

PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Ida Aprilia¹⁾, Anny Widiasmara²⁾, Moh. Ubaidillah³⁾

¹Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas PGRI Madiun
email: idaaprilial64@gmail.com

²Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas PGRI Madiun
email: annywidiasmara@unipma.ac.id

³Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas PGRI Madiun
email: mohubaidillah@unipma.ac.id

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan pertumbuhan perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan teknologi tahun 2020-2023. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan teknologi yang terdaftar di BEI tahun 2020 - 2023 yang diunduh melalui website www.idx.co.id. Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan teknologi yang terdaftar di Indonesia. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* sehingga diperoleh 20 perusahaan dan menghasilkan sejumlah 80 data. Teknik analisis data menggunakan *moderate regression analysis* (MRA). Data diolah menggunakan IBM SPSS *Statistic* v.24. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, pertumbuhan perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, pertumbuhan perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan. Disarankan bagi peneliti selanjutnya untuk menambahkan jumlah sampel penelitian, tidak hanya pada sektor teknologi namun pada perusahaan sektor lainnya.

Kata Kunci: Profitabilitas, Likuiditas, Nilai Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan

Abstract

This research aims to determine the effect of profitability and liquidity on company value with company growth as a moderating variable in technology companies in 2020-2023. The data used is secondary data in the form of financial reports of technology companies listed on the IDX for 2020 - 2023 which are downloaded via the website www.idx.co.id. The population of this research is all technology companies registered in Indonesia. The sampling technique used a purposive sampling method so that 20 companies were obtained and produced 80 data. The data analysis technique uses moderate regression analysis (MRA). Data was processed using IBM SPSS Statistics v.24. The results show that profitability has a positive effect on company value, liquidity has a negative effect on company value, company growth is unable to moderate the effect of profitability on company value, company growth is unable to moderate the effect of liquidity on company value. It is recommended for future researchers to increase the number of research samples, not only in the technology sector but in other sector companies.

Keywords: Profitability, Liquidity, Company Value, Company Growth

PENDAHULUAN

Perusahaan teknologi adalah perusahaan yang berfokus pada bidang pembuatan, dukungan, penelitian, dan pengembangan teknologi. Setiap perusahaan memiliki nilai perusahaan yang umumnya terkait dengan tingkat kepemilikan aset dan potensi perusahaan dalam menarik minat investor. Nilai perusahaan adalah kinerja perusahaan yang dicerminkan oleh harga saham yang dibentuk oleh permintaan dan penawaran pasar modal yang merefleksikan penilaian masyarakat terhadap kinerja perusahaan (Dewi & Abundanti, 2019). Suatu perusahaan dikatakan bernilai baik jika kinerjanya juga baik, semakin tinggi harga saham semakin tinggi juga nilai perusahaan. investor cenderung lebih tertarik untuk menanamkan sahamnya pada perusahaan yang memiliki kinerja yang baik dalam meningkatkan nilai perusahaan. Pada tahun 2022 saham sektor teknologi di perusahaan modal mengalami penurunan dikarenakan bank sentral Amerika Serikat mulai menaikkan suku bunga acuan. Mengutip data Bursa Efek Indonesia, sepanjang 2022 sektor teknologi mengalami koreksi 42,61% dalam setahun. Akibat penurunan saham perusahaan teknologi, beberapa perusahaan mengurangi jumlah karyawan agar mencapai tingkat profitabilitas secara lebih cepat dan dapat meminimalisir biaya yang dikeluarkan perusahaan serta menjaga biaya tetap rendah seperti yang dilakukan perusahaan GOTO.

Keberadaan investor dan peranan manajemen sangat penting dalam menentukan besar keuntungan dan kemakmuran yang akan diperoleh perusahaan, oleh karena itu penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan pertumbuhan perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan teknologi tahun 2020-2023. Dan diharapkan memberikan manfaat dalam perkembangan ilmu khususnya mengenai nilai perusahaan. Beberapa indikator yang dapat mempengaruhi naik turunnya nilai perusahaan yaitu profitabilitas, likuiditas, dan pertumbuhan perusahaan.

