukkan dengan kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai yang relatif.

Ada beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan salah satunya adalah profitabilitas. Profitabilitas menggambarkan seberapa besar kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan sumber daya yang ada. Nilai profitabilitas juga dapat dijadikan patokan bagi tradersaham dalam menilai apakah saham layak untuk dibeli. Dalam penelitian ini, profitabilitas diukur menggunakan ROE (*Return on Equity*).

Terdapat beberapa penelitian terdahulu yang menguji pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang dilakukan oleh Saputri dan Giovanni (2021), Ardiansyah (2020) menunjukkan hasil bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini bertolak belakang dengan penelitian yang

dilakukan oleh Sinaga (2019), dan Septriana dan Mahaeswari (2019) yang menunjukkan hasil bahwa profitabilitas tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

Nilai Perusahaan juga dapat dipengaruhi oleh likuiditas. Dalam menjalankan bisnis pasti sebuah perusahaan mengemban tanggung jawabnya salah satunya dalam pelunasan hutang kepada kreditur. Dapat dikatakan likuiditas menggambarkan sejauh mana aset dapat dengan cepat dibeli atau dijual di pasar pada harga yang menggambarkan nilai intrinsiknya. Likuiditas dapat pula dikatakan sebuah kemampuan dari perusahaan didalam membayar utang jangka pendeknya secara tepat. Maka dari itu perusahaan harus meningkatkan kualitas likuiditas dengan baik agar dapat memenuhi kewajiban yang harus dilunasi dengan waktu yang singkat. Penelitian ini likuiditas dapat diukur dengan menggunakan *Current Ratio*.

Terdapat beberapa penelitian terdahulu yang meneliti mengenai pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan yang dilakukan oleh Ardiansyah (2020), Septriana dan Mahaeswari (2019), dan Ndruru, dkk (2020) yang menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil ini berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Komala (2021) menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain likuiditas mempengaruhi nilai perusahaan, terdapat beberapa penelitian yang menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap profitabilitas yang dilakukan oleh Chelsea dan Susanto (2020), dan Pradnyanita dan Triaryati (2018). Sedangkan menurut Anindita dan Elmanizar (2019) menunjukkan hasil bahwa likuiditas tidak

berpengaruh terhadap profitabilitas. Terdapat indikasi faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu perputaran total aset. Di dalam perusahaan terdapat aset tetap dan aset lancar. Menurut accurate.id menjelaskan bahwa aset adalah sumber daya yang dimiliki perusahaan untuk mendatangkan pendapatan. *Total asset turnover* adalah rasio yang digunakan untuk mengukur tingkat keefektifan adanya total aset yang dimiliki perusahaan dalam menghasilkan penjualan atau untuk mengukur berapa jumlah penjualan yang akan dihasilkan dari dana yang tertanam dalam total aset. Semakin tinggi perputaran total aset maka akan semakin efektif perusahaan menghasilkan laba rugi

Beberapa hasil penelitian tentang pengaruh perputaran total aset terhadap nilai perusahaan yang dilakukan oleh Salainti dan Sugiono (2019), dan Kurniasari dan Bangsa (2020) menyatakan bahwa perputaran total aset berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil tersebut berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Utami dan Welas (2019) yang menyatakan bahwa perputaran total aset tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu, ada beberapa penelitian yang meneliti tentang pengaruh perputaran total aset terhadap profitabilitas yang dilakukan oleh Chelsea dan Susanto (2020) menunjukkan hasil bahwa perputaran total aset berpengaruh terhadap profitabilitas. Sedangkan menurut Angelina, dkk (2020) menunjukkan bahwa perputaran total aset tidak berpengaruh terhadap profitabilitas.

Nilai perusahaan juga dapat dipengaruhi oleh faktor lain, yaitu pertumbuhan perusahaan. Menurut Antari (2021) dari laman jojonomic.com menjelaskan bahwa *growth* atau pertumbuhan perusahaan merupakan kemampuan perusahaan untuk

meningkatkan *size*. Dalam bisnis, *growth* adalah dampak arus kas dana perusahaan dari perubahan operasional yang disebabkan oleh pertumbuhan atau penurunan volume usaha.

Penelitian sebelumnya telah meneliti pengaruh pertumbuhan perusahaan dengan nilai perusahaan yang dilakukan oleh Dewi, dkk (2018) menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut Sinaga (2019) menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak mempengaruhi terhadap nilai perusahaan. Selain mempengaruhi nilai perusahaan, terdapat beberapa penelitian yang meneliti pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap profitabilitas. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Tondok, dkk (2019) menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan mempengaruhi profitabilitas.

Penelitian yang dilakukan oleh Adita dan Mawardi (2018) yang menjelaskan tentang pengaruh struktur modal, *total asset turnover* dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening. Dari penelitian tersebut dapat disimpulkan bahwa profitabilitas tidak dapat memediasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Yudha (2022) menjelaskan tentang analisis pengaruh likuiditas, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening menunjukkan bahwa profitabilitas dapat memediasi likuiditas terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang telah dilakukan oleh Adelin, dkk (2022) menjelaskan tentang pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan *capital expenditure* terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening. Dari

penelitian tersebut disimpulkan bahwa profitabilitas tidak dapat memediasi pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang telah dilakukan oleh Yudha (2022) tentang analisis pengaruh likuiditas, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel interveing menjelaskan bahwa profitabilitas dapat memediasi pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang telah dilakukan oleh Adelia (2018) *current ratio*, *debt to equity ratio*, *total asset turnover* terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di bursa efek indonesia menjelaskan bahwa profitabilitas mampu memediasi pengaruh perputaran total aset terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut penelitian yang telah dilakukan oleh Sunardi, dkk (2023) menjelaskan bahwa profitabilitas tidak dapat memediasi pengaruh perputaran total aset terhadap nilai perusahaan.

Dengan adanya hasil penelitian diatas yang tidak konsisten, maka penulis tertarik untuk meneliti kembali hubungan variabel bebas likuiditas, perputaran total aset, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan. Dan peneliti juga akan melakukan penelitian apakah profitabilitas memediasi antara likuiditas, pertumbuhan perusahaan dan perputaran total aset terhadap nilai perusahaan.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, dapat diperoleh rumusan masalah sebagai berikut :

- a. Apakah variabel likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?
- b. Apakah variabel pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?
- c. Apakah variabel perputaran total aset berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- d. Apakah variabel likuiditas berpengaruh terhadap profitabilitas?
- e. Apakah variabel pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap profitabilitas?
- f. Apakah variabel perputaran total aset berpengaruh terhadap profitabilitas?
- g. Apakah variabel profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?
- h. Apakah variabel profitabilitas memediasi pada likuiditas terhadap nilai perusahaan ?
- i. Apakah variabel profitabilitas memediasi pada pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan ?
- j. Apakah variabel profitabilitas memediasi pada perputaran total aset terhadap nilai perusahaan ?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan dari rumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Untuk membuktikan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan
- b. Untuk membuktikan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan
- c. Untuk membuktikan bahwa perputaran total aset berpengaruh terhadap nilai perusahaan
- d. Untuk membuktikan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap profitabilitas
- e. Untuk membuktikan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap profitabilitas
- f. Untuk membuktikan bahwa perputaran total aset berpengaruh terhadap profitabilitas
- g. Untuk membuktikan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan
- h. Untuk membuktikan bahwa profitabilitas mampu memediasi likuiditas terhadap nilai perusahaan.
- i. Untuk membuktikan bahwa profitabilitas mampu memediasi pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan.
- j. Untuk membuktikan bahwa profitabilitas mampu memediasi perputaran total aset terhadap nilai perusahaan.

D. Manfaat Penelitian

Dari hasil penelitian yang dilakukan dapat menjadi manfaat sebagai berikut:

a. Bagi Peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah ilmu pengetahuan dan memberikan manfaat bagi peneliti mengenai pengaruh likuiditas, pertumbuhan perusahaan dan perputaran total asset terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening.

b. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini dapat diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengambil kebijakan dan evaluasi di masa datang .

c. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai salah satu informasi bagi investor dalam mengambil keputusan untuk melakukan investasi di perusahaan.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

A. Kajian Pustaka

1. Teori Sinyal

Signalling Theory atau biasa disebut dengan teori sinyal adalah suatu teori yang membahas tentang petunjuk dalam manajemen memandang prospek kedepan perusahaan guna memberikan sinyal bagi investor. Menurut pendapat Suganda (2018) menjelaskan bahwa teori sinyal digunakan untuk memahami suatu tindakan oleh pihak manajemen dalam menyampaikan informasi kepada investor untuk pengambilan suatu keputusan oleh investor untuk melihat kondisi perusahaan. Teori sinyal memberikan sinyal informasi yang di dalamnya memiliki peran yang sangat penting bagi para investor dalam mengambil keputusan investasinya.

