
PENGARUH LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, RENTABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DI MEDIASI OLEH PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN LQ45 DI BEI PRIODE 2018-2020

Hendrianto¹, Ronny Buha Sitohang²

Universitas advent indonesia

hendritan77@gmail.com

Abstract

This study aims to determine the effect of liquidity, solvency, profitability on firm value mediated by profitability in LQ45 companies on the IDX for the 2018-2020 period. This research is included in quantitative research using multiple linear regression. The population in this study is the bLQ45 company listed on the BEI for the 2018-2020 period. The sample selection used a purposive sample technique of 57 companies. The data were analyzed using the SPSS application. Based on the results of research conducted, it can be concluded that liquidity, solvency, and profitability have a significant effect on profitability. Liquidity and profitability also have a significant effect on firm value. However, solvency shows no significant effect. Profitability is not able to mediate the relationship between liquidity, solvency, and profitability to firm value in LQ45 Companies on the IDX for the 2018-2020 period.

Keywords: *Liquidity, Solvency, Profitability, Firm Value, Profitability*

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, solvabilitas, rentabilitas terhadap nilai perusahaan dimediasi oleh profitabilitas pada perusahaan LQ45 di BEI periode 2018-2020. Penelitian ini termasuk dalam penelitian kuantitatif dengan menggunakan regresi linier berganda. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan bLQ45 yang terdaftar pada BEI periode 2018-2020. Pemilihan sample menggunakan teknik purposive sample sejumlah 57 perusahaan. Data dianalisis menggunakan bantuan aplikasi SPSS. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan diperoleh kesimpulan bahwa bahwa likuiditas, solvabilitas, dan rentabilitas berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Likuiditas dan rentabilitas juga berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun Solvabilitas menunjukkan pengaruh yang tidak signifikan. Profitabilitas tidak mampu memediasi hubungan antara likuiditas, solvabilitas, dan rentabilitas terhadap nilai perusahaan Pada Perusahaan LQ45 di BEI periode 2018-2020.

Kata Kunci: Likuiditas, Solvabilitas, Rentabilitas, Nilai Perusahaan, Profitabilitas

PENDAHULUAN

Hadirnya pasar modal di Indonesia sangat dibutuhkan oleh perusahaan karena dengan memberikan penawaran dalam perdagangan saham akan menarik para investor untuk berkontribusi dan menghasilkan aset bagi perusahaan yang dapat digunakan untuk operasional perusahaan dan sekaligus akan membangun nilai perusahaan (Muklis, 2016). Tujuan mendasar dari perusahaan adalah untuk membangun nilai perusahaan melalui perluasan perkembangan pemilik atau investor perusahaan (Brigham & Houston, 2011).

Semakin tinggi nilai saham, maka semakin tinggi pula nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi merupakan dambaan para pemilik, karena nilai yang tinggi berarti bahwa perkembangan investor perusahaan juga tinggi (Anita Wijayanti, 2017). Nilai perusahaan dapat dicapai dengan berbagai cara salah satunya pekerjaan administrasi keuangan, pilihan keuangan yang diambil akan mempengaruhi pilihan keuangan lainnya dan mempengaruhi nilai perusahaan (KOSSOVSKY, 2013). optimalisasi yang dimaksud tidak terkecuali juga oleh perusahaan yang di index LQ45.

Nilai likuiditas yang tinggi akan mempengaruhi kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Perusahaan dengan nilai likuiditas yang besar akan menjadi pertimbangan para investor untuk menanamkan modal. Rasio likuiditas juga menunjukkan kekuatan dari sebuah perusahaan dalam memenuhi hutang lancar dari aset saat ini sehingga hal ini meningkatkan kepercayaan pihak luar terhadap perusahaan tersebut (Permana & Rahyuda, 2018).

Nilai perusahaan dapat dipengaruhi juga oleh solvabilitas yang dimiliki oleh perusahaan. Proporsi solvabilitas adalah proporsi yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aset perusahaan dibiayai oleh hutang. Ini menyiratkan seberapa besar kebijakan hutang yang ditanggung oleh perusahaan dibandingkan dengan modalnya (Permana & Rahyuda, 2018). Dari perspektif ekspansif dikatakan bahwa proporsi solvabilitas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi setiap komitmennya, baik saat ini maupun jangka panjang jika perusahaan dibubarkan/diakuisisi (Santania & Jonnardi, 2020).

Selain likuiditas dan solvabilitas, rentabilitas juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan. rentabilitas dapat memberikan gambaran tentang kapasitas perusahaan untuk memperoleh laba. rentabilitas suatu perusahaan merupakan ukuran pencapaian perusahaan untuk memanfaatkan asetnya secara produktif. Sejalan dengan itu, rentabilitas suatu perusahaan dapat diketahui dengan melihat manfaat yang diperoleh dalam suatu periode dengan ukuran sumber daya atau ukuran modal (Sibarani & Bukhari, 2020).

Terlepas dari tiga faktor yang disebutkan sebelumnya, profitabilitas merupakan salah satu faktor yang juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan. profitabilitas sangat penting bagi organisasi untuk menjaga koherensi bisnis mereka dalam jangka panjang, karena keuntungan menunjukkan apakah perusahaan memiliki peluang besar di kemudian hari atau tidak (Kurnia,

2019). Berdasarkan gambaran, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dampak likuiditas, solvabilitas, rentabilitas terhadap nilai perusahaan dimediasi oleh profitabilitas pada perusahaan LQ45 di BEI periode 2018-2020.

TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Nilai Perusahaan

Dalam pandangan keuangan, nilai perusahaan adalah nilai kini (present value). Semakin tinggi nilai perusahaan, semakin tinggi pula kemakmuran yang akan diperoleh pemilik perusahaan. Bagi perusahaan yang menerbitkan sahamnya di pasar modal, harga penawaran yang dipertukarkan dalam perdagangan saham merupakan nilai dari perusahaan (Manoppo & Arie, 2016). Nilai perusahaan sangat penting karena nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh pertumbuhan investor yang tinggi. Semakin tinggi nilai saham, semakin tinggi nilai perusahaan (Rudangga & Sudiarta, 2016a).

