



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

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di
BEI Pada Periode 2021 – 2023)**

TESIS

OLEH

YOGA SUPRIYATNA

55522110017

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2025

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Emphiris Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Selama 2021 – 2023)

Nama : Yoga Supriyatna

NIM : 55522110017

Program Studi : Magister Akuntansi

Tanggal : 27 Agustus 2025

Mengesahkan
Pembimbing

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
(Taufik Akbar, SE., M.Si., Ph.D., Ak., CA., CESA.)

Dekan

Ketua

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Program Studi Magister Akuntansi



(Dr. Nurul Hidayah, S.E., Ak., M.Si., CMA.)



(Shinta Melzatia, S.E., M.Ak., Ph.D.)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar – benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Emphiris Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bei Selama 2021 – 2023)

Nama : Yoga Supriyatna

NIM : 55522110017

Program Studi : Magister Akuntansi

Tanggal : 27 Agustus 2025

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar keserjanaan pada program sejenis diperguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 27 Agustus 2025

(Yoga Supriyatna)

**PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (*SIMILARITY*)
KARYA ILMIAH**
/SIMILARITY CHECK STATEMENT FOR SCIENTIFIC WORKS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh
/The undersigned, hereby declare that the scientific work written by

Nama */Name* : YOGA SUPRIYATNA
NIM */Student id Number* : 55522110017
Program Studi */Study program* : S2 Akuntansi

dengan judul:
/The title:

“Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi”

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem **Turnitin** pada tanggal:
/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:

12 September 2025

didapatkan nilai persentase sebesar:
and the similarity percentage obtained was:

16 %

Jakarta, 12 September 2025
**Kepala Administrasi/ Tata Usaha
FEB Universitas Mercu Buana**
/Head of FEB Administrator



scan or [click here](#) for verify

Ahmad Faqih, S.E., M.M.

ABSTRAK

Laba yang menurun berakibat buruk bagi perusahaan karena laba berkaitan erat dengan Nilai Perusahaan, jika Nilai Perusahaan turun akibat penurunan laba dampaknya kepercayaan investor terhadap perusahaan bisa ikut turun. Perusahaan perlu mengambil tindakan, salah satu caranya adalah dengan menjaga nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh likuiditas, *leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi. Pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*, jumlah sampel yang terpilih adalah sebanyak 28 sampel dari 129 perusahaan yang diteliti selama 3 (tiga) tahun pengamatan, yaitu Tahun 2021 – 2023. Analisis dilakukan dengan menggunakan metode regresi data panel, dan untuk pengolahan datanya menggunakan aplikasi *Econometrical Views* (Eviews) 13. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas dan *leverage* berpengaruh secara signifikan dan positif terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini menunjukkan mencerminkan kemampuan manajemen dalam mengelola kas dan aset lancar, serta pengelolaan *leverage* sehingga perusahaan dapat menjalankan operasionalnya tanpa kendala, serta memiliki fleksibilitas dalam mengambil peluang investasi tanpa harus bergantung pada sumber dana eksternal. Sedangkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap secara signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini dikarenakan meskipun perusahaan besar cenderung memiliki lebih banyak aset, karyawan, dan jaringan, hal tersebut tidak selalu berbanding lurus dengan kinerja keuangan atau efisiensi operasional. Perusahaan besar bisa saja tidak efisien, boros, atau tidak inovatif, sehingga tidak menciptakan nilai tambah bagi investor. Dengan demikian, ukuran perusahaan bukan jaminan bahwa nilai perusahaan akan tinggi. Profitabilitas mampu memoderasi pengaruh likuiditas dan *leverage* terhadap nilai perusahaan. Artinya peran profitabilitas sebagai variabel moderasi menjadi penting ketika perusahaan mampu mengelola aset lancar secara efisien dan *leverage* berhasil dikelola secara efektif. Namun profitabilitas tidak mampu memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan tingkat profitabilitas tidak mampu memperkuat hubungan antara ukuran dan nilai perusahaan, karena *agency cost* tetap tinggi meskipun perusahaan mencetak laba. Investor tidak hanya mempertimbangkan besar kecilnya perusahaan atau labanya, tetapi juga mempertimbangkan efisiensi, inovasi, struktur biaya, dan prospek bisnis.