Teori sinyal berhubungan dengan nilai perusahaan, apabila suatu perusahaan tidak dapat menyampaikan sinyal dengan baik maka nilai perusahaan dapat berada di atas atau dibawah nilai sebenarnya. Informasi yang diperoleh dari perusahaan merupakan hal yang penting terutama bagi investor dan pelaku bisnis, karena berpengaruh terhadap keputusan investasi pihak di luar perusahaan. Informasi tersebut dapat berupa catatan atau gambaran tentang keadaan masa lalu, saat ini, dan masa depan perusahaan. Asumsi utama dari teori sinyal ini memberikan informasi kepada investor untuk mengetahui keputusan apa yang akan diambil berkaitan dengan nilai perusahaan.

2. Nilai Perusahaan

Menurut Sari dan Sedana (2020) adalah gambaran kinerja perusahaan yang dapat memberikan penilaian investor terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan juga dapat diartikan keadaan di mana perusahaan dan kinerjanya dapat diterima baik oleh masyarakat umum dan nilai sahamnya dapat menguntungkan para investor. Dalam pengukuran nilai perusahaan terdapat beberapa perhitungan seperti *Price Earning Ratio* (PER), *Present Book Value* (PBV), dan Tobin's Q.

Menurut TambahPinter.com menjelaskan tentang faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu sebagai berikut :

1) Saham

Jika harga saham tinggi, maka nilai perusahaan pun akan tinggi pula. Sebaliknya jika harga saham menurun atau rendah, maka secara otomatis nilai perusahaan pun ikut turun. Naik turunnya harga saham ini juga dapat digunakan untuk mengetahui kesejahteraan para pemegang saham di suatu perusahaan.

2) Kemampuan perusahaan menghasilkan laba

Jika laba yang dihasilkan perusahaan jumlahnya besar dan terus meningkat, tentu nilainya akan naik. Namun jika laba yang dihasilkan perusahaan begitu-begitu saja dan bahkan menurun, maka bisa dipastikan nilai perusahaan pun ikut menurun. Sama seperti saham, hal ini berbanding lurus antara nilai perusahaan dan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba.

3) Kebijakan hutang

Jika saham dan kemampuan menghasilkan laba perusahaan berbanding lurus dengan nilai perusahaan, maka kebijakan hutang memiliki perbandingan terbalik dengan perusahaan. Semakin banyak perusahaan berhutang, maka nilai perusahaan akan menurun. Sebaliknya, jika perusahaan hutangnya sedikit bahkan tidak memiliki hutang, maka nilainya itu akan meningkat.

4) Skala perusahaan

Semakin luas skala atau jangkauan perusahaan, maka semakin meningkat pula nilainya. Pun begitu sebaliknya jika jangkauan atau skala perusahaannya tidak terlalu luas, maka nilai perusahaannya pun juga tidak terlalu tinggi. Menurut Ghozali (2016), untuk mengukur skala perusahaan dapat menggunakan total aset yang dimiliki.

5) Pertumbuhan perusahaan

Pertumbuhan perusahaan adalah kemampuan perusahaan dalam meningkatkan kapasitas. Pertumbuhan perusahaan akan memaparkan seberapa jauh posisi ekonomi perusahaan dalam industri. Ada 2 alat ukur yang bisa dipakai untuk melihat pertumbuhan perusahaan yaitu *Assets Growth Ratio* dan *Sales Growth*.

3. Profitabilitas

Profitabilitas menurut Kasmir (2019) adalah rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan atau laba dalam periode tertentu. Profitabilitas menggambarkan seberapa besar kemampuan

perusahaan dalam memanfaatkan sumber daya yang ada. Rasio profitabilitas ini sangat penting bagi perusahaan untuk mengetahui tingkat profit yang di dapatkan pada periode tertentu.

Ada beberapa tujuan dari perhitungan rasio profitabilitas pada perusahaan, yaitu untuk mengetahui perhitungan laba perusahaan dari suatu periode akuntansi tertentu, untuk mengetahui besarnya perkembangan nilai laba perusahaan dari waktu ke waktu dan untuk mengetahui posisi laba perusahaan tahun ini dibandingkan dengan periode akuntansi sebelumnya. Tujuan akhir yang ingin dicapai suatu perusahaan yang terpenting adalah memperoleh laba atau keuntungan yang maksimal. Maka dari itu, pemilik perusahaan terutama pihak manajemen akan melakukan suatu rangkaian atau cara bagaimana perusahaan dapat meningkatkan profit atau laba. Ada beberapa jenis pengukuran yang dapat digunakan untuk mencari rasio profitabilitas yaitu :

1. *Gross profit margin* (GPM) atau margin laba kotor

Margin laba kotor atau yang disebut dengan *gross profit margin* adalah perhitungan untuk mencari antara penjualan dengan beban. Perhitungan GPM berguna untuk mengukur bagaimana kemampuan perusahaan pada saat melakukan controlling terhadap biaya persediaan. Besarnya nilai rasio GPM menunjukkan bahwa kinerja suatu perusahaan semakin meningkat.

2. *Net profit margin* (NPM) atau margin laba bersih

Perhitungan rasio margin laba bersih atau *net profit margin* adalah salah satu rasio perhitungan untuk mengukur margin laba bersih dari penjualan yang dilakukan oleh perusahaan. NPM bisa digunakan untuk mengevaluasi

efisiensi perusahaan dalam melakukan pengendalian beban yang berkaitan dengan penjualan.

3. *Operating profit margin* (OPM) atau margin laba operasional

Perhitungan margin laba operasional atau *operating profit margin* merupakan perhitungan yang dilakukan dengan mengabaikan kewajiban finansial berupa bunga serta pajak.

4. *Return on asset ratio* (ROA) atau rasio pengembalian aset

Tingkat pengembalian aset merupakan rasio profitabilitas untuk menilai persentase keuntungan (laba) yang diperoleh perusahaan terkait sumber daya atau total asset sehingga efisiensi suatu perusahaan dalam mengelola asetnya bisa terlihat dari persentase rasio ini.

5. *Return on equity ratio* (ROE) atau rasio pengembalian ekuitas

ROE dihitung dari penghasilan perusahaan terhadap modal yang diinvestasikan para pemilik perusahaan. *Return on equity* menunjukkan seberapa tingkat keberhasilan perusahaan mengelola modalnya, sehingga tingkat keuntungan dapat diukur dari investasi pemilik modal atau pemegang saham perusahaan.

6. *Return on sales ratio* (ROS) atau rasio pengembalian penjualan

Return on sales merupakan rasio yang menampilkan tingkat keuntungan perusahaan setelah adanya pembayaran biaya-biaya variabel produksi, seperti upah pekerja, bahan baku, dan lain-lain sebelum dikurangi pajak dan bunga.

7. *Return on capital employed* atau rasio pegembalian modal

Return on capital employed (ROCE) merupakan rasio yang mengukur keuntungan perusahaan yang berasal dari modal yang dipakai dalam bentuk persentase (%). ROCE mencerminkan efisiensi dan profitabilitas modal atau investasi perusahaan.

8. *Return on investment* (ROI) atau tingkat rasio pengembalian investasi

Return on investment merupakan rasio yang dihitung dari laba bersih dikurangi pajak terhadap total aktiva. *Return on investment* berguna untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan terhadap jumlah aktiva secara keseluruhan yang tersedia pada perusahaan. Semakin tinggi rasio ROI berarti semakin baik kondisi suatu perusahaan.

9. *Earning per share* (EPS)

Earning per share merupakan rasio yang digunakan untuk menilai tingkat kemampuan per lembar saham dalam menghasilkan laba untuk perusahaan. Manajemen perusahaan, pemegang saham biasa dan calon pemegang saham sangat memperhatikan *earning per share* karena menjadi indikator keberhasilan perusahaan.