Nilai perusahaan yang tinggi merupakan dambaan setiap pemilik perusahaan, karena nilai yang tinggi menunjukkan perkembangan investor yang juga tinggi. Kekayaan investor dan pemilik perusahaan dipresentasikan oleh harga pasar dari saham yang merupakan investasi (pembiayaan) dan manajemen aset. Sesuai (Brigham & Houston, 2014), nilai perusahaan dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$PBV = \frac{\text{Market Price Per Share}}{\text{Book Value Per Share}}$$

Likuiditas

Likuiditas adalah indikator kemampuan perusahaan untuk membayar semua kewajiban keuangan sementara dengan memanfaatkan aset yang saat ini ada. Likuiditas menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan harus dipenuhi dengan cepat, atau kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan saat dibebankan (Dewi & Ekadjaja, 2020). (Sanny & Warastuti, 2020) Likuiditas adalah proporsi untuk menunjukkan atau mengukur kapasitas perusahaan untuk memenuhi kewajibannya yang saat itu jatuh tempo, baik kewajiban kepada pihak di luar perusahaan (likuiditas badan usaha) dan di dalam (likuiditas perusahaan) (Kasmir, 2018). Menurut Sartono (2010:114) dalam (B2041171022, 2019) Likuiditas adalah kapasitas perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan sesaat

sesuai jadwal. Besar kecilnya likuiditas perusahaan diproksikan dengan current proporsional (CR), yaitu proporsi antara aset saat ini dan hutang lancar.

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aset Lancar}}{\text{Utang Lancar}}$$

Solvabilitas

Proporsi solvabilitas atau leverage adalah proporsi untuk menilai kemampuan perusahaan untuk memenuhi setiap komitmennya, baik jangka pendek maupun jangka panjang, dengan memastikan aktiva atau sumber daya yang dimiliki oleh perusahaan sampai perusahaan tutup atau dijual (Permana & Rahyuda, 2018). solvabilitas adalah proporsi yang menunjukkan kapasitas perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangannya jika perusahaan dijual, baik kewajiban keuangan saat ini maupun jangka panjang. (Sanny & Warastuti, 2020) Solvabilitas dapat diukur dengan membandingkan antara aktiva saat ini dengan banyaknya utang, dengan ukuran tersebut perusahaan akan dapat memenuhi kewajibannya dalam jangka pendek maupun dalam jangka panjang (Cahyati & Anita, 2019). Sebuah perusahaan dapat dikatakan idel apabila perusahaan tersebut dapat memenuhi kewajiban jangka pendeknya (Likuid) dan juga memenuhi kewajiban jangka panjangnya (Solvable) (Diana & Osesoga, 2020).

Rentabilitas

Dalam menghitung Kinerja suatu perusahaan digunakan indicator yaitu rentabilitas. Dengan tingkat rentabilitas yang tinggi maka penerimaan juga tinggi. Rasio rentabilitas juga dapat menghitung berapa laba yang diperoleh sebuah bank dalam periode tertentu, serta dapat juga mengukur efektivitas manajemen dalam menjalankan operasi perusahaan (Prabowo, 2018). Untuk menghitung rentabilitas perusahaan digunakan berbagai macam cara dan bergantung pada modal dan laba mana yang akan digunakan (Ningsih et al., 2017). Rumus menghitung rentabilitas perusahaan :

$$\text{Rentabilitas ekonomi} = \frac{\text{Laba Usaha}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$$

Profitabilitas

Kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba disebut dengan profitabilitas. Laba sering kali dijadikan patokan sebuah perusahaan dalam mengukur Kinerja perusahaan, yaitu apabila

Kinerja perusahaan baik dan tinggi maka akan memperoleh laba yang tinggi pula (Rudangga & Sudiarta, 2016b). Selain sebagai indikator profitabilitas perusahaan juga bertindak sebagai pemenuhan kewajiban kepada investor serta juga elemen penting dalam menciptakan nilai perusahaan demi menunjukkan prospek yang baik dimasa depan.

Profitabilitas juga dijadikan sebagai bahan perbandingan kondisi keuangan lainnya seperti aktiva, inkuitas, penjualan, hal tersebut dapat disebut dengan perbandingan rasio profitabilitas (Lisa, 2018). Profitabilitas merupakan kemampuan dari sebuah perusahaan memperoleh laba melalui penjualan, modal, serta aktiva. (B2041171022, 2019). Rasio profitabilitas merupakan indikator perusahaan dalam memperoleh keuntungan sebanyak banyaknya. (Mispiyanti & Wicaksono, 2020).

Keuntungan diukur menggunakan rasio profitabilitas. Profitabilitas dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan proksi Return On Assets (ROA). Return on assets (ROA) adalah rasio yang digunakan dalam mengukur banyaknya laba bersih yang diperoleh perusahaan dari total aset yang dimiliki (Latifah & Suryani, 2020), ROA diperoleh dari pembagian antara laba bersih dengan total aset yang dimiliki. Berikut merupakan rumus ROA:

$$\text{Return On Assets (ROA)} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}}$$

Dengan tingginya tingkat return atas aset yang dimiliki perusahaan maka profitabilitas yang diperoleh perusahaan juga tinggi. Sehingga perusahaan tersebut dapat memperoleh pinjaman dari kreditur yang lebih tinggi untuk memperoleh aset perusahaan yang lebih banyak demi mendapatkan keuntungan yang lebih tinggi (Aryanti et al., 2017).

METODE PENELITIAN

Penelitian ini merupakan jenis penelitian kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan LQ45 di BEI periode 2018-2020. Pemilihan sampel dilakukan berdasarkan metode purposive sampling (Sugiyono, 2017). Kriteria-kriteria yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang termasuk dalam list LQ45 di BEI tahun 2018-2020. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari Indonesian Capital Market Directory (ICMD). Metode analisis data yang digunakan untuk mengetahui likuiditas, solvabilitas,

rentabilitas terhadap nilai perusahaan dimediasi oleh profitabilitas digunakan analisis regresi data panel dengan program SPSS (Lukman, 2017). Rumus yang digunakan:

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \beta_3 X_{3it} + \varepsilon_{it}$$

Keterangan:

Y = Variabeli Dependeni

β_0 = Konstantai

$\beta_{1,2,3}$ = Koefesieni Regresii Variabeli Independeni

X_{1,2,3} = Variabeli Independeni

i = Perusahaani

t = Waktui

ε = Residuali / Errori

Utuk mempengaruhi pengaruh tidak langsung antara likuiditas, reghabilitas dan solvabilitas terhadap nilai perusahaan maka dilakukan uji *Sobel Test* pada strategi *Product of coefficient* (Syukron & Ngatno, 2016). Rumus dari uji tersebut adalah