Faktor pertama yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Profitabilitas merupakan kemampuan untuk mengukur efektivitas manajemen secara keseluruhan yang ditunjukkan oleh besar kecilnya tingkat keuntungan yang diperoleh dalam hubungannya dengan penjual maupun investasi (Hidayat & Khotimah, 2022). Profitabilitas yang tinggi menggambarkan keuntungan perusahaan yang tinggi pula, sehingga dapat menjadi

daya tarik bagi seorang investor yang ingin menginvestasikan uangnya pada suatu perusahaan. Tingginya minat investor untuk berinvestasi pada perusahaan tentunya akan meningkatkan harga saham perusahaan yang pada akhirnya dapat meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian yang menyatakan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yaitu penelitian (Astuti & Yadnya, 2019); (Oktiwiati & Nurhayati, 2020); (Saputri & Giovani, 2021). Sedangkan penelitian yang menyatakan profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan adalah penelitian (Ali et al., 2021); (Robiyanto et al., 2020); (Puri & Lisiantara, 2023).

Faktor lainnya yang memengaruhi nilai perusahaan adalah likuiditas. Likuiditas merupakan rasio yang dapat mengetahui kemampuan suatu perusahaan untuk melunasi kewajiban jangka pendek dengan menggunakan aset lancar yang dimiliki (Dewi & Ekadjaja, 2021). Perusahaan dengan laba yang optimal dari operasionalnya akan memperlancar pembiayaan dan pendanaan perusahaan. Perusahaan yang likuid artinya perusahaan mampu memenuhi kewajiban-kewajiban jangka pendeknya dengan baik, sehingga hal tersebut menjadi daya tarik investor untuk berinvestasi yang akan meningkatkan permintaan saham sehingga harga saham meningkat. Peningkatan harga saham juga akan meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian yang menyatakan likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yaitu penelitian (Natalie & Lisiantara, 2022); (Ndruru et al., 2020); (Yanti & Damayanti, 2019). Sedangkan penelitian yang menyatakan likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan adalah penelitian (Astuti & Yadnya, 2019); (Herdiani et al., 2021); (Riki et al., 2022).

Variabel lain yang memengaruhi nilai perusahaan yaitu pertumbuhan perusahaan. Menurut (Krisnando & Novitasari, 2021) pertumbuhan perusahaan adalah perubahan (penurunan atau peningkatan) total aset yang dimiliki oleh perusahaan. Pertumbuhan perusahaan diukur menggunakan *Total Aset Growth* (TAG), yaitu selisih total aset periode sekarang dan sebelumnya dibagi total aset sebelumnya (Silalahi & Sihotang, 2021). Pertumbuhan perusahaan yang tinggi melambangkan bahwa perusahaan baik secara internal maupun eksternal, sehingga investor dapat tertarik dan meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian yang menyatakan pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai

perusahaan yaitu penelitian (Silalahi & Sihotang, 2021); (Chynthiawati & Jonnardi, 2022); (Firdaus & Mildawati, 2020). Sedangkan penelitian yang menyatakan pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan adalah penelitian (Fauziah & Sudiyatno, 2020); (Lacrima & Ardini, 2021); (Ferdiansyah & Faisal, 2020).

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Menurut (Dewi & Abundanti, 2019) profitabilitas yang rendah akan menurunkan kemampuan perusahaan untuk tumbuh dan berkembang dan sebaliknya, profitabilitas yang tinggi akan memacu perusahaan tumbuh dan berkembang. Hal ini berarti menunjukkan bahwa profitabilitas yang tinggi menunjukkan prospek perusahaan yang bagus sehingga memicu permintaan saham oleh investor, sinyal positif yang diberikan investor akan meningkatkan harga saham dan selanjutnya dapat meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh (Dewi & Abundanti, 2019); (Yanti & Damayanti, 2019); (Astuti & Yadnya, 2019), yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

H1 : Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan

Perusahaan yang likuid cenderung menggunakan dana internal dalam kegiatan pendanaannya. Hal ini dapat meningkatkan permintaan saham oleh investor sehingga akan meningkatkan harga saham perusahaan. Jadi, tingkat likuiditas yang baik akan memberikan sinyal positif kepada perusahaan. Dengan demikian, likuiditas yang tinggi berarti saham perusahaan banyak diminati investor dan itu akan meningkatkannya nilai perusahaan. Penelitian (Natalie & Lisiantara, 2022); (Ndruru et al., 2020); (Yanti & Damayanti, 2019) menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