4. Likuiditas

Likuiditas dapat dikatakan sebuah kemampuan yang dimiliki perusahaan didalam membayar utang jangka pendeknya secara tepat. Menurut Munawir dalam buku analisa laporan keuangan menjelaskan tentang definisi likuiditas menunjukkan kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangannya yang harus segera dipenuhi, atau kemampuan perusahaan untuk

memenuhi kewajiban keuangan pada saat ditagih. Suatu perusahaan yang mempunyai likuiditas yang bagus maka akan dianggap investor maupun kreditor memiliki kinerja yang bagus sehingga investor mempunyai minat dalam menanamkan modalnya di perusahaan tersebut. Rasio-rasio yang dapat digunakan untuk mengukur likuiditas yaitu :

1. *Current ratio* atau rasio lancar

Rasio ini menunjukkan seberapa kemampuan aktiva lancar menutupi kewajiban-kewajiban lancar. Makin tinggi jumlah aktiva lancar makin tinggi pula rasio lancar. Namun, makin tinggi rasio lancar makin tinggi pula jumlah kas yang tidak terpakai, yang pada akhirnya akan menurunkan tingkat profitabilitas.

2. *Quick ratio* atau rasio cepat

Rasio ini menunjukkan kemampuan aktiva lancar yang paling likuid mampu menutupi utang. Semakin besar rasio ini semakin baik. Jika *current ratio* tinggi tapi *quick ratio* rendah menunjukkan adanya investasi yang sangat besar dalam persediaan.

3. *Cash ratio* atau rasio kas

Rasio kas ini berisis komponen aktiva lancar yang siap dicairkan yaitu kas dan surat berharga jangka pendek. Jadi, rasio kas mengukur likuiditas dari aktiva lancar yang pasti dapat dicairkan menjadi kas.

5. Pertumbuhan Perusahaan

Pertumbuhan perusahaan menurut Harahap (2018) adalah rasio yang digunakan untuk menggambarkan pertumbuhan dari tahun ke tahun.

Pertumbuhan perusahaan dipengaruhi oleh beberapa faktor, yaitu:

1. Pertumbuhan dari luar (*external growth*) Bila kondisi pengaruh dari luar positif, maka akan meningkatkan peluang perusahaan untuk semakin bertumbuh dari waktu ke waktu.
2. Pertumbuhan dari dalam (*internal growth*) menyangkut tentang bagaimana produktifitas perusahaan. Apabila semakin produktif perusahaan, maka pertumbuhan perusahaan juga meningkat dari waktu ke waktu.
3. Pertumbuhan karena pengaruh iklim dan usaha lokal. Jika infrastruktur dan iklim mendukung maka pertumbuhan perusahaan akan lebih baik dari waktu ke waktu.

Untuk mengukur tingkat pertumbuhan perusahaan dapat menggunakan perhitungan *sales growth* dan *assets growth*. *Sales growth* menjelaskan tentang pertumbuhan penjualan perusahaan pertahun dengan adanya pertumbuhan penjualan maka dapat memberikan indikator yang baik terhadap pertumbuhan perusahaan. Sedangkan *assets growth* menjelaskan tentang pertumbuhan aset. Semakin besar aset diharapkan semakin besar hasil operasional yang dihasilkan perusahaan.

6. Perputaran Total Aset

Rasio perputaran aset ini dapat menggambarkan seberapa pengaruh aset perusahaan terhadap pendapatan atau *revenue* yang dihasilkan. Total assets turnover merupakan perbandingan antara penjualan dengan total aktiva pada suatu perusahaan. Perputaran total aset menurut Hartono (2018) adalah bahwa

Total asset turnover menunjukkan bagaimana manajemen pengelolaan seluruh investasi (aktiva) yang berguna untuk menghasilkan penjualan. Menurut Kasmir (2015 :185) *total asset turnover* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur perputaran semua aktiva yang dimiliki perusahaan dan mengukur berapa jumlah penjualan yang diperoleh dari tiap rupiah aktiva. Rasio ini menggambarkan kecepatan perputaran total aset dalam satu periode tertentu. Berdasarkan pengertian diatas dapat disimpulkan bahwa perputaran total aset dapat menunjukan efisiensi yang bermanfaat bagi perusahaan dalam menggunakan aktiva untuk menghasilkan penjualan.

B. Penelitian Terdahulu

Penelitian yang telah dilakukan oleh Saputri dan Giovanni (2021) menjelaskan tentang “Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan”. Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah sebanyak 37 perusahaan yang bergerak pada sektor industri barang konsumsi yang telah terdaftar di BEI selama periode 2014-2018. Teknik analisis data yang digunakan adalah teknik analisis regresi berganda. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan likuiditas secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Secara parsial profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dari penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Sinaga (2019) menjelaskan tentang “Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen Dan Pertumbuhan

Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening”. Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah 12 perusahaan *finance* yang terdaftar pada BEI selama periode 2015-2016. Teknik analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah teknik analisis jalur. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan hutang, kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini juga menemukan bahwa kebijakan hutang dan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas, sedangkan kebijakan dividen berpengaruh terhadap profitabilitas.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Ardiansyah (2020) menjelaskan tentang “Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan”. Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah 62 dari 166 perusahaan manufaktur dari yang terdaftar pada BEI, hasil dari penelitian tersebut menunjukkan bahwa profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Terdapat penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Ndruru, dkk (2020) menjelaskan tentang pengaruh “Likuiditas, *Leverage*, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan”. Sampel yang digunakan pada penelitian tersebut adalah 74 perusahaan manufaktur yang terdaftar pada BEI. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas, *leverage* dan likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan secara parsial profitabilitas dan likuiditas

berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan leverage tidak berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang telah dilakukan oleh Komala (2021) menjelaskan tentang “Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan”. Sampel yang digunakan pada penelitian tersebut adalah 58 dari 179 perusahaan manufaktur yang terdaftar pada BEI selama periode 2017-2019. Teknik analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah Teknik analisis linier berganda. Hasil penelitian menemukan bahwa profitabilitas, keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan solvabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Dan likuiditas dan keputusan investasi tidak mempengaruhi nilai perusahaan.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Dewi, dkk (2018) menjelaskan tentang “Pengaruh Likuiditas Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening”. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016 dengan jumlah 10 perusahaan. Dalam pengambilan data menggunakan metode purposive sampling. Sedangkan metode analisis yang digunakan adalah uji asumsi klasik dan uji hipotesis serta analisis berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan struktur modal. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Likuiditas dan pertumbuhan perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Likuiditas dan pertumbuhan perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap struktur modal.

Penelitian yang dilakukan oleh Kurniasari dan Bangsa (2020) menjelaskan tentang “Pengaruh *Current Ratio*, *Debt To Equity Ratio*, Dan *Total asset turnover* Terhadap Nilai Perusahaan”. Sampel dalam penelitian ini adalah 10 perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015- 2019. Berdasarkan hasil penelitian, peneliti menyimpulkan bahwa secara parsial *debt to equity ratio* dan *total asset turnover* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *current ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan *current ratio*, *debt to equity ratio* dan *total asset turnover* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Salainti dan Sugiono (2019) menjelaskan tentang “Pengaruh *Current Ratio*, *Total asset turnover*, *Debt To Equity Ratio*, Dan *Return On Asset* Terhadap Nilai Perusahaan”. Sampel penelitian ini diambil dengan menggunakan teknik purposive sampling dengan kriteria bahwa perusahaan real estate dan properti yang mempublikasi laporan keuangan yang telah di audit secara konsisten dan berturut-turut selama periode 2015-2018, perusahaan real estate dan properti yang laporan keuangannya memuat seluruh variabel yang diperlukan dalam penelitian. Dari populasi sebanyak 32 perusahaan diperoleh 23 sebagai sampel. Hasil penelitian pada model regresi diketahui beberapa menjelaskan bahwa variabel *current ratio* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, variabel *total*

asset turnover berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, variabel *debt to equity ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan variabel *return on assets* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang telah dilakukan oleh Utami dan Welas (2019) tentang “Pengaruh *Current Ratio*, *Return On Asset*, *Total asset turnover* Dan *Debt Equity Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan”. Populasi penelitian sebanyak 48 perusahaan dan sampel yang digunakan sebanyak 22 perusahaan sub sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Analisis yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda, diuji dengan menggunakan alat *Statistical Package for the Social Science* (SPSS) Versi 21.0 dan Microsoft Excel 2016. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *current ratio* dan *debt to equity ratio* berpengaruh terhadap nilai perusahaan sedangkan *return on asset* dan *total asset turnover* tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Terdapat penelitian yang telah dilakukan oleh Muliana dan Ikhsani (2019) menjelaskan tentang “Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Terhadap Nilai Perusahaan”. Populasi penelitian adalah perusahaan pada sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2013-2015. Metode penelitian menggunakan analisa jalur. Hasil penelitian menunjukkan struktur modal dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas dan ukuran

perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas. Struktur modal dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Liana Susanto (2020) menjelaskan tentang “Pengaruh Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Dan Perputaran Total Asset Terhadap Profitabilitas”. Populasi penelitian ini menggunakan 165 data yang diseleksi menggunakan metode purposive sampling pada tahun 2015-2017. Penelitian ini menggunakan software SPSSver. 21 dalam menganalisis hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa leverage, likuiditas, ukuran perusahaan, dan perputaran total aset berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas perusahaan.