MANAJEMEN, AKUNTANSI DAN PERBANKAN SYARI'AH
EISSN : 2580-8117

$$Sab = \sqrt{b^2 Sa^2 + a - Sb^2 + Sa^2 b^2}$$



Keterangan:

a = Koefisieni regresii variabeli independenti terhadap variabeli mediasi

b = Koefisieni regresii variabeli mediasi terhadap variabeli dependeni

Sa = *standardi errori of estimationi* darii pengaruhi variabeli independenti terhadap variabeli mediasi

Sb = *standardi errori of estimationi* dari pengaruhi variabeli mediasi terhadap variabeli dependeni

Utuk mengetahui pengaruh tidak langsung antara variable dependen terhadap variable independent maka dihitung anatra niali z dari koefisien ab melalui rumus berikut:

$$z = \frac{ab}{Sab}$$

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Statistic Deskriptif

Tabel 1
Hasil Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Likuiditas_X1	57	.28	8845.00	4259.5713	2485.92197
Solvabilitas_X2	57	.12	1819.00	550.8058	647.92732
Rentabilitas_X3	57	-24754.00	26042.00	11947.4359	8858.68142
Profitabilitas_Z	57	.02	2319.00	824.4401	955.31759
Nilai_Perusahaan_Y	57	3896760.00	5108848026690.00	354213771729.9123	1004761641970.05030
Valid N (listwise)	57				

Uji Normalitas

Tabel 2
Hasil Uji Normalitas

		Unstandardized Residual	Unstandardized Residual
N		57	57
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000	.0000278
	Std. Deviation	742.72111837	904890418891.09330000
Most Extreme Differences	Absolute	.122	.234
	Positive	.122	.234
	Negative	-.089	-.139
Test Statistic		.122	.234
Asymp. Sig. (2-tailed)		.098 ^c	.100 ^c

Angka signifikansi menunjukkan 0,10 diatas 0,05. Hal ini dapat menunjukkan bahwa nilai residual terdistribusi secara normal dan memenuhi asumsi dasar normalitas dengan n berjumlah 57.

Uji Asumsi Klasik

Uji Autokorelasi

Tabel 3
Hasil Uji Autokorelasi Model 1

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.629a	.396	.361	763.45220	2.236

a. Predictors: (Constant), Rentabilitas_X3, Likuiditas_X1, Solvabilitas_X2
b. Dependent Variable: Profitabilitas_Z

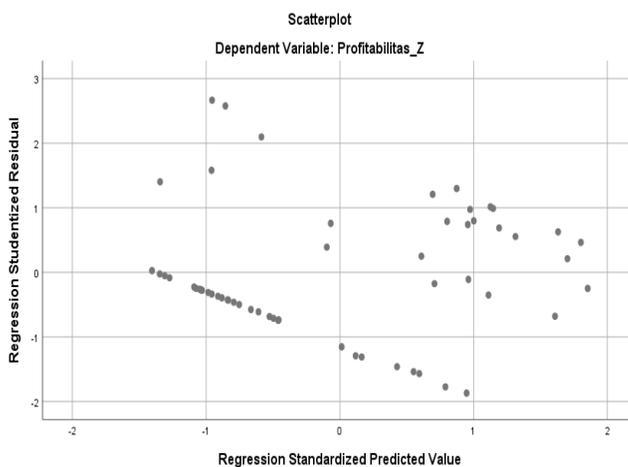
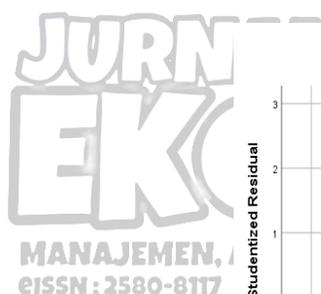
Hasil analisis menunjukkan bahwa nilai pada tabel durbin Watson 3 variabel independent dan 57 sampel adalah $dw = 2.236 \geq du = 1.6452$ maka dapat disimpulkan bahwa tidak ada autokorelasi positif.

Tabel 4
Hasil Uji Autokorelasi Model 2

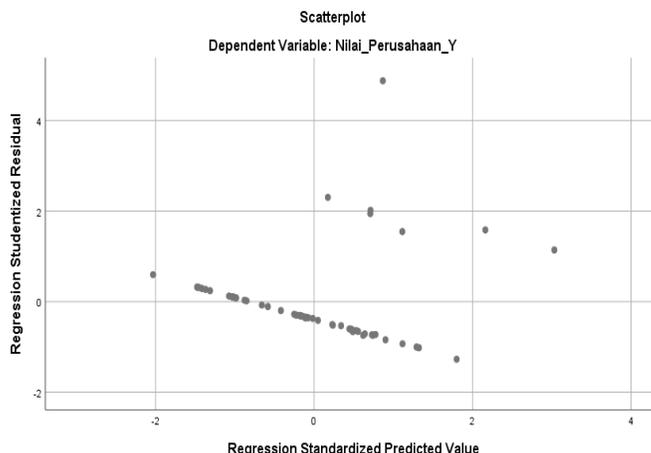
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.435a	.189	.127	939049166518.68040	2.153
a. Predictors: (Constant), Profitabilitas_Z, Rentabilitas_X3, Likuiditas_X1, Solvabilitas_X2					
b. Dependent Variable: Nilai_Perusahaan_Y					

Hasil analisis menunjukkan bahwa nilai pada tabel durbin Watson 3 variabel independent dan 57 sampel adalah $dw = 2.153 \geq du = 1.6452$ maka dapat disimpulkan bahwa tidak ada autokorelasi positif

Uji Heterokedastisitas



Gambar 1. Hasil Uji Heterokedastisitas Variabel Z



Gambar 2. Hasil Uji Heterokedastisitas Variabel Y

Hasil dari uji heterokedastisitas menunjukkan bahwa titik titik yang ada tidak braturan berada diatas atau dibawah angka 0 pada sumbu Y, maka dapat disimpulkan bahwa tidak ada heteroksidasitas daam model regresi sehingga model tersebut dapat dikatakan layak dipakai dalam memprediksi niali perusahaan berdasarkan variable dependen likuiditas, solvabilitas, dan rehabilitas.