H2 : Likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Pertumbuhan Perusahaan dalam memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Pertumbuhan perusahaan dapat mempengaruhi profitabilitas melalui aset yang dimiliki sehingga berpengaruh terhadap produktivitas dan efisiensi perusahaan yang pada akhirnya berpengaruh pada profitabilitas. Semakin cepat pertumbuhan maka kemampuan perusahaan menghasilkan laba semakin tinggi, hal ini berarti penilaian terhadap rasio profitabilitas juga

tinggi. Dari sudut pandang investor, pertumbuhan perusahaan menunjukkan sinyal positif dan perkembangan yang baik dimana pertumbuhan suatu perusahaan tersebut memiliki dampak menguntungkan dan perusahaan juga mengharapkan rate of return dari investasi yang dilakukan. Hal ini berarti pertumbuhan perusahaan menunjukkan pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian (Silalahi & Sihotang, 2021); (Chynthiawati & Jonnardi, 2022); (Fajriah et al., 2022) menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Dan penelitian (Astuti & Yadnya, 2019); (Oktiwiati & Nurhayati, 2020); (Saputri & Giovani, 2021) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

H3 : Pertumbuhan perusahaan dapat memoderasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Pertumbuhan Perusahaan dalam Memoderasi Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan

Semakin tinggi tingkat likuiditas sebuah perusahaan maka semakin baik pula kinerja perusahaan tersebut. Perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas yang tinggi biasanya lebih berpeluang mendapatkan berbagai macam dukungan dari pihak-pihak luar seperti lembaga keuangan dan kreditur. Hal ini berarti dapat meningkatkan produktivitas perusahaan yang berdampak baik terhadap nilai perusahaan. Sedangkan pertumbuhan perusahaan ditandai dengan total aktiva perusahaan yang mengalami kenaikan lebih besar dibandingkan dengan jumlah utang perusahaan. Penelitian (Dewi & Abundanti, 2019); (Dewi & Ekadjaja, 2021); (Saputri & Giovani, 2021) yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian (Chynthiawati & Jonnardi, 2022); (Pramudia & Faudati, 2020); (Firdaus & Mildawati, 2020) menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

H4 : Pertumbuhan perusahaan dapat memoderasi likuiditas terhadap nilai perusahaan.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dan data yang digunakan dalam metode ini adalah data sekunder, yaitu data-data yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan teknologi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020-2023 melalui

www.idx.co.id. Sedangkan populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan teknologi yang ada di Indonesia sejumlah 47 perusahaan dan diperoleh sampel sebanyak 80 selama 4 tahun. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan beberapa kriteria diantaranya :

1. Perusahaan teknologi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020-2023 secara berturut-turut.
2. Perusahaan teknologi yang menerbitkan laporan keuangan di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020-2023 secara berturut-turut.

Di dalam penelitian ini terdapat tiga variabel yaitu variabel dependen atau variabel Y, variabel independen atau variabel X, dan variabel moderasi atau variabel Z.

1. Variabel Dependen

Variabel dalam penelitian ini yaitu nilai perusahaan. Nilai perusahaan adalah perbandingan antara harga saham dengan nilai buku perusahaan. Dimana nilai buku perusahaan adalah perbandingan antara total ekuitas saham perusahaan dengan jumlah saham yang beredar (Hidayat & Khotimah, 2022). Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh (Robiyanto et.al., 2020) PBV diukur dengan rumus sebagai berikut.

$$\text{Price to book value (PBV)} = \frac{\text{Harga saham saat ini}}{\text{Nilai buku per lembar saham}}$$

2. Variabel Independen

Dalam penelitian ini variabel independen yang digunakan adalah :

a. Profitabilitas

Profitabilitas dapat diukur menggunakan ROA (*Return On Assets*) menurut (Hidayat & Khotimah, 2022) dengan rumus sebagai berikut

$$\text{ROA} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}}$$

b. Likuiditas

Menurut (Saputri & Giovanni, 2021) menggunakan *Current Ratio* untuk menghitung likuiditas perusahaan menggunakan rumus sebagai berikut.

$$\text{Rasio Likuiditas} = \frac{\text{Aset Lancar}}{\text{Liabilitas Lancar}}$$

3. Variabel Moderasi

Menurut (Lacrima & Ardini, 2021) pertumbuhan perusahaan dapat diukur menggunakan rumus sebagai berikut.

$$\text{Pertumbuhan} = \frac{(\text{Nilai Akhir total aset} - \text{Nilai Awal Total Aset})}{\text{Nilai Awal Total Aset}} \times 100\%$$