Pada penelitian terdahulu yang telah dilakukan oleh Ardiana dan Chabachib (2018) dengan judul “Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening”. Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah 30 perusahaan pada perusahaan *consumer goods* pada tahun 2012-2016. Metode penelitian yang digunakan adalah analisis jalur. Metode pengumpulan data menggunakan purposive sampling. Alat yang digunakan adalah SPSS. Hasil yang diperoleh dari penelitian tersebut adalah Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap profitabilitas, likuiditas berpengaruh positif terhadap

profitabilitas dan struktur modal berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, struktur modal dan likuiditas berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas dapat memediasi ukuran perusahaan dan likuiditas terhadap nilai perusahaan, sedangkan profitabilitas tidak dapat memediasi struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Indawati (2020) dengan judul “Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Perputaran Total Aset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening”. Sampel dari penelitian ini adalah 34 perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar pada BEI pada tahun 2013-2017. Alat yang digunakan untuk analisis data adalah SPSS. Analisis yang digunakan adalah analisis linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Perputaran total aset tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Perputaran total aset berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Terdapat pengaruh tidak langsung dari ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening. Profitabilitas sebagai variabel intervening dapat memediasi hubungan antara total aset turnover dengan nilai perusahaan.

Penelitian yang telah dilakukan oleh Amelia, dkk (2019) menjelaskan tentang “Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening”. Sampel yang

digunakan adalah 33 perusahaan pertambangan di Indonesia yang telah terdaftar di BEI pada tahun 2013-2017. Teknik analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah analisis jalur. Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan, pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan dan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Kemudian profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, namun mampu memediasi pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang telah dilakukan oleh Tondok, dkk (2019) menjelaskan tentang “Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan”. Sampel pada penelitian ini adalah 33 perusahaan manufaktur yang terdaftar pada BEI pada tahun 2013-2017”. Analisis yang digunakan adalah analisis jalur dengan menggunakan SPSS. Penelitian ini menemukan pengaruh positif dan signifikan baik struktur modal, pertumbuhan perusahaan, ukuran terhadap nilai perusahaan. Maupun, pengaruh positif dan signifikan struktur modal, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan melalui profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang mana berbeda dengan penelitian-penelitian sebelumnya. Berikut adalah rincian tabel penelitian terdahulu :

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu

Peneliti	Judul	Variabel	Alat Uji	Keterangan
Saputri dan Giovani, 2021	Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	Profitabilitas (X1) Pertumbuhan perusahaan (X2) Likuiditas (X3) Nilai perusahaan (Y)	SPSS 24	Profitabilitas secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pertumbuhan perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
Sinaga, 2019	Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening.	Kebijakan hutang (X1) Kebijakan dividen (X2) Pertumbuhan perusahaan (X3) Nilai perusahaan (Y) Profitabilitas (Z)	SPSS	Kebijakan hutang tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Kebijakan dividen berpengaruh terhadap profitabilitas.
Ardiansyah, 2020	Pengaruh Profitabilitas, <i>Leverage</i> , Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	Profitabilitas (X1) Leverage (X2) Likuiditas (X3) Nilai perusahaan (Y)	SPSS	Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. <i>Leverage</i> berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan berpengaruh

				positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
Ndruru, dkk, 2020	Pengaruh Likuiditas, <i>Leverage</i> , Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	Likuiditas (X1) Leverage (X2) Profitabilitas (X3) Nilai perusahaan (Y)	SPSS	Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan <i>Leverage</i> berpengaruh terhadap nilai perusahaan Likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
Komala, 2021	Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan	Profitabilitas (X1) Solvabilitas (X2) Likuiditas (X3) Keputusan investasi (X4) Keputusan pendanaan (X5) Nilai perusahaan (Y)	SPSS	Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Solvabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Likuiditas dan keputusan investasi tidak mempengaruhi nilai perusahaan.
Kurniasari dan	Pengaruh <i>Current Ratio</i> , <i>Debt</i>	<i>Current ratio</i> (X1) <i>Debt to equity ratio</i> (X2)	SPSS	<i>Debt to equity ratio</i> berpengaruh

Bangsa, 2020	<i>To Equity Ratio, Dan Total asset turnover</i> Terhadap Nilai Perusahaan	<i>Total asset turnover</i> (X3) Nilai perusahaan (Y)		signifikan terhadap nilai perusahaan <i>Total asset turnover</i> berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, <i>Current ratio</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
Salainti dan Sugiono, 2019	Pengaruh <i>Current Ratio, Total asset turnover, Debt To Equity Ratio, Dan Return On Asset</i> Terhadap Nilai Perusahaan	<i>Current ratio</i> (X1) <i>Total asset turnover</i> (X2) <i>Debt to equity ratio</i> (X3) <i>Return on asset</i> (X4) Nilai perusahaan (Y)	SPSS 22	<i>Current ratio</i> berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. <i>Total asset turnover</i> berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, <i>Debt to equity ratio</i> berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. <i>Return on assets</i> berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan

Utami dan Welas, 2019	Pengaruh <i>Current Ratio</i> , <i>Return On Asset</i> , <i>Total asset turnover</i> Dan <i>Debt To Equity Ratio</i> Terhadap Nilai Perusahaan	<i>Current ratio</i> (X1) <i>Return on asset</i> (X2) <i>Total asset turnover</i> (X3) <i>Debt to equity ratio</i> (X4) Nilai perusahaan (Y)	SPSS 21	<i>Current ratio</i> berpengaruh terhadap nilai perusahaan. <i>Debt to equity ratio</i> berpengaruh terhadap nilai perusahaan. <i>Return on asset</i> tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. <i>Total asset turnover</i> tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.
Muliana dan Ikhsani, 2019	Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Terhadap Nilai Perusahaan	Struktur modal (X1) Pertumbuhan perusahaan (X2) Ukuran perusahaan (X3) Nilai Perusahaan (Y) Profitabilitas (Z)	SPSS	Struktur modal berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas. Struktur modal berpengaruh positif dan signifikan

				terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan
Chelsea dan Liana, 2020	<i>Leverage</i> , Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Dan Perputaran Total Asset Terhadap Profitabilitas	Leverage (X1) Likuiditas (X2) Ukuran perusahaan (X3) Perputaran total asset (X4) Profitabilitas (Y)	SPSSver 21	Hasil penelitian menunjukkan bahwa <i>leverage</i> , likuiditas, ukuran perusahaan, dan perputaran total aset berpengaruh positif signifikan terhadap

				profitabilitas perusahaan.
Ardiana dan Chabachib, 2018	Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Cosumer Goods Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2012-2016)	Struktur Modal (X1) Ukuran Perusahaan (X2) Likuiditas (X3) Nilai Perusahaan (Y) Profitabilitas (Z)	SPSS	Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Likuiditas berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Struktur Modal berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur Moal dan likuiditas berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas dapat memediasi ukuran perusahaan dan likuiditas terhadap nilai perusahaan, sedangkan profitabilitas tidak dapat memediasi struktur modal terhadap nilai perusahaan.