Uji Koefisien Determinasi (R^2)

MANAJEMEN, AKUNTANSI DAN PERBANKAN SYARI'AH
EISSN : 2580-8117

Tabel 5

Hasil Analisis Koefisien Determinasi Model 1

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.629a	.396	.361	763.45220
a. Predictors: (Constant), Rentabilitas_X3, Likuiditas_X1, Solvabilitas_X2				
b. Dependent Variable: Profitabilitas_Z				

Tabel 6

Hasil Analisis Koefisien Determinasi Model 2

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.435a	.189	.127	939049166518.68040
a. Predictors: (Constant), Profitabilitas_Z, Rentabilitas_X3, Likuiditas_X1, Solvabilitas_X2				
b. Dependent Variable: Nilai_Perusahaan_Y				

Data diatas menunjukkan bahwa r_square variable profitabilitas dipengaruhi likuiditas, solvabilitas, dan rentabilitas sebesar 39,6% dan variabel nilai perusahaan dipengaruhi oleh likuiditas, solvabilitas, rentabilitas, dan profitabilitas sebesar 18.9%. Nilai R-square tergolong model kuat. Sedangkan nilai Q-square predictive relevance dapat diukur dengan cara berikut:

$$\begin{aligned}
 Q^2 &= 1 - ((1 - R_1^2) \times (1 - R_2^2)) \\
 &= 1 - ((1 - [0.396]^2) \times (1 - [0.189]^2)) \\
 &= 1 - ((1 - 0.1568) \times (1 - 0.0357)) \\
 &= 1 - (0.8431 \times 0.9642) \\
 &= 1 - 0.8130 \\
 &= 0.186
 \end{aligned}$$

Nilai Q-square > 0 dapat menunjukkan bahwa model tersebut memiliki predictive relevance; sebaliknya jika nilai Q-Square ≤ 0 menunjukkan bahwa model tersebut kurang memiliki predictive relevance. Nilai Q-square pada penelitian menunjukkan angka 0.186 atau > 0 sehingga model tersebut dikatakan memiliki predictive relevance atau menunjukkan bahwa model struktural yang disusun untuk menjelaskan profitabilitas dan nilai perusahaan pada Perusahaan LQ45 di BEI periode 2018-2020 terbukti baik atau relevan.

Uji Hipotesis

Tabel 7
Hasil Uji Hipotesis

Variabel Eksogen	Variabel Endogen	Unstandadized Coefficients		Standardized Coefficients Beta	T	Sig
		B	Std Error			
Likuiditas (X1)	Profitabilitas (Z)	.107	.047	.278	2.257	.028
Solvabilitas (X2)	Profitabilitas (Z)	.627	.198	.425	3.163	.003
Rentabilitas (X3)	Profitabilitas (Z)	.004	.013	.034	2.278	.002
Likuiditas (X1)	Nilai Perusahaan (Y)	-82255420.759	61064190.664	-.204	-1.747	.018
Solvabilitas (X2)	Nilai Perusahaan (Y)	-43463176.939	265639204.253	-.028	-.1664	.071
Rentabilitas (X3)	Nilai Perusahaan (Y)	-25589248.764	15990824.434	-.226	-1.680	.011
Profitabilitas (Z)	Nilai Perusahaan (Y)	-128642392.779	168954026.116	-.122	-1.761	.045

Tabel 7 merupakan hasil dari pengujian variabel independent yaitu likuiditas, solvabilitas, rentabilitas terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas Perusahaan LQ45 di BEI periode 2018-2020 secara individual dengan hasil sebagai berikut:

1. Hasil pengujian variabel likuiditas mempunyai t_{hitung} 2.257 dan angka signifikansi sebesar 0.028, karena nilai signifikansi lebih kecil dari 0.05 maka dapat disimpulkan bahwa variabel likuiditas berpengaruh secara signifikan terhadap profitabilitas pada Perusahaan LQ45 di BEI periode 2018-2020.
2. Hasil pengujian variabel solvabilitas mempunyai t_{hitung} 3.163 dan angka signifikansi sebesar 0.003, karena nilai signifikansi lebih kecil dari 0.05 maka dapat disimpulkan bahwa variabel solvabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap profitabilitas pada Perusahaan LQ45 di BEI periode 2018-2020.
3. Hasil pengujian variabel rentabilitas mempunyai t_{hitung} 2.278 dan angka signifikansi sebesar 0.002, karena nilai signifikansi lebih kecil dari 0.05 maka dapat disimpulkan bahwa variabel rentabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap profitabilitas pada Perusahaan LQ45 di BEI periode 2018-2020.
4. Hasil pengujian variabel likuiditas mempunyai t_{hitung} -1.747 dan angka signifikansi sebesar 0.018, karena nilai signifikansi lebih kecil dari 0.05 maka dapat disimpulkan bahwa variabel likuiditas berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan LQ45 di BEI periode 2018-2020.
5. Hasil pengujian variabel solvabilitas mempunyai t_{hitung} -0.1664 dan angka signifikansi sebesar 0.071, karena nilai signifikansi lebih besar dari 0.05 maka dapat disimpulkan bahwa variabel solvabilitas tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan LQ45 di BEI periode 2018-2020.
6. Hasil pengujian variabel rentabilitas mempunyai t_{hitung} -1.680 dan angka signifikansi sebesar 0.011, karena nilai signifikansi lebih kecil dari 0.05 maka dapat disimpulkan bahwa variabel rentabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan LQ45 di BEI periode 2018-2020.
7. Hasil pengujian variabel profitabilitas mempunyai t_{hitung} -1.761 dan angka signifikansi sebesar 0.045, karena nilai signifikansi lebih kecil dari 0.05 maka dapat disimpulkan bahwa variabel profitabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan LQ45 di BEI periode 2018-2020.

Untuk menghitung pengaruh tidak langsung digunakan strategi *causal step* sebagai berikut:

1. Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan di mediasi oleh Profitabilitas

Pengaruh tidak langsung:

$$X1 \rightarrow Z \rightarrow Y = (0.278 \times -0.122) = -0.033916$$

Total pengaruh:

$$X1 \rightarrow Z \rightarrow Y = (0.278 + (-0.122)) = 0.156$$

Data tersebut menunjukkan bahwa pengaruh tidak langsung sebesar -0.033916 artinya likuiditas memiliki pengaruh terhadap profitabilitas sebesar -0.033916. dan diperoleh total pengaruh likuiditas terhadap profitabilitas yang didapat melalui mediasi sebesar 0.156. nilai tersebut tidak mempengaruhi signifikansi.