Penelitian ini dianalisis menggunakan regresi linear berganda dengan menggunakan program SPSS 24 terhadap 75 perusahaan yang merupakan sampel data diolah dari perusahaan teknologi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020-2023. Analisis inferensi dengan regresi linear berganda terdapat beberapa tahapan diantaranya analisis deskriptif; analisis uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas residual dengan uji *kolmogorov-smirnov*, uji multikolinearitas mengacupada nilai *Variance Inflation Faktor* (VIF) atau nilai *Tolerance*, uji heterokedastisitas ditunjukkan dengan scatterplot, uji autokorelasi dengan uji Durbin-Watson; uji linearitas menggunakan uji-t; dan uji interaksi dengan uji *Moderated Regression Analysis* (MRA).

HASIL DAN PEMBAHASAN

Uji Statistik Deskriptif

Hasil dari statistik deskriptif dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

Tabel 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif
Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Nilai Perusahaan	75	1,00	1,96	1,5485	,24749
Profitabilitas	75	-,13	,20	,0188	,07603
Likuiditas	75	,24	6,30	2,7044	1,41993
Pertumbuhan Perusahaan	75	-48,00	37,00	1,6533	17,63710
Kepemilikan Manajerial	75	2,45	86,95	32,2857	26,91498
Valid N (listwise)	75				

Sumber : Data diolah peneliti dengan SPSS versi 24

Jumlah data yang tidak diikuti sertakan dalam pengujian sebanyak 5 data. Jumlah data yang akan dilakukan pengujian sebanyak 75 data. Disampaikan pada tabel 1 bahwa nilai perusahaan memiliki nilai minimum 1,00 nilai maksimum 1,96 dan nilai mean 1,5485. Profitabilitas memiliki nilai minimum -0,13 nilai maksimum 0,20 dan nilai mean 0,0188. Likuiditas memiliki nilai minimum 0,24 nilai maksimum 6,30 dan nilai mean 2,7044.

Pertumbuhan perusahaan memiliki nilai minimum -48,00 nilai maksimum 37,00 dan nilai mean 1,6533.

Uji Asumsi Klasik

Hasil dari uji asumsi klasik dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

**Tabel 2 Hasil Uji Normalitas
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Unstandardized Residual
N		75
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,22971610
Most Extreme Differences	Absolute	,086
	Positive	,044
	Negative	-,086
Test Statistic		,086
Asymp. Sig. (2-tailed)		,200 ^{c,d}

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

Sumber : Data diolah peneliti dengan SPSS versi 24

Berdasarkan tabel 2 menunjukkan bahwa Asymp. Sig. (2-tailed) menunjukkan nilai $0,200 > 0,05$. Sehingga dapat disimpulkan bahwa nilai residual atau data penelitian berdistribusi normal.

**Tabel 3 Hasil Uji Multikolinearitas
Coefficients^a**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	1,774	,086		20,554	,000		
	Profitabilitas	,877	,384	,270	2,285	,025	,873	1,145
	Likuiditas	-,062	,022	-,354	-2,848	,006	,788	1,270
	Kepemilikan Manajerial	-,002	,001	-,254	-1,943	,056	,712	1,404

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Sumber : Data diolah peneliti dengan SPSS versi 24

Berdasarkan tabel 3 menunjukkan hasil uji multikolinearitas dari ke dua variabel independen yaitu lebih dari 0,10 dan nilai VIF kurang dari 10, sehingga dapat disimpulkan bahwa model regresi pada penelitian ini tidak terjadi multikolinearitas.

**Tabel 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas
Coefficients^a**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	,227	,050		4,580	,000		
	Profitabilitas	,204	,221	,116	,926	,358	,873	1,145
	Likuiditas	-,014	,012	-,148	-1,126	,264	,788	1,270
	Kepemilikan Manajerial	,000	,001	-,049	-,350	,727	,712	1,404

a. Dependent Variable: abs

Sumber : Data diolah peneliti dengan SPSS versi 24

Berdasarkan tabel 4 menunjukkan bahwa nilai signifikansi atau Sig. (2-tailed) untuk semua variabel independen lebih besar dari 0,05, maka dapat disimpulkan bahwa variabel independen dalam model regresi pada penelitian ini tidak terjadi heteroskedastisitas.