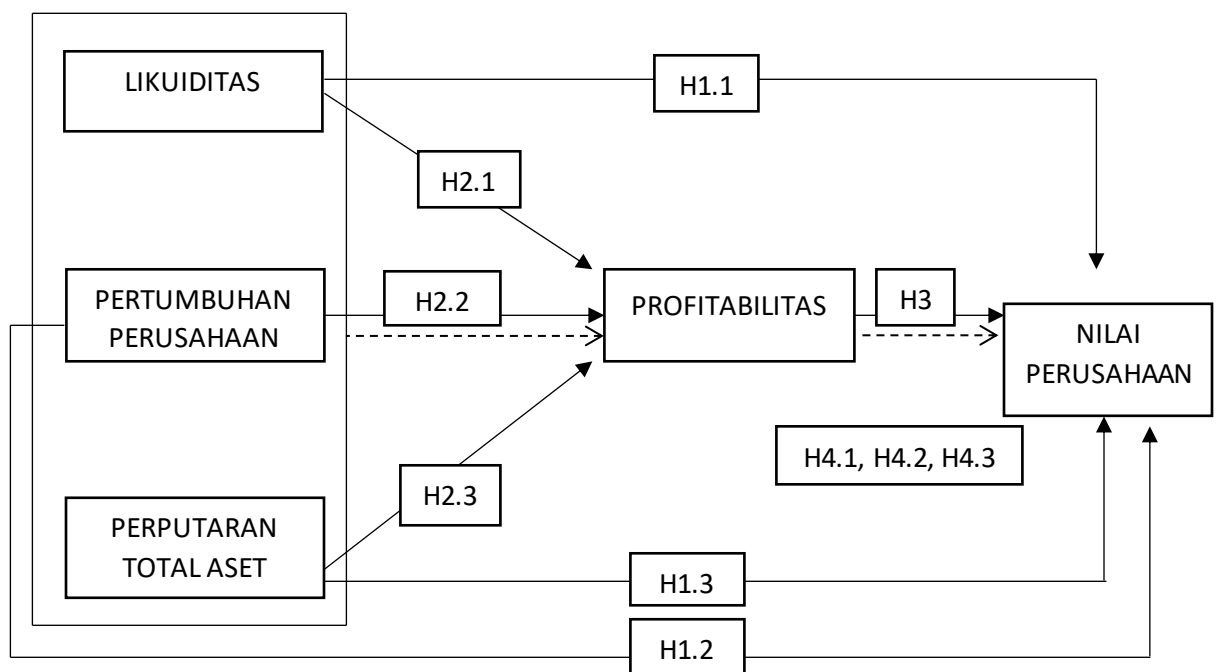
Indawati, 2020	Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Perputaran Total Aset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening.	Ukuran Perusahaan (X1) Perputaran Total Aset (X2) Nilai Perusahaan (Y) Profitabilitas (Z)	SPSS	Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Perputaran total aset tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. perputaran total aset berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Terdapat pengaruh tidak langsung dari ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening. profitabilitas sebagai variabel intervening dapat memediasi hubungan antara total aset turnover dengan nilai perusahaan
Tondok, dkk (2019)	Pengaruh Struktur Modal,	Struktur Modal (X1)	SPSS	Pengaruh positif dan signifikan baik

	Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan	Pertumbuhan Perusahaan (X2) Ukuran Perusahaan (X3) Nilai Perusahaan (Y) Profitabilitas (Z)		struktur modal, pertumbuhan perusahaan, ukuran terhadap nilai perusahaan. Pengaruh positif dan signifikan struktur modal, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan melalui profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
Amelia dkk, 2019	Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening.	Struktur Modal (X1) Pertumbuhan Perusahaan (X2) Nilai Perusahaan (Y) Profitabilitas (Z)		Struktur modal Berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan, Pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan dan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Kemudian profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh

				struktur modal terhadap nilai perusahaan, Namun mampu memediasi pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan
--	--	--	--	--

C. Kerangka Pikiran

Dari adanya penelitian terdahulu dan kajian teori yang telah disebutkan diatas, peneliti bermaksud untuk meneliti kembali tentang adanya pengaruh likuiditas, perputaran total asset dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas. Berikut ini adalah kerangka pikiran dalam penelitian.



Gambar 2.1 Kerangka Pikiran

Pengaruh Langsung = $\longrightarrow$

Pengaruh Tidak Langsung = $\dashrightarrow$

D. Hipotesis Penelitian

1. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan

Likuiditas adalah kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajibannya.. Teori sinyal menyatakan apabila tingkat kemampuan dalam memenuhi kewajiban tinggi maka tingkat rasionya juga tinggi. Selain itu, tingginya rasio likuiditas juga dapat diidentifikasi bahwa adanya dana perusahaan yang digunakan untuk menjalankan aktivitas operasi perusahaan serta untuk membayar dividen. Sinyal positif oleh para pemegang saham akan muncul ketika tingkat likuiditas yang tinggi dimiliki oleh suatu perusahaan, karena para investor memiliki kepercayaan bahwa perusahaan memiliki kinerja yang cukup baik sehingga dapat meningkatkan harga saham serta diikuti dengan peningkatan nilai perusahaannya. Penelitian yang dilakukan oleh Septriana & Mahaeswari (2019) mendapatkan hasil bahwa likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H1.1 : Likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan

2. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Pertumbuhan (growth) adalah seberapa jauh perusahaan menempatkan diri dalam sistem ekonomi secara keseluruhan atau sistem ekonomi untuk industri yang sama (Machfoedz dalam Safitri dan Suwitho, 2015). Perusahaan yang mempunyai pertumbuhan total aktiva yang besar, maka akan mudah mendapat perhatian dari kreditor maupun para investor karena dilihat mampu dalam menghasilkan laba dan kemudian ditambah nilai perusahaan akan meningkat. Apabila laba meningkat maka pertumbuhan perusahaan akan meningkat pula,

dan ini menjadi daya tarik bagi investor untuk menanamkan modalnya. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Dewi, dkk (2018) menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

H1.2 : Pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan

3. Perputaran Total Aset Terhadap Nilai Perusahaan

Perputaran total asset merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba penjualan yang berasal dari total asset. Apabila di dalam suatu perusahaan dapat memanfaatkan asetnya untuk menunjang kegiatan operasional perusahaan maka semakin efektif pula perusahaan dalam menghasilkan laba. Rasio perputaran aset ini dapat menggambarkan seberapa pengaruh aset perusahaan terhadap pendapatan yang dihasilkan. Apabila laba yang dihasilkan meningkat maka nilai perusahaan juga akan meningkat di mata investor. Ini merupakan sinyal positif kepada investor, karena investor akan semakin yakin untuk menanamkan modalnya apabila nilai perusahaan terus meningkat. Hasil penelitian yang dilakukan Kurniasari dan Bangsa (2020) bahwa perputaran total asset berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

H1.3 : Perputaran total asset berpengaruh terhadap nilai perusahaan

4. Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas

Likuiditas yang tinggi disertai dengan tidak adanya pemanfaatan nilai untuk mendapatkan laba bagi perusahaan maka akan menjadi beban. Apabila perusahaan dapat memenuhi hutang jangka pendeknya menggunakan aset lancar yang dimiliki, maka perusahaan tersebut memiliki cukup dana yang tersedia untuk membayar liabilitasnya yang akan menjadikan keuntungan bagi

perusahaan Hasil penelitian yang dilakukan oleh Chelsea dan Susanto (2020) menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap profitabilitas.

H2.1 : Likuiditas berpengaruh terhadap profitabilitas

5. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas

Pertumbuhan perusahaan yang meningkat menunjukkan bahwa sebuah perusahaan dalam keadaan baik sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan dan menjadi sinyal positif bagi investor. Salah satu tanda bahwa perusahaan memiliki pertumbuhan yang baik dilihat oleh laba yang dihasilkan. Semakin banyak laba yang dihasilkan maka perusahaan tersebut mendapatkan kepercayaan para investor yang cukup tinggi. Pertumbuhan suatu perusahaan dapat dilihat dari pertumbuhan aset yang dimilikinya atau dapat juga dilihat dari tingkat penjualannya. Menurut penelitian dari Tondok, dkk (2019) menjelaskan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap profitabilitas.

H2.2 : Pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap profitabilitas

6. Pengaruh Perputaran Total Aset Terhadap Profitabilitas

Rasio perputaran aset ini dapat menggambarkan seberapa pengaruh aset perusahaan terhadap pendapatan atau revenue yang didapatkan oleh perusahaan. Perputaran aset yang tinggi dapat meningkatkan jumlah dalam penjualan untuk mendapatkan laba yang maksimal sehingga semakin cepat tingkat perputaran aktiva maka semakin cepat peningkatan laba yang dihasilkan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Chelsea dan Susanto (2020) menunjukkan bahwa perputaran total aset berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas.

