



## BAB II

### KAJIAN PUSTAKA

Pada bab ini terdapat pembahasan mengenai landasan teoritis, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan hipotesis penelitian. Dalam landasan teoritis, terdapat konsep-konsep atau teori-teori yang relevan untuk mendukung pembahasan dan analisis penelitian. Selanjutnya, penulis akan membahas mengenai penelitian terdahulu yang didalamnya terdapat hasil-hasil penelitian terdahulu yang mempunyai keterkaitan dengan penelitian yang akan dijalankan yang dapat diperoleh dari tulisan di jurnal.

Kerangka pemikiran merupakan pola pikir yang menunjukkan hubungan variable yang akan diteliti. Kerangka pemikiran berisi pemetaan kerangka teoritis yang diambil dari konsep-konsep atau teori-teori, atau penelitian terdahulu, yang berupa skema dan uraian singkat. Kemudian dari kerangka pemikiran tersebut, timbul hipotesis penelitian. Hipotesis penelitian merupakan anggapan sementara yang perlu dibuktikan dalam penelitian.

#### A. Landasan Teoritis

##### 1. Teori Keagenan (*Agency Theory*)

Teori keagenan (*Agency Theory*) menurut Jensen dan Meckling (1976), menggambarkan hubungan kontraktual antara prinsipal dengan agen. Teori agensi menjelaskan tentang dua pihak atau pelaku ekonomi yang saling bertentangan yaitu pihak prinsipal dan pihak agen atau dapat dikatakan teori keagenan digunakan untuk memahami hubungan antara manajer dan pemegang saham. Jika prinsipal dan agen memiliki tujuan yang sama maka agen akan mendukung dan melaksanakan semua yang diperintahkan oleh prinsipal. Prinsip utama dari teori ini adalah menyatakan adanya hubungan kerja antara

1. Dilarang menyalin, mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

pihak prinsipal (yang memberi wewenang) yaitu investor dengan pihak agen (yang menerima wewenang) yaitu manajer.

Teori keagenan pertama kali dicetuskan oleh Jensen dan Meckling (1976). Teori keagenan menurut Jensen dan Meckling (1976), adalah sebuah kontrak antara agen dan prinsipal, yang mana agen berperan sebagai pelaksana dalam mengelola perusahaan, sementara prinsipal sebagai pemilik perusahaan. Menurut Eisenhardt (1989), teori agensi menggunakan tiga asumsi sifat manusia yaitu mementingkan diri sendiri, mempunyai pemikiran yang terbatas mengenai persepsi masa depan, dan cenderung menghindari risiko. Selanjutnya teori agensi dikembangkan oleh Scott (2015:358) yang menyatakan bahwa teori agensi adalah sebuah cabang dari teori permainan yang mempelajari tentang sebuah desain dari kontrak sehingga memotivasi agen untuk bertindak atas nama prinsipal saat kepentingan agen mungkin bertentangan dengan kepentingan prinsipal.

Menurut Eisenhardt (1989), permasalahan yang dapat timbul karena adanya konflik keagenan yaitu :

- a. Moral hazard, yaitu permasalahan yang berpotensi timbul apabila agen tidak melakukan kewajiban yang sudah disepakati selama kontrak kerja
- b. Adverse selection, dalam hal ini principal tidak mengetahui apakah keputusan agen memang berdasarkan informasi yang diperolehnya atau karena kelalaian dalam menjalankan tugasnya.

Konflik antara principal dan agent dapat terjadi karena tindakan agent yang tidak selalu sesuai dengan keinginan principal (Ulfa dan Asyik, 2018). Menurut Wulandari dan Widayawati (2019), para pemegang saham (principal) menghendaki bertambahnya kekayaan dan kemakmuran bagi mereka, sedangkan manajer (agent) juga menginginkan bertambahnya kesejahteraan bagi para manajer. Sehingga menimbulkan perbedaan tujuan antara pihak agen dan prinsipal, karena itu keberadaan teori agen digunakan sebagai solusi





bagi masalah perbedaan terkait dengan adanya perbedaan tujuan antara agen dengan prinsipal. .

Dalam teori keagenan, pihak agen dipandang tidak dapat dipercaya untuk bertindak sebaik-baiknya bagi kepentingan pemegang saham dan publik. Menurut (Marceline dan Harsono, 2017), manajer (agen) dianggap mempunyai informasi lebih banyak tentang prospek masa depan perusahaan dibandingkan dengan pihak di luar perusahaan. Jadi sebagai agen, manajer perusahaan tentu akan lebih mengetahui keadaan di dalam (internal) perusahaan dibandingkan dengan prinsipal yang tidak terjun langsung untuk mengelola perusahaan. Hal ini dapat memicu adanya asimetri informasi yang membuat pihak agen bertindak untuk kepentingan pribadinya. Sementara pihak prinsipal (pemegang saham) akan sulit mengendalikan tindakan pihak agen (manajer) karna terbatasnya informasi yang mereka miliki.