**Tabel 5 Hasil Uji Autokorelasi
Model Summary^b**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,371 ^a	,138	,101	,23461	1,798

a. Predictors: (Constant), Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas, Likuiditas

b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Sumber : Data diolah peneliti dengan SPSS versi 24

Berdasarkan tabel 5 menunjukkan bahwa nilai $dU < DW < 4-dU$ ($1,7390 < 1,798 < 2,2610$). Maka dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi autokorelasi positif maupun negatif dalam penelitian ini.

Analisis Linear Berganda

**Tabel 6 Hasil Analisis Linar Berganda
Coefficients^a**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	1,774	,086	
	Profitabilitas	,877	,384	,270
	Likuiditas	-,062	,022	-,354
	Kepemilikan Manajerial	-,002	,001	-,254

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Sumber : Data diolah peneliti dengan SPSS versi 24

Nilai perusahaan = $1,774 + 0,877 \text{ Profitabilitas} - 0,062 \text{ Likuiditas} - 0,002 \text{ Kepemilikan Manajerial} + e$, maka dapat dideskripsikan sebagai berikut :

Nilai konstanta dari persamaan regresi adalah 1,774, artinya jika variabel profitabilitas dan likuiditas atau perubahannya sama dengan nol, maka nilai perusahaan adalah bernilai 1,774.

Nilai koefisien regresi variabel profitabilitas yaitu 0,877. Koefisien regresi tersebut menunjukkan bahwa setiap kenaikan satu satuan pada variabel profitabilitas, maka akan diikuti dengan kenaikan variabel nilai perusahaan sebesar 0,877. Sebaliknya, setiap penurunan satu satuan pada variabel profitabilitas, maka akan diikuti dengan penurunan variabel nilai perusahaan 0,877, sehingga hasil regresi pada penelitian ini menunjukkan bahwa semakin besar profitabilitas akan menyebabkan semakin besar pula nilai perusahaan yang akan di dapatkan. Nilai koefisien regresi variabel likuiditas yaitu $-0,062$. Koefisien regresi tersebut menunjukkan bahwa setiap kenaikan satu satuan pada variabel likuiditas, maka akan diikuti dengan penurunan variabel nilai perusahaan sebesar $-0,062$. Sebaliknya, setiap penurunan satu satuan pada variabel likuiditas, maka akan diikuti dengan kenaikan variabel nilai perusahaan sebesar 0,062, sehingga hasil regresi pada penelitian ini menunjukkan bahwa semakin besar likuiditas akan menyebabkan semakin kecil pula nilai perusahaan yang akan didapatkan.

Uji Hipotesis

Hasil dari uji hipotesis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

**Tabel 7 Hasil Uji t
Coefficients^a**

Model	t	Sig.
1 (Constant)	20,554	,000
Profitabilitas	2,285	,025
Likuiditas	-2,848	,006
Kepemilikan Manajerial	-1,943	,056

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Sumber : Data diolah peneliti dengan SPSS versi 24

Berdasarkan tabel 7 menunjukkan bahwa variabel profitabilitas memiliki nilai t hitung sebesar 2,285 dengan signifikansi 0,025. Nilai t tabel sebesar 1,99394 yang berarti t hitung $2,285 > t \text{ tabel } 1,99394$ dan signifikansi $0,025 < 0,05$. Sehingga dapat disimpulkan bahwa **H1 diterima** yang berarti profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Variabel likuiditas memiliki nilai t hitung sebesar -2,848 dengan signifikansi 0,006. Nilai t tabel sebesar 1,99394 yang berarti t hitung $-2,848 < t \text{ tabel } 1,99394$ dan signifikansi $0,006 < 0,05$. Sehingga dapat disimpulkan bahwa **H2 diterima** yang berarti likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Tabel 8 Hasil Uji MRA
Coefficients^a**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1,707	,097		17,618	,000
	Profitabilitas	,904	,501	,278	1,805	,075
	Likuiditas	-,052	,023	-,297	-2,293	,025
	Kepemilikan Manajerial	-,002	,001	-,190	-1,384	,171
	Pertumbuhan Perusahaan	-,003	,003	-,215	-,923	,359
	Profitabilitas*Pertumbuhan Perusahaan	,023	,021	,137	1,113	,269
	Likuiditas*Pertumbuhan Perusahaan	,001	,001	,184	,840	,404

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Sumber : Data diolah peneliti dengan SPSS versi 24

Berdasarkan tabel 8 menunjukkan bahwa nilai signifikansi variabel interaksi antara profitabilitas dengan pertumbuhan perusahaan sebesar 0,269 yang mana lebih besar dari 0,05. Sehingga dapat dinyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak dapat memoderasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan, maka **H3 ditolak**. Sedangkan nilai signifikansi variabel interaksi antara likuiditas dengan pertumbuhan perusahaan sebesar 0,404 yang mana lebih besar dari 0,05. Sehingga dapat dinyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak dapat memoderasi likuiditas terhadap nilai perusahaan, maka **H4 ditolak**.

