

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Rismawaty Hutagaol

Nim 1711823049



Intelligentia - Dignitas

**Tesis ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh Gelar
Magister Akuntansi (M.Ak.) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

2025

**THE EFFECT OF PROFITABILITY, LIQUIDITY, AND FIRM
SIZE ON FIRM VALUE WITH CAPITAL STRUCTURE AS A
MODERATING VARIABLE**

Rismawaty Hutagaol

Nim 1711823049



Intelligentia - Dignitas

This thesis is written to fulfill one of the requirements for obtaining a Master of Accounting degree at the Faculty of Economics and Business, Jakarta State University.

MASTER OF ACCOUNTING STUDY PROGRAM

FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS

JAKARTA STATE UNIVERSITY

2025

ABSTRAK

Rismawaty Hutagaol. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi. Tesis Jakarta, Program Studi Magister Akuntansi, Konsentrasi Akuntansi Keuangan. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Negeri Jakarta. 2025.

Penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi dampak dari pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Populasi penelitian mencakup 50 Perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020-2024. Metode Pemilihan Sampel yang digunakan ada *purposive sampling*, yang menghasilkan 35 Perusahaan sebagai sampel penelitian. Metode analisis data yang dijalankan adalah analisis regresi data panel dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan bantuan perangkat Lunak SPSS versi 26. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya, struktur modal terbukti mampu memoderasi dan memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, namun tidak mampu memoderasi pengaruh likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal.

ABSTRACT

Rismawaty Hutagaol. The Effect of Profitability, Liquidity, and Firm Size on Firm Value with Capital Structure as a Moderating Variable. Thesis. Jakarta: Master of Accounting Program, Financial Accounting Concentration, Faculty of Economics and Business, Universitas Negeri Jakarta, 2025.

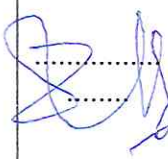
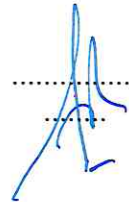
This study aims to examine the effect of profitability, liquidity, and firm size on firm value with capital structure as a moderating variable in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2020–2024 period. This research employs a quantitative approach using secondary data obtained from annual financial statements. The research population consists of 50 manufacturing companies listed on the IDX, The sample was selected through purposive sampling, resulting in 35 companies with a total of 175 observations. The data analysis techniques used include multiple linear regression analysis and Moderated Regression Analysis (MRA) with the assistance of SPSS software. The study's findings show that firm value is positively and significantly impacted by profitability, liquidity, and firm size. Additionally, it has been demonstrated that while capital structure does not moderate the relationship between liquidity and firm value or between firm size and firm value, it does moderate and intensify the effect of profitability on firm value..

Keywords: Firm Value, Profitability, Liquidity, Firm Size, Capital Structure.

LEMBAR PENGESAHAN TESIS

Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M.
NIP. 197206272006041001

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Prof. Dr. IGKA Ulupui, SE, M.Si, Ak NIP. 196612131993032003 (Ketua Sidang)		13 / 01 - 2025
2	Dr. Rida Prihatni, SE, M.Si NIP. 197604252001122002 (Pembimbing 1)		13 / 01 - 2026
3	Dr. Etty Gurendrawati, M.Si., Ak NIP. 196803141992032002 (Pembimbing 2)		12 / 01 - 2026
4	Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, MM., Ph.D NIP. 197509162006041001 (Penguji 1)		07 / 01 - 2026
5	Dr. Indra Pahala, M.Si NIP. 197902082008121001 (Penguji 2)		07 / 01 - 2026

Nama : Rismawaty Hutagaol
No. Registrasi : 1711823049
Program Studi : Magister Akuntansi
Tanggal Lulus : 10 Desember 2025

Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
- dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Tesis ini merupakan karya asli dan belum pernah dipublikasikan untuk mendapatkan gelar akademik magister di Universitas Negeri Jakarta maupun Perguruan Tinggi Lain.
2. Tesis ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 10 Desember 2025
Yang Membuat Pernyataan



Rismawaty Hutagaol
NIM. 1711823049



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220

Telepon/Faksimili: 021-4894221

Laman: lib.unj.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Rismawaty Hutagaol
NIM : 1711823049
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/Magister Akuntansi
Alamat email : rismawaty390@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☐ Skripsi ☒ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (... ..)

yang berjudul :

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI
VARIABEL MODERASI

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 10 Desember 2025

Penulis

Rismawaty Hutagaol

KATA PENGANTAR

Penulis memanjatkan rasa syukur yang mendalam kepada Tuhan Yesus Kristus atas penyertaan dan berkat-Nya yang luar biasa selama proses penyusunan tesis berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Penelitian ini dimaksudkan untuk memenuhi syarat memperoleh gelar Magister Akuntansi pada Program Studi Magister Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.