Diperlukan biaya keagenan yang ditanggungkan kepada perusahaan untuk dapat mengatasi masalah dalam teori keagenan (Jensen dan Meckling, 1976). Terdapat tiga biaya keagenan, antara lain :

- a. Biaya Monitoring yaitu biaya yang dikeluarkan dengan memantau kegiatan yang dilakukan oleh agen.
- b. Biaya Jaminan yaitu biaya untuk memastikan bahwa agen tidak akan melakukan tindakan yang merugikan principal.
- c. Kerugian residual yaitu nilai uang yang setara dengan penurunan kesejahteraan pokok akibat perbedaan kepentingan.

Konflik atau perbedaan kepentingan dalam teori keagenan ini dapat diatasi dengan memunculkan suatu biaya keagenan, yang dalam hal ini berupa biaya audit untuk membiayai auditor independen untuk menilai kewajaran informasi dalam laporan keuangan perusahaan yang bersangkutan (Hapsari, 2017).



Jadi dalam teori agensi terdapat konflik atau perbedaan kepentingan dan asimetri informasi antara agen dan principal. Asimetri informasi tersebut dapat diminimalisir dengan adanya laporan keuangan yang diterbitkan perusahaan, karena pihak principal dapat melihat dan memantau pertumbuhan melalui laporan keuangan tersebut. Pihak agen memiliki perikatan dengan principal, dimana pihak agen harus bertindak sesuai kepentingan principal. Maka, kewajiban agen adalah untuk memastikan kelangsungan perusahaan, memaksimalkan laba perusahaan serta meningkatkan nilai perusahaan. Sehingga pihak agen harus meningkatkan kinerja keuangan yang akan tercermin dalam laporan keuangan, serta akan meningkatkan nilai perusahaan.

Kemudian akan timbul konflik perbedaan kepentingan antara pihak manajemen dan pemegang saham, dimana pihak agen dapat bertindak sesuai kepentingannya, sehingga principal memandang pihak agen tidak dapat dipercaya untuk bertindak baik bagi kepentingan publik. Konflik ini dapat diatasi dengan menggunakan auditor dari Kantor Akuntan Publik (KAP) sebagai pihak ketiga. Dengan adanya auditor independen sebagai pihak ketiga, diharapkan dapat meminimalisir terjadinya asimetri informasi, meningkatkan kepercayaan prinsipal terhadap laporan keuangan yang disajikan oleh perusahaan serta meningkatkan nilai perusahaan.

## 2. Teori Sinyal (Signalling Theory)

Teori Sinyal (*Signalling Theory*) pertama kali dicetuskan oleh Michael Spence, menurut Spence (1973) dalam teori sinyal ada dua pihak yang terlibat yaitu pihak eksternal dan internal. Manajemen sebagai pihak internal memiliki peran sebagai pihak yang memberi sinyal kepada pihak eksternal seperti investor. Teori sinyal selanjutnya dikembangkan oleh Ross (1977), yang menyatakan bahwa pihak manajemen yang memiliki informasi lebih baik tentang perusahaan cenderung termotivasi untuk

Hak cipta milik IBIKKG (Sistematika Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie) Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

menyampaikan informasi tersebut kepada investor. Menurut Brigham dan Houston (2019:499) sinyal adalah aksi manajemen perusahaan dalam menyediakan informasi bagi investor mengenai pandangan manajemen pada prospek perusahaan.

Menurut Rachman dan Priyadi (2022), teori sinyal digunakan untuk menjelaskan suatu informasi dan dapat dimanfaatkan oleh perusahaan agar mendapat sinyal positif maupun sinyal negatif kepada pemakainya. Teori Sinyal (*Signalling Theory*) mengemukakan tentang bagaimana seharusnya sebuah perusahaan memberi sinyal kepada para pengguna laporan keuangan. Sinyal yang diberikan ini berupa informasi mengenai apa yang sudah dilakukan oleh manajemen (agen) untuk merealisasikan keinginan pemilik (prinsipal). Menurut Mariani et al. (2018), informasi yang diterima oleh investor terlebih dahulu diterjemahkan sebagai sinyal yang baik (good news) atau sinyal yang jelek (bad news).