H2.3 : Perputaran total aset berpengaruh terhadap profitabilitas

7. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas menggambarkan seberapa besar kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan sumber daya yang ada untuk mendapatkan suatu laba. Laba merupakan tingkat keuntungan bersih yang mampu diraih oleh perusahaan pada saat menjalankan operasinya. Semakin tinggi laba yang didapat, maka akan semakin tinggi nilai perusahaan, karena laba yang tinggi akan memberikan prospek perusahaan yang baik, sehingga dapat menarik investor untuk ikut andil dalam meningkatkan permintaan saham lalu harga saham perusahaan akan naik atau meningkat dan akan menyebabkan nilai perusahaan yang meningkat pula (Ardina dan Risa, 2015). Hasil penelitian yang dilakukan oleh Komala (2021) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

H3 : Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan

8. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas

Sebagai Variabel Intervening

Likuiditas yang tinggi disertai dengan tidak adanya pemanfaatan nilai untuk mendapatkan laba bagi perusahaan maka akan menjadi beban. Apabila perusahaan dapat memenuhi hutang jangka pendeknya menggunakan aset lancar yang dimiliki, maka perusahaan tersebut memiliki cukup dana yang tersedia untuk membayar liabilitasnya yang akan menjadikan keuntungan bagi perusahaan. Namun, jumlah aset lancar yang terlalu berlebihan memiliki persepsi yang berlawanan. Jika aset lancar terlalu banyak, itu menandakan bahwa manajemen tidak mampu mengelola aset lancar dengan baik sehingga

berdampak kerugian karna adanya aset yang tak terpakai. Peningkatan likuiditas biasanya dibayar dengan adanya penurunan profitabilitas. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Chelsea dan Susanto (2020) dan Ardiana dan Chabachib, (2018) menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai mediasi.

H4.1 : Likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai mediasi

9. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Seagai Variabel Intervening

Pertumbuhan perusahaan yang meningkat menunjukkan bahwa sebuah perusahaan dalam keadaan baik sehingga dapat meningkatkan nilai profitabilitas perusahaan dan menjadi sinyal positif bagi investor. Salah satu tanda bahwa perusahaan memiliki pertumbuhan yang baik dilihat oleh laba yang dihasilkan. Semakin banyak laba yang dihasilkan maka perusahaan tersebut mendapatkan kepercayaan para investor yang cukup tinggi. Pertumbuhan suatu perusahaan dapat dilihat dari pertumbuhan aset yang dimilikinya atau dapat juga dilihat dari tingkat penjualannya. Aset tersebut menggambarkan aktiva yang digunakan dalam kegiatan operasionalnya dan semakin banyak tingkat penjualan yang didapatkan maka akan semakin besar pula laba yang dihasilkan. Menurut penelitian dari Amelia dkk (2019) menjelaskan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai mediasi.

H4.2 : Pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai mediasi.

10. Pengaruh Perputaran Total Aset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening

Rasio perputaran aset ini dapat menggambarkan seberapa pengaruh aset perusahaan terhadap pendapatan atau *revenue* yang didapatkan oleh perusahaan. Perputaran aset yang tinggi dapat meningkatkan jumlah dalam penjualan untuk mendapatkan laba yang maksimal sehingga semakin cepat tingkat perputaran aktiva maka semakin cepat peningkatan laba yang dihasilkan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Indawati (2020) menunjukkan bahwa perputaran total asset berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai mediasi.

H4.3 : Perputaran total aset berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai mediasi

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan mengenai penaruh likuiditas, pertumbuhan perusahaan dan perputaran total asset terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening pada perusahaan farmasi yang telah terdaftar pada laman Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2017-2021 dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan
2. Pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan
3. Perputaran Total Aset tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan
4. Likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap Profitabilitas
5. Pertumbuhan Perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas
6. Perputaran Total Aset tidak berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas.
7. Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.
8. Profitabilitas dapat memediasi pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.

9. Profitabilitas tidak dapat memediasi pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.
10. Profitabilitas tidak dapat memediasi pengaruh Perputaran Total Aset terhadap Nilai Perusahaan.

B. Saran

Berdasarkan dari penelitian yang sudah dilakukan, dapat diambil beberapa saran sebagai berikut :

1. Bagi penelitian selanjutnya yang akan melakukan penelitian dengan perusahaan sektor industri farmasi di Bursa Efek Indonesia sebaiknya menambah jumlah sampel sehingga dapat diperoleh hasil yang lebih baik lagi, atau peneliti dapat menggunakan metode sampling yang lain untuk menentukan jumlah sampel yang akan diteliti.
2. Bagi perusahaan dalam sektor industri farmasi sebaiknya dapat mengelola dan mengatur keuangan perusahaan dengan baik sehingga dapat menghasilkan profitabilitas yang tinggi serta dapat memperbaiki nilai perusahaan.
3. Bagi civitas akademika, peneliti berharap hasil penelitian yang telah dilakukan dapat dijadikan sebagai bahan referensi untuk penelitian selanjutnya mengenai analisis kinerja suatu perusahaan.

Lampiran 1. Tabel *Current Ratio* (CR)

CURRENT RATIO (CR)						RATA- RATA
KODE	2017	2018	2019	2020	2021	
MERK	3.081	1.372	2.509	2.547	2.715	2.445
SIDO	7.812	4.275	4.123	3.664	4.131	4.801
KAEF	1.546	1.423	0.994	0.898	1.054	1.183
KLBF	4.509	4.658	4.355	4.117	1.473	3.822
DVLA	2.662	2.889	2.594	2.519	2.565	2.646
PYFA	3.523	2.757	3.528	2.890	1.296	2.799
TSPC	2.521	2.516	2.781	2.959	3.292	2.814
RATA-RATA	3.665	2.841	2.983	2.799	2.361	

Lampiran 2. Tabel *Sales Growth* (SG)

SALES GROWTH (SG)						RATA-RATA
KODE	2017	2018	2019	2020	2021	
MERK	11.770	0.051	0.217	-0.119	0.623	2.508
SIDO	0.005	0.074	0.110	0.087	0.206	0.096
KAEF	0.054	0.217	0.261	0.064	0.285	0.176
KLBF	0.042	0.044	0.074	0.021	0.136	0.063
DVLA	0.086	0.079	0.067	0.009	0.039	0.056
PYFA	0.028	0.123	-0.013	-0.080	1.773	0.366
TSPC	0.047	0.055	0.090	-0.002	0.024	0.043
RATA-RATA	1.719	0.092	0.115	-0.003	0.441	

Lampiran 3. Tabel *Total asset turnover* (TATO)

<i>TOTAL ASSET TURNOVER (TATO)</i>						RATA-RATA
KODE	2017	2018	2019	2020	2021	
MERK	0.687	0.484	0.826	0.705	1.037	0.748
SIDO	0.815	0.828	1.685	0.866	0.988	1.036
KAEF	1.005	0.788	0.512	0.570	0.724	0.720
KLBF	1.215	1.161	1.117	1.024	1.023	1.108
DVLA	0.960	1.010	0.939	1.000	0.911	0.964
PYFA	1.398	1.339	1.295	0.995	0.782	1.162
TSPC	1.287	1.282	1.313	1.205	1.165	1.250
RATA-RATA	1.052	0.985	1.098	0.909	0.947	

Lampiran 4. Tabel *Return On Asset* (ROA)

RETURN ON ASSET (ROA)						RATA- RATA
KODE	2017	2018	2019	2020	2021	
MERK	0.171	0.921	0.087	0.077	0.128	0.277
SIDO	0.169	0.199	0.444	0.243	0.310	0.273
KAEF	0.054	0.042	0.001	0.001	0.016	0.023
KLBF	0.148	0.138	0.125	0.124	0.126	0.132
DVLA	0.099	0.119	0.115	0.089	0.070	0.098
PYFA	0.045	0.045	0.049	0.097	0.007	0.048
TSPC	0.075	0.069	0.071	0.092	0.091	0.079
RATA-RATA	0.109	0.219	0.127	0.103	0.107	

Lampiran 5. Tabel *Present Book Value* (PBV)