Keberhasilan penyelesaian tesis ini tidak terlepas dari bantuan serta arahan dari berbagai pihak. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati, penulis menghaturkan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Agustinus Hutagaol dan Ibu Intan P Masi Sinurat, selaku kedua orangtua yang selalu memberikan doa dan dukungan kepada penulis;
2. Bapak Prof. Dr. Mohamad Rizan, SE, M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta;
3. Ibu Dr. Rida Prihatni, SE, M.Si, selaku Koordinator Program Studi Magister Akuntansi Universitas Negeri Jakarta, sekaligus dosen Pembimbing I yang telah membantu, membimbing, memberikan saran, dan memberikan dukungan dalam penyusunan tesis ini;
4. Ibu Dr. Etty Gurendrawati, M.Si., Ak., selaku dosen pembimbing II yang telah membantu, membimbing, memberikan saran, dan memberikan dukungan dalam penyusunan tesis ini;
5. Dosen Penguji Tesis dan seluruh jajaran Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan bimbingan, arahan, masukkan dan ilmu selama proses perkuliahan; serta Bapak/ Ibu staff Program Studi Akuntansi yang telah membantu dalam pemberkasan;
6. Adik-Adikku Tercinta dan spesial kepada Keponakan penulis Aberash Gamaliel, terimakasih Sudah hadir menjadi penyemangat penulis;

7. Pasanganku Bill Tancher Situmorang Terimakasih karena selalu ada dan mendukung penulis.
8. Teman-Teman Magister Akuntansi Angkatan 2023 , terimakasih.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi penyempurnaan di masa mendatang. Semoga tesis ini dapat memberikan bermanfaat bagi penulis dan para pembacanya.

Jakarta, 10 Desember 2025

Penulis,


Rismawaty Hutagaol



DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
<i>ABSTRACT</i>	ii
LEMBAR PENGESAHAN TESIS	iii
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iv
LEMBAR PERNYATAAN PUBLIKASI	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Perumusan Masalah	8
1.3 Pertanyaan Penelitian	9
1.4 Tujuan Penelitian	9
1.5 Manfaat Penelitian	10
BAB II	12
TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	12
2.1 Telaah Teori / Penelitian Terdahulu	12
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling theory</i>).....	12
2.1.2 Nilai Perusahaan.....	13
2.1.3 Profitabilitas	16
2.1.4 Likuiditas	20
2.1.5 Ukuran Perusahaan.....	22

2.1.6	Struktur Modal	24
2.1.7	Penelitian Terdahulu	26
2.2	Perumusan Hipotesis Penelitian	62
2.3	Kerangka Teoritis / Kerangka Konseptual	70
BAB III		73
METODE PENELITIAN		73
3.1	Unit Analisis, Populasi, dan Sampel	73
3.1.1	Unit Analisis	73
3.1.2	Populasi	74
3.1.3	Sampel	74
3.2	Teknik Pengumpulan Data	75
3.3	Operasional Variabel Penelitian	76
3.3.1	Variabel Dependen	76
3.3.2	Variabel Independen	78
3.3.3	Variabel Moderasi	83
3.4	Teknik Analisis Data	85
3.4.1	Statistik Deskriptif	86
3.4.2	Uji Asumsi Klasik	86
3.4.3	Uji Hipotesis	87
3.4.4	<i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	88
BAB IV		90
HASIL DAN PEMBAHASAN		90
4.1	Deskripsi Data	90
4.1.1	Proses Penentuan Sampel	90
4.1.2	Analisis Statistik Deskriptif	91
4.1.3	Uji Asumsi Klasik	94
4.2	Uji Hipotesis	99
4.2.1	Analisis Regresi Linier Berganda	99

4.2.2	Analisis <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	100
4.2.3	Pengujian Koefisien Regresi Simultan (Uji F)	102
4.2.4	Pengujian Hipotesis (Uji T).....	103
4.3	Koefisien Determinasi (R^2)	104
4.4	Uji Robustness	105
4.5	Pembahasan	106
4.5.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	106
4.5.2	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	108
4.5.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	110
4.5.4	Struktur Modal memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	112
4.5.5	Struktur Modal memoderasi pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	113
4.5.6	Struktur Modal memoderasi pengaruh Ukuran perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	115
4.5.7	Uji Robustness	116
BAB V.....		118
PENUTUP.....		118
5.1	Kesimpulan	118
5.2	Implikasi	119
5.2.1	Implikasi Teoritis.....	119
5.2.2	Implikasi Praktis	120
5.3	Keterbatasan Penelitian	120
5.4	Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya	121
DAFTAR PUSTAKA.....		122
LAMPIRAN.....		126

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Tren PBV Perusahaan Manufaktur (2020-2023).....	3
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	71



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Kriteria <i>Price to Book Value</i>	14
Tabel 2. 2 Standar berdasarkan sektor industri	18
Tabel 2. 3 Penelitian Terdahulu.....	35
Tabel 3. 1 Variabel Operasional.....	85
Tabel 4. 1 Proses Penentuan Sampel Penelitian.....	91
Tabel 4. 2 <i>Descriptive Statistics</i>	92
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas – Smirnov.....	94
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolineritas.....	95
Tabel 4. 5 Hasil Uji Heterokedastisitas	97
Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokolerasi	98
Tabel 4. 7 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	99
Tabel 4. 8 Hasil Uji Moderated Regression Analysis (MRA).....	100
Tabel 4. 9 Hasil Uji Fit Model	102
Tabel 4. 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi	104
Tabel 4. 11 Hasil Perbandingan Uji Robustness (MRA)	105

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan yang Tidak Memenuhi Kriteria Sampel	126
Lampiran 2 Tabulasi Data Variabel Penelitian	127