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

ABSTRACT

Declining profits have a negative impact on companies because profits are closely related to Company Value. If Company Value decreases due to declining profits, investor confidence in the company can also decrease. Companies need to take action, one way is by maintaining company value. This study aims to examine the effect of liquidity, leverage, and company size on company value, with profitability as a moderating variable. Sampling was carried out using a purposive sampling method, with 28 samples selected from 129 companies studied over 3 (three) years of observation, namely 2021 - 2023. Analysis was conducted using a panel data regression method, and for data processing, the Econometrical Views (Eviews) 13 application was used. The results of the study indicate that liquidity and leverage have a significant and positive effect on Company Value. This reflects management's ability to manage cash and current assets, as well as leverage management, so that the company can run its operations without constraints and has the flexibility to take investment opportunities without having to rely on external funding sources. Meanwhile, company size does not significantly affect Company Value. This is because although larger companies tend to have more assets, employees, and networks, this does not always translate directly to financial performance or operational efficiency. Large companies can be inefficient, wasteful, or uninnovative, thus not creating added value for investors. Therefore, company size does not guarantee high company value. Profitability can moderate the influence of liquidity and leverage on company value. This means that profitability's role as a moderating variable becomes important when a company is able to efficiently manage current assets and leverage is effectively managed. However, profitability cannot moderate the effect of company size on company value. This is because profitability levels cannot strengthen the relationship between size and company value, as agency costs remain high even when the company is profitable. Investors consider not only company size or profits but also efficiency, innovation, cost structure, and business prospects.

Key Words: Liquidity, Leverage, Firm Size, Firm Value, Profitability

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT karena atas rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan penelitian ini tepat pada waktunya. Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada baginda Nabi besar Muhammad SAW, kepada keluarganya, sahabatnya, dan tak lupa kepada kita selaku umatnya sampai akhir zaman. Judul dari penelitian ini adalah **“Pengaruh Likuiditas, *Leverage* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Emphiris Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bei Selama 2021 – 2023)”**. Tesis ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar magister pada Program Studi Magister Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.

Penyusunan tesis ini tidak terlepas dari bimbingan, bantuan, dan ajaran yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Bapak Taufik Akbar, SE., M.Si., Ph.D., Ak., CA., CESA., selaku dosen pembimbing tesis yang telah memberikan banyak motivasi dan semangat, pengetahuan, serta nasehat yang sangat berarti bagi penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan Alhamdulillah atas kekuatan Allah SWT yang telah memberikan anugerah- Nya dan ingin berterima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Kedua orang tua yaitu ibu Nani Kurniasih dan bapak Mohammad Yunus (alm.), saudara kandung dari penulis yaitu Hari Supriyatna S.Pd., S.Ak., dan Desy Iryanti S.Pd., serta keponakan tersayang yaitu Muhammad Zidane Al Fatih

yang telah menyemangati, menghibur dan senantiasa mendo'akan penulis selama proses pengerjaan tesis ini.

2. Bapak Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana
3. Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana
4. Ibu Shinta Melzatia, S.E., M.Ak., Ph.D., selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana
5. Bapak Taufik Akbar, SE., M.Si., Ph.D., Ak., CA., CESA selaku sekretaris Prodi S2 Akuntansi Universitas Mercu Buana dan Dosen Pembimbing dari penulis.
6. Ibu Dr. Hari Setiyawati, Ak., M.SI., CA selaku ketua dan penguji pada seminar hasil dan sidang akhir tesis yang telah memberikan masukan-masukan berharga sehingga dapat memperkaya substansi tesis ini sekaligus menjadi bagian penting dalam proses penyempurnaan tesis ini.
7. Bapak Dr. Ronny Andesto, S.E., M.M., selaku penguji pada sidang akhir tesis yang telah memberikan masukan-masukan berharga sehingga dapat memperkaya substansi tesis ini sekaligus menjadi bagian penting dalam proses penyempurnaan tesis ini.
8. Ibu Dr. Lin Oktris, M.Si., CMA., CSRS., selaku Penelaah (Penguji) pada seminar proposal yang telah memberikan masukan-masukan berharga sehingga dapat memperkaya substansi tesis ini sekaligus menjadi bagian penting dalam proses penyempurnaan tesis ini.

9. Seluruh dosen pengajar dan staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan bekal ilmu yang bermanfaat dan membantu kelancaran studi
 10. Teman - teman dekat penulis dan rekan – rekan satu Jurusan Magister Akuntansi khususnya Saudari Farin Novrica, Saudara Khadafi Alwaini dan Saudara Ferdi Firdaus, yang telah membantu dan bertukar pikiran dengan penulis dalam pengerjaan tesis ini.
 11. Rekan – rekan kerja di PT . Triputra Electric Abadi dan PT.. Kawat Enamel Indonesia, khususnya atasan di tempat saya bekerja yaitu bapak Jony Susanto Tandra selaku pemilik perusahaan dan *Team Accounting and Tax* (Maitsa, Elisa, Alif, Putri, Rahma, Rofiq dan Aliyya) yang saya pimpin dimana telah membantu saya dalam perihal izin supaya bisa fokus dalam menyelesaikan tesis ini.
 12. Serta pihak - pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuan, motivasi, dan do'a nya
- Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu penulis sangat terbuka terhadap kritik dan saran demi perbaikan di masa depan. Akhirnya, penulis berharap semoga penelitian ini berguna bagi para pengajar, dosen, mahasiswa, dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 27 Agustus 2025