Pembahasan

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Profit yang tinggi akan memberikan indikasi prospek perusahaan yang baik sehingga dapat menarik investor untuk ikut menanamkan modalnya agar dapat meningkatkan permintaan saham, sehingga harga saham meningkat dan menyebabkan nilai perusahaan juga meningkat. Hasil penelitian ini juga menyatakan jika perusahaan mempunyai profit atau laba perusahaan yang semakin meningkat merupakan *signal* jika perusahaan tersebut mempunyai prospek yang bagus di masa yang akan datang (Dewi & Ekadjaja, 2020). Perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi juga menggambarkan keberhasilan perusahaan dalam memperoleh laba dan mengelola aktiva perusahaan dengan efisien, sehingga menunjukkan pertumbuhan perusahaan yang baik. Hal ini dapat meningkatkan nilai perusahaan bagi para investor. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian (Dewi & Abundanti, 2019); (Yanti & Darmayanti,

2019); (Astuti & Yadnya, 2019) yang menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan

Apabila likuiditas perusahaan tinggi maka aktiva lancar yang dimiliki perusahaan ini semakin tinggi juga yang berarti bahwa ada dana yang tidak digunakan perusahaan dengan efisien, yang mengakibatkan perusahaan tidak dapat secara optimal memanfaatkan aktiva lancar, sehingga perusahaan tidak mampu memakmurkan pemegang sahamnya. Hal ini merupakan salah satu hal yang dapat mempengaruhi investor dalam melakukan penilaian terhadap perusahaan, namun bukan indikator yang utama. Sehingga semakin tinggi likuiditas maka semakin rendah nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian (Lumoly, et al., 2019); (Dewi & Abundanti, 2019); (Riki et al., (2022) yang menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Pertumbuhan Perusahaan Memoderasi Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Pertumbuhan suatu perusahaan dapat diukur melalui perubahan total aktiva sekarang dengan total aktiva periode sebelumnya. Namun, dari data menunjukkan bahwa perusahaan dengan total aset yang besar belum tentu menghasilkan laba yang besar dibanding perusahaan dengan total aset yang kecil. Perusahaan dengan total aset yang lebih kecil dapat menghasilkan laba yang banyak jika perusahaan dapat mengelola seluruh asetnya dengan efektif dan efisien. Sehingga nilai perusahaan tidak dapat dilihat dari besarnya total aset suatu perusahaan. Investor dalam melakukan penilaian suatu perusahaan lebih memperhatikan bagaimana kemampuan perusahaan tersebut dalam memperoleh laba (Fajriah, et.al, 2022). Sehingga sulit untuk mengukur pengaruh pertumbuhan perusahaan secara pasti terhadap nilai perusahaan dan pengaruhnya terhadap profitabilitas.

Pertumbuhan Perusahaan Memoderasi Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan

Perusahaan menggambarkan bahwa total aset yang tinggi belum tentu dapat menghasilkan laba yang tinggi juga. Sehingga total aset tidak dapat meningkatkan harga saham di pasar modal, karena investor mengukur nilai perusahaan bukan dari segi total asetnya. Dengan demikian pertumbuhan perusahaan tidak cukup efektif dalam meningkatkan nilai perusahaan. Penggunaan aset lancar untuk kegiatan operasional perusahaan juga perlu

diperhatikan karena semakin tinggi aktiva lancar artinya semakin banyak dana perusahaan yang menganggur (Hediani et.al., 2021). Untuk itu perusahaan harus mengelola aset perusahaan dengan efektif dan efisien. Pertumbuhan perusahaan lebih berfokus pada peningkatan total aset perusahaan, namun investor tidak mengukur nilai perusahaan dari aktiva yang dimiliki perusahaan. Sehingga pertumbuhan perusahaan tidak berkontribusi terhadap nilai perusahaan dan pengaruhnya terhadap likuiditas tidak jelas.