<i>PRESENT BOOK VALUE (PBV)</i>						RATA- RATA
KODE	2017	2018	2019	2020	2021	
MERK	2.010	1.880	1.870	2.000	2.060	1.964
SIDO	3.860	4.290	6.140	7.220	8.080	5.918
KAEF	5.010	5.190	0.970	1.800	1.340	2.862
KLBF	5.450	4.610	3.310	3.980	3.560	4.182
DVLA	2.010	1.880	1.870	2.000	2.060	1.964
PYFA	0.870	0.850	0.740	3.330	3.350	1.828
TSPC	1.460	1.480	0.800	1.070	0.970	1.156
RATA-RATA	2.953	2.883	2.243	3.057	3.060	

Lampiran 6. Hasil Uji Analisis Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
LN_X1	35	-.11	2.06	.9670	.48996
LN_X2	35	.00	2.56	2.4633	.42940
LN_X3	35	-.73	.52	-.0389	.28393
LN_Y	35	-.30	2.09	.8287	.67168
LN_Z	35	-6.91	-.08	-2.5930	1.37377
Valid N (listwise)	35				

Lampiran 7. Hasil Uji Asumsi Klasik

1. Uji Normalitas

One-Sampel Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		35
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.62437528
Most Extreme Differences	Absolute	.131
	Positive	.131
	Negative	-.085
Test Statistic		.131
Asymp. Sig. (2-tailed)		.136 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

2. Uji Multikolinearitas

Coefficients ^a							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	-.236	.789		-.299	.767		
LN_X1	.612	.282	.447	2.172	.038	.659	1.517
LN_X2	.180	.273	.115	.659	.515	.917	1.090
LN_X3	-.777	.498	-.328	- 1.560	.129	.629	1.589

a. Dependent Variabel: LN_Y

3. Uji Heteroskedastisitas

Correlations

			LN_X1	LN_X2	LN_X3	Unstandardized Residual
Spearman's rho	LN_X1	Correlation Coefficient	1.000	.325	.462**	.099
		Sig. (2-tailed)	.	.057	.005	.570
		N	35	35	35	35
	LN_X2	Correlation Coefficient	.325	1.000	.263	-.276
		Sig. (2-tailed)	.057	.	.127	.108
		N	35	35	35	35
	LN_X3	Correlation Coefficient	.462**	.263	1.000	-.124
		Sig. (2-tailed)	.005	.127	.	.477
		N	35	35	35	35
	Unstandardized Residual	Correlation Coefficient	.099	-.276	-.124	1.000
		Sig. (2-tailed)	.570	.108	.477	.
		N	35	35	35	35

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

4. Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.369 ^a	.136	.052	.65389	.876

a. Predictors: (Constant), LN_X3, LN_X2, LN_X1

b. Dependent Variabel: LN_Y

Lampiran 8. Hasil Uji Analisis Jalur

1. Model Summary Substruktur 1

Model Summary ^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.369 ^a	.136	.052	.65389

a. Predictors: (Constant), LN_X3, LN_X2, LN_X1

b. Dependent Variabel: LN_Y

2. Analisis Jalur Substruktur 1

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.236	.789		-.299	.767
	LN_X1	.612	.282	.447	2.172	.038
	LN_X2	.180	.273	.115	.659	.515
	LN_X3	-.777	.498	-.328	-1.560	.129

a. Dependent Variabel: LN_Y

3. Model Summary Substruktur 2

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.653 ^a	.427	.371	1.08924	1.560

a. Predictors: (Constant), LN_X3, LN_X2, LN_X1

b. Dependent Variabel: LN_Z

4. Analisis Jalur Substruktur 2

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-3.862	1.315		-2.938	.006
	LN_X1	1.816	.470	.648	3.868	.001

LN_X2	-.198	.454	-.062	-.435	.667
LN_X3	.004	.829	.001	.004	.996

a. Dependent Variabel: LN_Z

5. Model Summary Substuktural 3

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.467 ^a	.218	.114	.63220

a. Predictors: (Constant), LN_Z, LN_X2, LN_X3, LN_X1

b. Dependent Variabel: LN_Y

6. Analisis Jalur Substruktural 2

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.480	.863		.556	.582
	LN_X1	.275	.332	.201	.830	.413
	LN_X2	.216	.264	.138	.818	.420
	LN_X3	-.778	.481	-.329	-1.615	.117
	LN_Z	.185	.104	.379	1.779	.085

a. Dependent Variabel: LN_Y

Lampiran 9. Hasil Uji Hipotesis

1. Uji T Substruktural 1

Coefficients ^a						
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-.236	.789		-.299	.767
	LN_X1	.612	.282	.447	2.172	.038
	LN_X2	.180	.273	.115	.659	.515
	LN_X3	-.777	.498	-.328	-1.560	.129

a. Dependent Variabel: LN_Y

2. Uji T Substruktural 2

Coefficients ^a						
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-3.862	1.315		-2.938	.006
	LN_X1	1.816	.470	.648	3.868	.001
	LN_X2	-.198	.454	-.062	-.435	.667
	LN_X3	.004	.829	.001	.004	.996

a. Dependent Variabel: LN_Z

3. Uji T Sustruktural 3

Coefficients ^a						
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	.480	.863		.556	.582
	LN_X1	.275	.332	.201	.830	.413
	LN_X2	.216	.264	.138	.818	.420
	LN_X3	-.778	.481	-.329	-1.615	.117
	LN_Z	.185	.104	.379	1.779	.085

a. Dependent Variabel: LN_Y

Lampiran 10. Hasil Uji Sobel

1. Likuiditas

CALCULATION FOR THE SOBEL TEST
An interactive calculation tool for mediation tests
 s_b = standard error of b .

[Curriculum vitae](#)
[Selected publications](#)
[Supplemental material for publications](#)
[Online utilities](#)
[Mediation & moderation material](#)
[PSY-GS-8878/PSY-PC-7878: Statistical Consulting](#)
[PSY-GS-8879/PSY-PC-3743: Factor Analysis](#)
[Vanderbilt Psychological Sciences](#)
[Vanderbilt Quantitative Methods](#)
[Organizations](#)
[Friends and colleagues](#)

To get numbers

1. Run a regression analysis with the IV predicting the mediator. This will give a and s_a .
2. Run a regression analysis with the IV and mediator predicting the DV. This will give b and s_b . Note that s_a and s_b should never be negative.

To conduct the Sobel test
Details can be found in Baron and Kenny (1986), Sobel (1982), Goodman (1960), and Mackinnon, Warsi, and Dwyer (1995). Insert the a , b , s_a , and s_b into the cells below and this program will calculate the critical ratio as a test of whether the indirect effect of the IV on the DV via the mediator is significantly different from zero.

Input:	Test statistic:	Std. Error:	p-value:
a 1.186	Sobel test: 2.46370987	0.5704446	0.01375074
b 1.185	Aroian test: 2.45471466	0.57253498	0.01409965
s_a 0.470	Goodman test: 2.4728047	0.56834654	0.01340574
s_b 0.104	Reset all	Calculate	

2. Pertumbuhan Perusahaan

CALCULATION FOR THE SOBEL TEST
An interactive calculation tool for mediation tests
 s_b = standard error of b .

[Curriculum vitae](#)
[Selected publications](#)
[Supplemental material for publications](#)
[Online utilities](#)
[Mediation & moderation material](#)
[PSY-GS-8878/PSY-PC-7878: Statistical Consulting](#)
[PSY-GS-8879/PSY-PC-3743: Factor Analysis](#)
[Vanderbilt Psychological Sciences](#)
[Vanderbilt Quantitative Methods](#)
[Organizations](#)
[Friends and colleagues](#)

To get numbers

1. Run a regression analysis with the IV predicting the mediator. This will give a and s_a .
2. Run a regression analysis with the IV and mediator predicting the DV. This will give b and s_b . Note that s_a and s_b should never be negative.

To conduct the Sobel test
Details can be found in Baron and Kenny (1986), Sobel (1982), Goodman (1960), and Mackinnon, Warsi, and Dwyer (1995). Insert the a , b , s_a , and s_b into the cells below and this program will calculate the critical ratio as a test of whether the indirect effect of the IV on the DV via the mediator is significantly different from zero.