(Yoga Supriyatna)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	iv
ABSTRAK	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	14
1.3. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	15
1.3.1. Tujuan Penelitian	15
1.3.2. Kontribusi Penelitian	16
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN	
HIPOTESIS	17
2.1. Kajian Pustaka	17
2.1.1. <i>Agency Theory</i>	17
2.1.2. Nilai Perusahaan	23

2.1.3. Likuiditas	29
2.1.4. <i>Leverage</i>	31
2.1.5. Ukuran Perusahaan	35
2.1.6. Profitabilitas.....	38
2.1.7. Penelitian Terdahulu	42
2.2. Kerangka Pemikiran	59
2.2.1. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	59
2.2.2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	60
2.2.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	61
2.2.4. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan moderasi Profitabilitas.....	62
2.2.5. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan moderasi Profitabilitas.....	63
2.2.6. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan moderasi Profitabilitas.....	64
2.3. Hipotesis	66
BAB III DESAIN DAN METODE PENELITIAN	68
3.1. Desain Penelitian	68
3.2. Definisi Operasionalisasi Variabel dan Pengukuran Variabel	68
3.2.1. Nilai Perusahaan (Y).....	68
3.2.2. Likuiditas (X1).....	69

3.2.3. <i>Leverage</i> (X2)	69
3.2.4. Ukuran Perusahaan (X3).....	69
3.2.5. Profitabilitas (Variabel Moderasi)	69
3.3. Teknik Pengumpulan Data	70
3.4. Populasi dan Sampel Penelitian	71
3.4.1. Populasi.....	71
3.4.2. Sampel	71
3.5. Metode Analisis Data	74
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif	74
3.5.2. Pemilihan Model Estimasi Data Panel	74
3.5.3. Uji Seleksi Model	76
3.5.4. Uji Asumsi Klasik.....	78
3.5.5. Uji Hipotesis	80
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	85
4.1. Analisis Hasil Penelitian	85
4.1.1. Statistik Deskriptif	85
4.1.2. Uji Seleksi Model Regresi Data Panel.....	89
4.1.3. Uji Asumsi Klasik.....	93
4.1.4. Uji Hipotesis	95
4.2. Pembahasan	103
4.2.1. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan (H ₁)	103

4.2.2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan (H_2)	104
4.2.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (H_3)	105
4.2.4. Pengaruh Profitabilitas dalam Memoderasi Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan (H_4)	106
4.2.5. Pengaruh Profitabilitas dalam Memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan (H_5)	107
4.2.6. Pengaruh Profitabilitas dalam Memoderasi Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (H_6)	108
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	111
5.1. Kesimpulan.....	111
5.2. Saran.....	112
DAFTAR PUSTAKA	113
LAMPIRAN.....	

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Nilai Harga Saham Perusahaan Konsumen Primer.....	1
Tabel 2.1. Mapping Penelitian Terdahulu.....	51
Tabel 3.1. Tabel Operasionalisasi Variabel	70
Tabel 3.2. Proses Sampel	72
Tabel 3.3. Daftar Sampel Perusahaan Sektor Konsumsi Primer Sub-Sektor Makanan dan Minuman.....	73
Tabel 3.4. Pengambilan Uji Autokorelasi	80
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	85
Tabel 4.2 Model Common Effect (Tanpa Moderasi).....	90
Tabel 4.3 Model Fixed Effect (Tanpa Moderasi).....	90
Tabel 4.4 Model Random Effect (Tanpa Moderasi)	91
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow	92
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman.....	92
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas	93
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji White).....	94
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi (Uji Durbin Watson)	94
Tabel 4.10 Tabel Durbin Watson	94
Tabel 4.11 Model Fixed Effect (Tanpa Moderasi dan Pembobotan).....	95
Tabel 4.12 Model Fixed Effect (Tanpa Moderasi dan diberikan Bobot).....	96
Tabel 4.13 Model Fixed Effect (Dengan Moderasi dan diberikan Bobot)	98

Tabel 4.14 Kesimpulan Model Estimasi Fixed Effect (Dengan Moderasi dan diberikan Bobot).....	99
Tabel 4.15 Nilai R-Squared.....	101



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Harga Saham MYOR Pada Tahun 2025.....	4
Gambar 1.2 Grafik Harga Saham INDF Pada Tahun 2024	6
Gambar 1.3 Grafik Hasil Kinerja Laporan Keuangan Kuartal II 2023 Sejumlah Emiten Consumer Goods – Sub Industri Makanan Olahan	8
Gambar 1.4 Grafik Hasil Kinerja Laporan Keuangan Kuartal II 2023 Sejumlah Emiten Consumer Goods – Sub Industri Makanan Protein	9
Gambar 1.5 Grafik Hasil Kinerja Laporan Keuangan Kuartal II 2023 Sejumlah Emiten Consumer Goods – Sub Industri Produk Olahan Susu.....	10
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	66
Gambar 3.1 Pengambilan Keputusan Uji T	81
Gambar 3.2 Kriteria Pengambilan Keputusan Uji F / Goodness of Fit	82

UNIVERSITAS
MERCU BUANA