Simpulan

Kesimpulan yang diperoleh dari hasil penelitian ini yaitu :

Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti semakin besar profitabilitas maka akan semakin besar pula nilai perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023. Likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti semakin besar likuiditas maka akan semakin kecil nilai perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023. Pertumbuhan perusahaan tidak dapat memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti semakin besar pertumbuhan perusahaan maka tidak akan menghasilkan profitabilitas yang tinggi dan nilai perusahaan yang semakin tinggi pula. Pertumbuhan perusahaan tidak dapat memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti semakin besar pertumbuhan perusahaan maka tidak akan menghasilkan likuiditas yang tinggi dan nilai perusahaan yang semakin tinggi pula. Penelitian terbatas pada perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan sampel sebanyak 75.

Saran

Peneliti selanjutnya disarankan untuk menambah variabel independen yang lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini dalam melakukan pengukuran variabel nilai perusahaan. Serta menambah jumlah sampel penelitian tidak hanya pada sektor teknologi, tetapi ada perusahaan di sektor lainnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Adam Ferdiansyah, M., & Achmad Faisal, F. (2020). Faktor-Faktor Nilai Perusahaan: Kajian Berdasarkan Modal Intelektual, Pertumbuhan dan Kinerja Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(4), 911. <https://doi.org/10.24843/eja.2020.v30.i04.p09>
- Ali, J., Faroji, R., & Ali, O. (2021). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Jurnal Neraca Peradaban*, 1(2), 128–135.
- Astuti, N. K. B., & Yadnya, I. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5), 3275. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p25>
- Chynthiawati, L., & Jonnardi, J. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 4(4), 1589–1599. <https://doi.org/10.24912/jpa.v4i4.21390>
- Dewi, L. S., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6099. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i10.p12>
- Dewi, V. S., (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(1), 92. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i1.11409>
- Fajriah, A. L., Idris, A., & Nadhiroh, U. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 7(1), 1–12. <https://doi.org/10.38043/jimb.v7i1.3218>
- Fauziah, I. N., & Sudiyatno, B. (2020). Pengaruh profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel moderasi (Studi kasus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2018). *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan*, 9(2), 107–118. <https://www.unisbank.ac.id/ojs/index.php/fe9/article/download/8284/3193/>
- Firdaus, A. & Mildawati, T. (2022). Pengaruh Struktur Modal Pertumbuhan Perusahaan , Profitabilitas , Dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 24(4), 15–22.
- Herdiani, N. P., Badina, T., & Rosiana, R. (2021). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Good Corporate Governance dan Sales Growth Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntansi Dan Manajemen*, 16(2), 87–106. <https://doi.org/10.30630/jam.v16i2.157>
- Hidayat, I., & Khotimah, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap

- Nilai Perusahaan sub sektor kimia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(1), 1–8. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i1.1175>
- Krisnando, K., & Novitasari, R. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 18(02), 71–81. <https://doi.org/10.36406/jam.v18i02.436>
- Kurnia Saputri, C., & Giovani.A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan . *Journal of Management Studies*, 15(1)
- Lacrima, S. A., & Ardini, L. (2021). Pengaruh Struktur Modal , Profitabilitas , Pertumbuhan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(11).
- Natalie, V., & Lisiantara, G. A. (2022). Pengaruh Profitabilitas (ROA), Likuiditas (AKO), Ukuran Perusahaan (SIZE), dan Leverage (LTDER) terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 6(4), 4175–4186. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1057>
- Ndruru, M., Silaban, P. B., Sihalo, 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), 2621–5306.
- Oktiwiati, E. Dela, & Nurhayati, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017). *Mix: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 10(2), 196. <https://doi.org/10.22441/mix.2020.v10i2.004>
- Riki, M., Tubastuvi, N., Darmawan, A., & Rahmawati, I. Y. (2022). Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Moderasi. *Jurnal Akademi Akuntansi*, 5(1), 62–75. <https://doi.org/10.22219/jaa.v5i1.19409>
- Robiyanto, R., Nafiah, I., Harijono, H., & Inggawati, K. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan Dan Pariwisata Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia*, 14(1), 46–57. <https://doi.org/10.32812/jibeka.v14i1.153>
- Silalahi, E., & Sihotang, V. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, 7(2), 153–166. <https://doi.org/10.54367/jrak.v7i2.1381>
- Yanti, N. D.A.G., & Darmayanti, A. P. N. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman*. E-Jurnal Manajemen. Vol8. 2302-8912