Input:	Test statistic:	Std. Error:	p-value:
a -0.198	Sobel test: -0.43680423	0.53838394	0.66297877
b 1.185	Aroian test: -0.43413791	0.54045039	0.6641883
s_a 0.454	Goodman test: -0.43748989	0.53630954	0.66175611
s_b 0.104	Reset all	Calculate	

3. Perputaran Total Aset

CALCULATION FOR THE SOBEL TEST
An interactive calculation tool for mediation tests
 s_b = standard error of b .

[Curriculum vitae](#)
[Selected publications](#)
[Supplemental material for publications](#)
[Online utilities](#)
[Mediation & moderation material](#)
[PSY-GS-8878/PSY-PC-7878: Statistical Consulting](#)
[PSY-GS-8879/PSY-PC-3743: Factor Analysis](#)
[Vanderbilt Psychological Sciences](#)
[Vanderbilt Quantitative Methods](#)
[Organizations](#)
[Friends and colleagues](#)

To get numbers

1. Run a regression analysis with the IV predicting the mediator. This will give a and s_a .
2. Run a regression analysis with the IV and mediator predicting the DV. This will give b and s_b . Note that s_a and s_b should never be negative.

To conduct the Sobel test
Details can be found in Baron and Kenny (1986), Sobel (1982), Goodman (1960), and Mackinnon, Warsi, and Dwyer (1995). Insert the a , b , s_a , and s_b into the cells below and this program will calculate the critical ratio as a test of whether the indirect effect of the IV on the DV via the mediator is significantly different from zero.

Input:	Test statistic:	Std. Error:	p-value:
a 0.004	Sobel test: 0.00482509	0.98236509	0.99615015
b 1.185	Aroian test: 0.00480661	0.98614115	0.99616489
s_a 0.629	Goodman test: 0.00484378	0.97857446	0.99613524
s_b 0.104	Reset all	Calculate	

DAFTAR PUSTAKA

- Adelia, D. Dkk. (2018). *Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Total Asset Turnover Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*.
- Adelin, N., Rinofah, R., & Kusumawardhani, R. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Capital Expenditure Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(6), 2402–2419.
<https://doi.org/10.47467/Alkharaj.V5i6.2315>
- Adita, A., & Mawardi, W. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Total Assets Turnover, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Studi Manajemen Organisasi*, 15(1), 14. <https://ejournal.undip.ac.id/index.php/smo/article/view/21244>
- Amelia, F. (2019). *Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening*. 28, 44.
- Andriansyah, A., Herlina Sriningsih, F., & Sudiarto Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Malangkuçewara Jalan Terusan Candi Kalasan -Malang -, E. (2023). Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Leverage Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. In *Jurnal Ilmu-Ilmu Sosial* (Vol. 20, Issue 1). www.idx.co.id.
- Angelina, C., Sharon, S., Lim, S., Lombogia, J. Y. R., & Aruan, D. A. (2020). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity, Perputaran Kas Dan Total Asset Turnover (Tato) Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Food & Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Owner*, 4(1), 16.
<https://doi.org/10.33395/Owner.V4i1.178>
- Antari, O. (2021, February 17). *Pertumbuhan Perusahaan ; Defini Dan Pengaruhnya Pada Perusahaan*. Jojonomic.
- Ardiana, E., & Chabachib, M. (2018). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bei Pada Tahun 2012-2016). 7(2), 1–14. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>

- Ardiansyah, G. G. K. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1), 367. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i1.7165>
- Ardina Dan Risa Tytta. (2015). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Struktur Aset, Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Repositori Institusi Universitas Sumatera Utara (Ri-Usu)*.
- Astuti Yuni Fitria, N. M. (2021). *Analisis Pengaruh Firm Size, Leverage Dan Sale Growth Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Periode 2016-2019)*.
- Dewi, N., Andini, R., & Santoso, E. B. (2018). Pengaruh Likuiditas Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Variabel Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Of Accounting Pandanaran Semarang University*, 4(4), 1–19.
- 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. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.273>
- Ghozali. (2017). *Model Persamaan Struktural Konsep Dan Aplikasi Program Amos 24* (1st Ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 23* (Eidisi 8). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 25*. . Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- Harahap, S. S. (2018). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Pt. Grasindo.
- Hartono. (2018). Konsep Analisa Laporan Keuangan Dengan Pendekatan Rasio Dan Spss. *Deepublish*.
- Igadn Yanti, & Npa Darmayanti. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman*.
- Indawati, K. (2020). *Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Perputaran Total Aset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening*.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi Satu). Pt Rajagrafindo Persada.

- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. 12th.Ed. Pt. Rajagrafindo Persada.
- Komala, P. S. E. K. I. D. R. M. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan*.
- Kontan.Co.Id. (2018). *Sepanjang 2017, Industri Farmasi Hanya Mencatatkan Pertumbuhan 6,85%*.
- Kurniasari, E., & Bangsa, U. B. (2020). *Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Dan Total Asset Turnover Terhadap Nilai Perusahaan*. 2(05), 86–95.
- Liana Susanto, C. A. (2020). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Dan Perputaran Total Aset Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1), 393. <https://doi.org/10.24912/Jpa.V2i1.7168>
- Muliana, M., & Ikhsani, K. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Infrastruktur Di Bei. *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*, 1(2), 108–121. <https://doi.org/10.31933/Jimt.V1i2.52>
- Ndruru, M., Silaban, P. B., Sihalohe, J., Manurung, K. M., & Sipahutar, T. T. U. (2020). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2015-2017. *Jurnal Ilmiah Mea (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 4(3), 390–405. <http://journal.stiemb.ac.id/index.php/Mea/article/view/403>
- Pengkotbah, J. K. (2020). *Calculation For The Sobel Test*.
- Pradnyanita Sukmayanti, N. W., & Triaryati, N. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Property Dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(1), 172. <https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2019.V08.I01.P07>
- Prasatuti Dan Sudiarta. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*.
- Pratiwi, A., & Muthohar, A. M. (2021). Pengaruh Growth Opportunity, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Journal Of Accounting And Digital Finance*, 1(3), 163–180. <https://doi.org/10.53088/Jadfi.V1i3.175>
- Safitri, H. (2015). Pengaruh Size, Growth, Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Ilmu & Riset Manajemen*, 4(6), 1–15.

- Salainti, M. L. I., & Sugiono. (2019). Pengaruh Current Ratio, *Total Asset Turnover* Dan Debt To Equity Ratio Dan Return On Assets Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8, 1–23.
- Saputri, C. K., & Giovanni, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Competence : Journal Of Management Studies*, 15(1), 90–108.
<https://doi.org/10.21107/Kompetensi.V15i1.10563>
- Sari, I. A., & Sedana. (2020). Profitability And Liquidity On Firm Valur And Capital Structure As Intervening Variable. *International Research Journal Of Management, It And Social Sciences*.
- Septiana, I., & Mahaeswari, H. F. (2019). Pengaruh Likuiditas, Firm Size, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2017). *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 8(2), 109–123.
- Sinaga, F. F. (2019). Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Pembiayaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Bisma*, 13(1), 43.
<https://doi.org/10.19184/Bisma.V13i1.7550>
- Suganda, T. R. (2018). *Teori Dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia* (S. R. Wicaksono (Ed.). Cv Seribu Bintang.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D*. Alfabeta.
- Sunardi, N., Kencana No, Jls., & Tangerang Selatan -Banten, P. (2023). *Jimf (Jurnal Ilmiah Manajemen Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Perputaran Aset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Moderating Articles Information Abstract Jurnal Ilmiah Manajemen Forkamma*. 6(2).
<https://doi.org/10.32493/Frkm.V6i1.27723>
- Suseno. (2021). *Uji Mediasi Dengan Uji Sobel*.
- Tondok, B., Pahlevi, C., & Aswan, A. (2019). Company Size On Profitability And Company Value In Manufacturing Companies On The Indonesian Stock Exchange In The. In *Company Growth* (Vol. 1, Issue 2).
- Tondok, B. S., Cepi, P., & Aswan, A. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 - 2017. *Hasanuddin Journal Of Business Strategy*, 1(2), 1–14.

- Utami, P., & Welas. (2019). *Pengaruh Current Ratio, Return On Asset, Total Asset Turnover Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017)*. 10(2), 71–76.
- Waluyo, Agus. C. (2018, March 20). *Sepanjang 2017, Industri Farmasi Hanya Mencatatkan Pertumbuhan 6,85%*. Kontan.
- Yudha, A. (2022). *Analisis Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening*. 01.