Jika laporan keuangan dan informasi lainnya disajikan secara lengkap dan akurat maka hal ini dapat mendorong investor dan masyarakat menjadi semakin baik menangkap sinyal yang dikirim perusahaan. Seperti jika dalam laporan keuangan perusahaan menunjukkan kinerja keuangan yang terus bertumbuh dan semakin baik setiap tahun seiring dengan laba perusahaan yang juga bertumbuh, maka masyarakat dan investor akan menangkap sinyal positif dari perusahaan dan akan meningkatkan nilai perusahaan yang kemudian akan mendorong calon investor untuk berinvestasi di perusahaan.

### 3. Nilai Perusahaan

Setiap perusahaan tentu mempunyai tujuan yang sama, yaitu untuk mendapatkan dan memaksimalkan keuntungan. Semakin baik perusahaan dari sisi keuntungan, manajemen dan kekayaan, maka akan meningkatkan nilai perusahaan. Menurut (Latief, 2022), nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayarkan investor apabila





perusahaan menjual saham perusahaannya. Nilai perusahaan terbentuk dari proses yang panjang karena kepercayaan calon investor dan investor adalah hasil dari kerja keras atau kinerja perusahaan itu sendiri (Ulfa dan Asyik, 2018). Nilai perusahaan diukur berdasarkan penilaian masyarakat atau investor terhadap kondisi perusahaan dan dapat menjadi tolak ukur kinerja perusahaan karena itu nilai perusahaan sering dikaitkan dengan harga saham (Hapsari, 2017).

Dari penjelasan beberapa penulis diatas maka dapat dikatakan bahwa nilai perusahaan terbentuk karena kinerja perusahaan yang dilaporkan dalam laporan keuangan dan diukur dengan harga saham yang ada di pasar modal dan yang akan dibeli oleh calon investor. Jadi jika kinerja perusahaan baik dan terus meningkat maka nilai perusahaan juga akan ikut meningkat, dan sebaliknya. Dapat dikatakan suatu perusahaan memiliki nilai perusahaan yang tinggi jika harga saham perusahaan tersebut dihargai tinggi di pasar modal aktivitas permintaan dan penawaran saham di pasar modal ini yang kemudian akan membentuk harga saham suatu perusahaan. Semakin meningkat permintaan saham suatu perusahaan maka dapat meningkatkan harga saham perusahaan tersebut, sehingga dapat dikatakan bahwa harga saham mencerminkan pandangan investor terhadap keberhasilan dan kinerja perusahaan.

Jadi harga saham yang tinggi dapat meningkatkan kepercayaan calon investor tidak hanya terhadap kinerja perusahaan saat ini namun juga di masa mendatang. Nilai perusahaan sangat penting bagi suatu perusahaan, karena dengan memaksimalkan nilai perusahaan berarti perusahaan juga memaksimalkan tujuan utamanya yaitu memaksimalkan keuntungan. Selain itu, nilai perusahaan juga menunjukkan kemakmuran pemegang saham (Oktaviarni, 2019). Jika nilai perusahaan tinggi maka akan diikuti oleh tingginya kemakmuran para pemegang saham.

Hak cipta milik IBI IKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Menurut (Christiawan dan Tarigan, 2007), terdapat lima jenis nilai perusahaan berdasarkan metode perhitungan yang digunakan, yaitu :

a. Nilai Nominal

Nilai nominal adalah nilai yang tercantum secara formal dalam anggaran dasar perseroan, disebutkan secara eksplisit dalam neraca perusahaan, dan juga ditulis secara jelas dalam surat saham kolektif.

b. Nilai Pasar

Nilai pasar sering disebut kurs adalah harga yang terjadi dari proses tawar-menawar di pasar saham. Nilai ini hanya bisa ditentukan jika saham perusahaan dijual di pasar saham.

c. Nilai Intrinsik

Nilai intrinsik merupakan konsep yang paling abstrak, karena mengacu kepada perkiraan nilai riil suatu perusahaan. Nilai perusahaan dalam konsep nilai intrinsik ini bukan sekedar harga dari sekumpulan aset, melainkan nilai perusahaan sebagai entitas bisnis yang memiliki kemampuan menghasilkan keuntungan di kemudian hari.

d. Nilai Buku

Nilai buku adalah nilai perusahaan yang dihitung dengan dasar konsep akuntansi. Secara sederhana dihitung dengan membagi selisih antar total aset dan total utang dengan jumlah saham yang beredar.

e. Nilai Likuidasi

Nilai likuidasi adalah nilai jual seluruh aset perusahaan setelah dikurangi semua kewajiban yang harus dipenuhi. Nilai likuidasi dapat dihitung dengan cara yang sama dengan menghitung nilai buku, yaitu berdasarkan neraca performa yang disiapkan ketika suatu perusahaan akan dilikuidasi.





$$PBV = \frac{\text{Harga per lembar saham}}{\text{Nilai buku saham biaya}}$$



Hak Cipta milik IBIKKG Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

c. Tobin's Q

Tobin's Q dihitung dengan membandingkan rasio nilai pasar saham perusahaan dengan nilai buku ekuitas perusahaan, rumus ini dikembangkan oleh James Tobin. Rasio Q lebih unggul daripada rasio nilai pasar terhadap nilai buku karena rasio ini fokus pada berapa nilai perusahaan saat ini secara relatif terhadap berapa biaya yang dibutuhkan untuk menggantinya saat ini. Tobin's Q dihitung dengan membandingkan rasio nilai pasar saham perusahaan dengan nilai buku ekuitas perusahaan.