Solvabilitas terhadap nilai perusahaan di mediasi oleh profitabilitas

Pengaruh tidak langsung:

$$X2 \rightarrow Z \rightarrow Y = (0.425 \times -0.122) = -0.0549$$

Total pengaruh:

$$X2 \rightarrow Z \rightarrow Y = (0.425 + (-0.122)) = 0.303$$

Data tersebut menunjukkan bahwa pengaruh tidak langsung sebesar -0.0549 yang artinya solvabilitas memiliki pengaruh terhadap profitabilitas dari perusahaan sebesar -0.0549. banyaknya pengaruh solvabilitas terhadap profitabilitas nilai perusahaan melalui mediasi sebesar 0.303. nilai pengaruh melalui mediasi tersebut tidak mempengaruhi tingkat signifikansi.

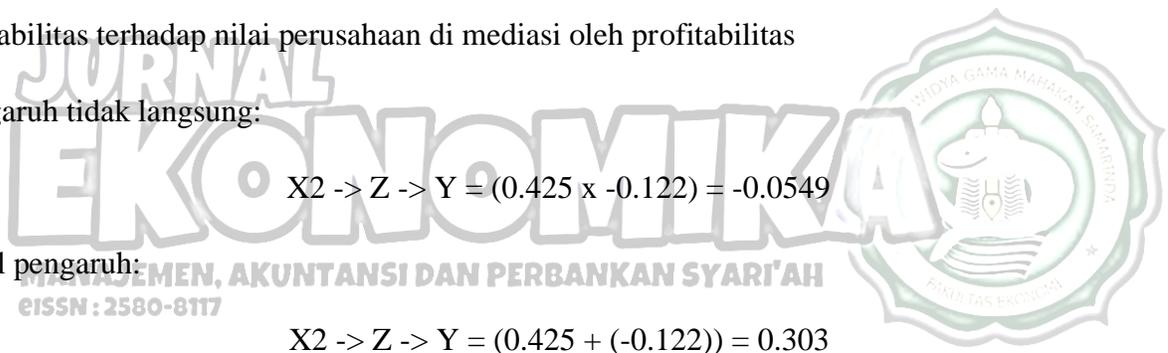
Rentabilitas terhadap nilai perusahaan di mediasi oleh profitabilitas

Pengaruh tidak langsung:

$$X3 \rightarrow Z \rightarrow Y = (0.034 \times -0.122) = -0.004148$$

Total pengaruh:

$$X3 \rightarrow Z \rightarrow Y = (0.034 + (-0.122)) = -0.088$$



Data diatas menunjukkan bahwa pengaruh tidak langsung rentabilitas sebesar -0.004148 artinya pengaruh rentabilitas terhadap profitabilitas niali perusahaan sebesar -0.004148. total pengaruh setelah mediasi sebesar -0.088. nilai yang diperoleh dari mediasi tersebut tidak menunjukkan angka signifikansi.

Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan diatas maka diperoleh hasil bahwa likuiditas berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas perusahaan. Sesuai dengan pendapat (Pasaribu & Sari, 2011) dan Rompas (2013) dan (Anggraeni & Suwitho, 2019) yang mengatakan bahwa likuiditas mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas perusahaan sehingga perusahaan dapat memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Hal serupa juga dikemukakan oleh (Putri & Putra, 2017), (Sanny & Warastuti, 2020), (Rahayu & Rusliati, 2019) dan Rompas (2013) yang menyatakan bahwa kebijakan likuiditas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas perusahaan. Nilai likuiditas yang tinggi dapat mempengaruhi investor sehingga permintaan saham semakin naik dan harga saham tersebut juga akan semakin tinggi.

Perusahaan dengan likuiditas yang tinggi menandakan bahwa perusahaan tersebut mampu membayarkan kewajiban jangka pendeknya dengan tepat waktu tanpa mengganggu aktiva atau aset yang dimiliki perusahaan serta tidak mengganggu jalannya aktivitas operasional perusahaan (Fadella et al., 2020). Hal tersebut diterapkan oleh signalling theory dimana perusahaan memberikan sinyal positif bagi investor, sehingga investor tertarik untuk menanamkan modalnya pada perusahaan.

Nilai profitabilitas akan semakin besar apabila nilai current rasionya semakin tinggi. Profitabilitas perusahaan yang semakin besar menandakan bahwa semakin meningkat pula kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya atau nilai likuiditasnya semakin baik (Rachmawati, 2017). Untuk mendapatkan profitabilitas yang lebih tinggi maka nilai likuiditas harus semakin tinggi karena semakin baiknya nilai likuiditas maka akan meningkatkan nilai kredibilitas perusahaan di mata para investor dan meningkatkan modalnya untuk diinvestasikan di perusahaan.

Pengaruh Solvabilitas terhadap Profitabilitas

Hasil penelitian yang telah dilakukan menunjukkan bahwa solvabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap profitabilitas. Hasil serupa juga ditunjukkan dari penelitian yang dilakukan oleh (Fadhilah, 2017) memberikan hasil bahwa ratio solvabilitas berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas perusahaan. Hal tersebut ditunjukkan dengan semakin meningkatnya debt to equity ratio akan diikuti dengan naiknya nilai profitabilitas perusahaan. Apabila perusahaan yang memiliki nilai solvabilitas tinggi maka akan meningkat pula resiko perusahaan tersebut mengalami kerugian namun hal tersebut sejalan dengan perolehan laba yang besar dari para investor (Ni Made Riska Meilan Sari, 2020).

Pendapat (Kasmir, 2018), rasio solvabilitas atau juga disebut leverage digunakan dalam mengukur sejauh mana modal perusahaan dibiayai oleh utang. Yang berarti sejauh mana utang perusahaan yang ditanggung dan perbandingannya dengan aktiva yang dimiliki. Diartikan secara luas yaitu seberapa besar kemampuan perusahaan dalam membayar kewajibannya baik yang jangka panjang maupun jangka pendek ketika perusahaan bangkrut (dilikuidasi) (Wahyudi, 2019).

Pengaruh Rentabilitas terhadap Profitabilitas

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan maka diperoleh hasil bahwa rentabilitas memiliki pengaruh secara signifikan terhadap profitabilitas. Hal tersebut bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Ningsih et al., 2017) bahwa Rentabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap profitabilitas. Semakin tingginya nilai rasio Rentabilitas maka profitabilitas yang diperoleh perusahaan akan semakin menurun. Hal tersebut disebabkan karena pengaruh efisiensi perusahaan terhadap pendapatan perusahaan. Umumnya beban operasional perusahaan akan dibebankan pada pendapatan perusahaan. Beban perusahaan yang semakin tinggi akan mengurangi modal serta laba perusahaan. Jika operasional perusahaan semakin tinggi namun pendapatan tidak bertambah maka hal tersebut dapat mengurangi profitabilitas perusahaan (Rahmadani et al., 2014).

Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan maka diperoleh hasil bahwa likuiditas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas perusahaan. Pernyataan tersebut sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Meivinia, 2019) yang menyatakan bahwa likuiditas memiliki

pengaruh yang signifikan positif terhadap profitabilitas. Semakin tinggi likuiditas maka modal untuk operasional perusahaan akan semakin besar pula, sehingga kepercayaan investor akan meningkat dan mempengaruhi nilai perusahaan (Anggraini, 2012). Pendapat (Gultom & Wijaya, 2014) bahwa likuiditas yang tinggi memiliki arti bahwa perusahaan mampu memenuhi kewajiban jangka pendek dan jangka panjangnya. Hal tersebut membuat para investor percaya bahwa Kinerja perusahaan dalam keadaan baik. Asiri (2015) dalam penelitian di bursa efek London ditemukan adanya pengaruh likuiditas terhadap profitabilitas.

Likuiditas yang menggambarkan kinerja keuangan perusahaan dilihat dari segi kewajiban mempengaruhi terhadap penilaian masyarakat khususnya para investor untuk memberikan kepercayaan kepada perusahaan dalam menanamkan modalnya di perusahaan. Jika kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya dinilai baik (periode satu tahun) dengan menggunakan aktiva perusahaan yang dimiliki. Dengan demikian investor tidak akan khawatir untuk menanamkan modal pada perusahaan apabila terjadi hal yang tidak diharapkan (Lubis et al., 2017).

Pengaruh Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian yang telah dilakukan menunjukkan bahwa solvabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini juga didukung oleh penelitian dari (Arifin & Agustami, 2017) yang menyatakan bahwa Solvabilitas tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Hal tersebut dikarenakan apabila perusahaan memiliki hutang yang cukup tinggi maka hal tersebut akan mempengaruhi kepercayaan investor untuk menanamkan modal. Hal tersebut dikarenakan apabila perusahaan memiliki hutang yang banyak maka ketika perusahaan memperoleh laba maka perusahaan akan cenderung membayar hutangnya terlebih dahulu daripada dividen perusahaan hal tersebut akan menurunkan nilai perusahaan. Dalam hal ini peran solvabilitas adalah mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi hutang jangka pendek dan jangka panjang serta struktur modal perusahaan (Fatriani, 2015). Jika perusahaan memiliki aktiva atau kekayaan yang cukup untuk membayar semua hutang-hutangnya maka perusahaan tersebut dapat dikatakan solvabel, begitupun sebaliknya apabila perusahaan tidak dapat memenuhi kewajiban hutangnya dengan aktiva yang dimiliki maka perusahaan tersebut insolvable (Faisal et al., 2018).

Pengaruh Rentabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian yang telah dilakukan menunjukkan bahwa rentabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian serupa juga dikemukakan oleh (Rukmawati & Dzulkarnain, 2015) bahwa rentabilitas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut memiliki arti bahwa rentabilitas yang diprosikan dengan ROA semakin tinggi maka nilai perusahaan tersebut akan semakin meningkat. Rasio dari profitabilitas akan memberikan gambaran tentang efektivitas perusahaan. Rentabilitas yang tinggi akan menarik perhatian investor karena perusahaan tersebut dalam kondisi yang menguntungkan dan investor tertarik untuk membeli saham perusahaan tersebut. Permintaan saham yang tinggi membuat harga saham tersebut akan semakin naik, sehingga PBV perusahaan tersebut tinggi dan nilai perusahaan tersebut akan tinggi pula. Dengan demikian profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Kurnia, Yulia & Ariyanti, 2018)

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian yang telah dilakukan menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh (Dewantari et al., 2020) bahwa setiap kenaikan profitabilitas pada perusahaan makanan dan minuman akan diikuti kembali dengan kenaikan pada nilai perusahaan. Penelitian serupa juga dilakukan oleh (Novari & Lestari, 2016), (Ayu & Suarjaya, 2017), (Kusumawati & Rosady, 2018) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Sejalan dengan teori sinyal, perusahaan yang memiliki pertumbuhan profit menggambarkan pencapaian kinerja dan prospek yang baik dimasa depan. Hal ini tentunya akan menjadi daya tarik bagi investor untuk memiliki saham pada perusahaan makanan dan minuman. Investor akan mencari perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi karena bagi investor perusahaan yang memiliki profit yang tinggi dianggap mampu memberikan return yang tinggi (Ariyanti et al., 2017).

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba. Semakin tingginya profitabilitas sebuah perusahaan maka akan semakin tinggi pula laba bersih yang dihasilkan oleh perusahaan baik dari hasil penjualan (ROA) maupun modal sendiri (ROE). Manajemen

perusahaan akan berlomba lomba untu meningkatkan profitabilitas perusahaan demi mendapatkan investor. Semakin meningkatnya laba yang diperoleh oleh perusahaan maka akan membuat harga saham perusahaan tersebut naik sert niali perusahaan tersebut akan naik. Menurut (Hermuningsih, 2014) profiabilitas adalah Kinerja perusahaan dalam meningktakan laba yang diperoleh.

Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan didapatkan hasil bahwa likuiditas tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas. Pernyataan tersebut sejalan dengan yang diungkapkan oleh (Uli et al., 2020) yang mengatakan bahwa likuiditas tidak memiliki pengaruh terhadap profitabiitas. Hal ini membuat kriteria mediasi tidak terpenuhi, sehingga variable tersebut tidak dapat disimpulkan sebagai variabel mediasi antara likuiditas terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan adanya aktiva lancar pada perusahaan LQ45 yang tidak dimanfaatkan secara optimal oleh perusahaan sehingga mengurangi kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa variabel Profitabilitas tidak dapat memediasi hubungan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan (Afriyani & Jumria, 2020).

Rasio likuiditas merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendeknya secara tepat waktu tingginya likuiditas perusahaan berarti perusahaan tersebut mampu mangatasi hutang jangka pendeknya dengan baik, dan sebaliknya. Tinggi rendahnya rasio likuiditas akan mempengaruhi investor dalam mananmkan modal nilai likuiditas yang tinggi memiliki arti Kinerja perushaan tersebut dalam keadaan yang baik, sehingga hal tersebut akan meningkatkan niai saham serta nialai perusahaan. Rasio ikuiditas yang meningkat karena profitabilitas juga akan mempengaruhi harga perusahaan dimata investor (Maulina & Iqramuddin, 2019).

Pengaruh Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas

Hasil penelitian yang telah dilakukan menunjukkan bahwa solvabilitas tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas. Hasil penelitian serupa juga dikemukakan oleh (Setyawan, 2016) bahwa pengaruh negatif antara solvabilitas terhadap nilai perusahaan. Meskipun Profitabilitas memiliki pengaruh langsung yang signifikan terhadap nilai

perusahaan namun tetap tidak bisa memediasi hubungan antara solvabilitas dengan nilai perusahaan.

Hal ini dapat dilihat dari besaran beban yang ditanggung oleh perusahaan. Apabila perusahaan tidak mampu untuk membayar utang-utangnya maka bisa memberikan berpengaruh buruk yang dapat berisiko terhadap nilai perusahaan. Meskipun profitabilitas yang dimiliki perusahaan besar jika tidak diimbangi dengan solvabilitas yang baik maka nilai perusahaan bisa saja turun (Kombih & Suhardianto, 2018).

Pengaruh Rentabilitas terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas

Hasil penelitian yang telah dilakukan menunjukkan bahwa rentabilitas tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas. Hasil penelitian ini bertentangan dengan yang dikemukakan oleh (Yunita, 2015) bahwa rentabilitas yang diprosikan dengan profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Adapun penelitian (Monalisa, 2019) menyimpulkan bahwa rentabilitas berpengaruh negatif terhadap profitabilitas, namun profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan rentabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Rentabilitas sendiri adalah kemampuan suatu perusahaan dengan modal sendiri untuk menghasilkan keuntungan. Laba yang diperhitungkan untuk menghasilkan rentabilitas ekonomi adalah LABA setelah pajak dikurangi bunga modal asing dan pajak (Nurhasanah, 2019). Meskipun profitabilitas yang dimiliki perusahaan baik apabila tidak diimbangi dengan rentabilitas yang baik pula maka nilai perusahaan juga bisa mengalami penurunan.

SIMPULAN

Hasil penelitian dan pembahasan menunjukkan bahwa likuiditas, solvabilitas, dan rentabilitas berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Likuiditas dan rentabilitas juga berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun Solvabilitas menunjukkan pengaruh yang tidak signifikan. Profitabilitas tidak mampu memediasi hubungan antara likuiditas, solvabilitas, dan rentabilitas terhadap nilai perusahaan Pada Perusahaan LQ45 di BEI periode 2018-2020.

DAFTAR PUSTAKA

Afriyani, & Jumria. (2020). Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan Pada Industri Perbankan Di Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Economix*.

- Anggraeni, U., & Suwitho. (2019). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property And Real Estate Di Bei. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*
- Anita Wijayanti, A. S. S. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Di Bei Tahun 2014 - 2015. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*. <https://doi.org/10.29040/Jap.V18i01.89>
- Arifin, N. F., & Agustami, S. (2017). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, Rasio Pasar, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Subsektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*. <https://doi.org/10.17509/Jrak.V4i3.4673>
- Aryanti, F., Hardiyanto, A. T., & Simamora, P. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Lq 45 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015. *Jurnal Online Mahasiswa (Jom) Bidang Manajemen*.
- Ayu, D., & Suarjaya, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Pertambangan. *None*.
- B2041171022, Y. B. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen Dalam Memoderasi Financial Performance Terhadap Return Saham Pada Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Equator Journal Of Management And Entrepreneurship (Ejme)*. <https://doi.org/10.26418/Ejme.V8i1.35738>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (10th Ed.). Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi 11 Buku 1*. In *Salemba Empat Jakarta*.
- Cahyati, A. D., & Anita, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Dan Opini Auditor Terhadap Audit Delay Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Penelitian Teori & Terapan Akuntansi (Peta)*. <https://doi.org/10.51289/Peta.V4i2.408>

- Dewantari, N. L. S., Cipta, W., & Susila, G. P. A. J. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Serta Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverages Di Bei. *Prospek: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*.
<https://doi.org/10.23887/Pjmb.V1i2.23157>
- Dewi, & Ekadjaja. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*.
- Diana, L., & Osesoga, M. S. (2020). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Manajemen Aset, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi Kontemporer*.
<https://doi.org/10.33508/Jako.V12i1.2282>
- Fadella, F. F., Dewi, R. R., & Fajri, R. N. (2020). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pertumbuhan Laba. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*.
<https://doi.org/10.36448/Jak.V11i2.1521>
- Fadhilah, M. (2017). *Bermain Dan Permainan Anak Usia Dini*. Prenada Media.
- Faisal, A., Samben, R., & Pattisahusiwa, S. (2018). Analisis Kinerja Keuangan. *Kinerja*.
<https://doi.org/10.29264/Jkin.V14i1.2444>
- Fatriani, M. D. (2015). Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2008-2012. *Keefektifan Penerapan Pendekatan Keterampilan Proses Dalam Pembelajaran Ipa Terhadap Minat Belajar Siswa Kelas Iv Sd Negeri Golo Yogyakarta*.
- Gultom, R., & Wijaya, S. W. (2014). Analisis Faktor Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Farmasi Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*.
- Hermuningsih, S. (2014). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Initial Return Setelah Initial Public Offerings (Ipo) Pada Perusahaan Publik Di Indonesia. *Jurnal Universitas Paramadina*.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*.

- Kombih, M. T., & Suhardianto, N. (2018). Pengaruh Aktivitas Pemasaran, Kinerja Keuangan, Dan Aset Tidak Berwujud Terhadap Nilai Perusahaan. *Ekuitas (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*. <https://doi.org/10.24034/J25485024.Y2017.V1.I3.1909>
- Kossovsky, C. L. . R. A. N. R. (2013). Intangibles And The New Reality: Risk, Reputation And Value Creation. *Islamic Economic Studies*.
- Kurnia, Yulia & Ariyanti, B. (2018). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Wholesale And Retail Trade Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2011 – 2016. *Majalah Ekonomi*.
- Kurnia, D. (2019). Profitabilitas, Kebijakan Dividen Dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi : Kajian Ilmiah Akuntansi*.
- Kusumawati, R., & Rosady, I. (2018). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*. <https://doi.org/10.18196/Mb.9259>
- Latifah, H. C., & Suryani, A. W. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham. *Jurnal Akuntansi Aktual*. <https://doi.org/10.17977/Um004v7i12020p31>
- Lisa, E. (2018). Pengaruh Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Sains Manajemen & Akuntansi*.
- Lubis, I. L., Sinaga, B. M., & Sasongko, H. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Sruktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen*. <https://doi.org/10.17358/Jabm.3.3.458>
- Lukman, T. ‘Ulya. (2017). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi & Auditing Indonesia (Jaai)*.
- Manoppo, H., & Arie, F. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*. <https://doi.org/10.35794/Emba.V4i2.13082>

- Maulina, R., & Iqramuddin. (2019). Pengaruh Likuiditas, Financial Leverage, Profitabilitas Terhadap Pengungkapan Islamic Social Reporting (Isr) Dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Bank Umum Syariah Di Indonesia. *Jurnal Akbis*.
- Meivinia, L. (2019). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*. <https://doi.org/10.24912/jmieb.v2i2.1562>
- Mispiyanti, M., & Wicaksono, R. (2020). Analisis Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.237>
- Monalisa, S. (2019). Pengaruh Solvabilitas, Profitabilitas, Dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bei. In *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen ...*
- Muklis, F. (2016). Perkembangan Dan Tantangan Pasar Modal Indonesia. *Al Masraf (Jurnal Lembaga Keuangan Dan Perbankan)*.
- Ni Made Riska Meilan Sari. (2020). Pengaruh Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Batubara Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Akuntansi Profesi Vol. 11 No.2 Desember 2020*.
ISSN : 2580-8117
- Ningsih, W., Badina, T., & Rosiana, R. (2017). Pengaruh Permodalan, Kualitas Asset, Rentabilitas Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Bank Pembiayaan Rakyat Syariah (Bprs) Di Indonesia. *Akuntabilitas*. <https://doi.org/10.15408/akt.v10i1.6116>
- Novari, P., & Lestari, P. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti Dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*.
- Nurhasanah, S. (2019). Analisis Pengaruh Rentabilitas, Solvabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Aset*.
- Pasaribu, H., & Sari, R. (2011). Analisis Tingkat Kecukupan Modal Dan Loan To Deposit Ratio Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Telaah Dan Riset Akuntansi*.

- Permana, A. A. N. B. A., & Rahyuda, H. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*.
<https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2019.V08.I03.P15>
- Prabowo, B. (2018). Analisis Rasio Rentabilitas Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada Pt. Gudang Garam, Tbk. *Jurnal Sekuritas (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*.
<https://doi.org/10.32493/Skt.V1i3.1094>
- Putri, R. ., & Putra, B. I. (2017). Pengaruh Leverage, Profitability, Ukuran Perusahaan Dan Proporsi Kepemilikan Institusional Terhadap Tax Avoidance. *Jurnal Ekonomi Manajemen Sumber Daya Stie Indonesia Banking School*, 19(1).
- Rachmawati. (2017). Analisa Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Profitabilitas Dengan Pertumbuhan Laba Sebagai Variabel Moderasi. *Parameter*.
<https://doi.org/10.37751/Parameter.V2i1.10>
- Rahayu, D., & Rusliati, E. (2019). Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*.
- Rahmadani, N., Sujana, E., Ari, N., & Darmawan, N. A. S. (2014). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas, Rasio Rentabilitas Ekonomi Dan Rasio Leverage Terhadap Prediksi Financial Distress (Studi Kasus Pada Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013). *E-Jurnal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha*.
- Rudangga, I., & Sudiarta, G. (2016a). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*.
- Rudangga, I., & Sudiarta, G. (2016b). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*.
<https://doi.org/10.32528/Psneb.V0i0.5210>
- Rukmawati, D. R., & Dzulkarnain, I. (2015). Konstruksi Kecantikan Di Kalangan Wanita Karier (Di Kecamatan Lamongan, Kabupaten Lamongan). *Dimensi - Journal Of Sociology*.
- Sanny, S., & Warastuti, Y. (2020). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Tata Kelola Perusahaan Terhadap Kondisi Kesehatan Keuangan Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Bisnis*.
<https://doi.org/10.24167/Jab.V18i1.2702>

- Santania, A., & Jonnardi. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*.
- Setyawan, N. P. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia). *Eprints Dinus*.
- Sibarani, N., & Bukhari, E. (2020). Pengaruh Financial Leverage Dan Operating Leverage Terhadap Rentabilitas Pt Kalbe Farma, Tbk. *Jurnal Kajian Ilmiah*.
<https://doi.org/10.31599/jki.v20i1.68>
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Cv Alfabeta.
- Syukron, M., & Ngatno, N. (2016). Pengaruh Orientasi Pasar Dan Orientasi Kewirausahaan Terhadap Inovasi Produk Dan Keunggulan Bersaing Umkm Jenang Di Kabupaten Kudus. *Jurnal Administrasi Bisnis Undip*. <https://doi.org/10.14710/jab.v5i1.12720>
- Uli, R., Ichwanudin, W., & Suryani, E. (2020). Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal Dan Profitabilitas. *Tirtayasa Ekonomika*.
- Wahyudi, W. (2019). Pengaruh Efisiensi Modal Kerja Dan Likuiditas Serta Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Dan Return Saham. *Akuntabel*.
- Yunita, R. (2015). Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Rentabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Kelompok Saham Lq 45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013. *Jurnal Universitas Nusantara PGRI Kediri*.