Rumus :

$$\text{Tobin's Q} = \frac{\text{MVE} + \text{Debt}}{\text{TA}}$$

Keterangan :

MVE = Market Value of Equity

Debt = Total Utang

TA = Total Aktiva

Dalam penelitian ini, penulis menggunakan metode Tobin's Q karena dalam perhitungan dengan metode ini digunakan unsur utang dan modal saham perusahaan, sehingga dapat menjadi informasi yang baik dalam melihat nilai perusahaan serta memperkirakan apakah saham perusahaan dinilai terlalu tinggi atau terlalu rendah oleh para investor di pasar modal. Metode ini juga mencerminkan nilai perusahaan di pasar modal sehingga jika kondisi pasar baik maka nilai perusahaan dapat meningkat dan sebaliknya jika keadaan pasar buruk maka nilai perusahaan juga dapat menurun, dapat dikatakan bahwa kondisi pasar sangat mempengaruhi naik atau turunnya nilai perusahaan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



#### 4. Kinerja Keuangan

Kinerja perusahaan menurut Ulfa dan Asyik (2018) adalah suatu analisis dengan menggunakan alat-alat analisis keuangan mengenai gambaran tentang kondisi keuangan perusahaan, sehingga dapat diketahui mengenai baik buruknya keadaan keuangan perusahaan yang mencerminkan prestasi kerja dalam periode tertentu. Menurut Wulandari dan Widyawati (2019), kinerja keuangan adalah prestasi kerja yang telah dicapai oleh suatu perusahaan dalam periode tertentu dan tertuang dalam laporan keuangan perusahaan sesuai dengan peraturan Standar Akuntansi Keuangan. Jadi kinerja keuangan menunjukkan hasil kerja yang dicapai perusahaan pada suatu periode melalui berbagai aktivitas dalam menggunakan sumber daya yang ada di perusahaan yang bersangkutan dan sesuai dengan standar yang berlaku.

Kinerja keuangan perusahaan dapat diukur dengan pendekatan keuangan dari laporan keuangan. Analisis rasio keuangan merupakan dasar untuk menilai dan menganalisis kinerja perusahaan, rasio keuangan bermanfaat untuk mengevaluasi laporan keuangan (Wulandari dan Widyawati, 2019). Rasio keuangan dipakai sebagai salah satu tolak ukur untuk mengetahui posisi keuangan dan keberhasilan suatu perusahaan yang dapat dijadikan sebagai pedoman saat pengambilan keputusan. Bagi manajemen keuangan analisis rasio keuangan berfungsi sebagai penentu kinerja perusahaan, sedangkan bagi calon investor rasio keuangan berfungsi untuk menentukan tempat mereka berinvestasi.

Secara umum, jenis rasio keuangan dibagi menjadi :

a. Rasio profitabilitas

Rasio profitabilitas biasanya digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan perusahaan. Jenis rasio ini dianggap memiliki peran penting yang krusial bagi kelangsungan perusahaan. Rasio ini dapat diukur dengan menggunakan :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Insitutur Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



### 1) *Gross Profit Margin*

Rasio ini dapat menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba kotor yang dapat dicapai dari setiap penjualan.

### 2) *Operating Profit Margin*

Profit margin ini memberikan gambaran laba bersih sebelum bunga dan pajak yang didapat dari penjualan.

### 3) *Net Profit Margin*

Rasio ini mengukur jumlah rupiah laba bersih yang dihasilkan setiap satu penjualan rupiah. Di mana, semakin tinggi rasio artinya semakin baik, karena dapat menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba.

### 4) *Return On Asset*

ROA menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan after tax operating profit dari total aset yang dimiliki.

### 5) *Return On Investment*

Rasio ini menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan yang dapat digunakan untuk menutup investasi yang dikeluarkan.

### b. Rasio Likuiditas

Rasio likuiditas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar atau melunasi utang atau kewajiban lancar dalam jangka pendek yang harus segera dipenuhi. Tingkat likuiditas ini dapat dihitung dengan cara :

#### 1) *Current Ratio*

Rasio ini digunakan untuk mengevaluasi kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendeknya, seperti hutang dan upah.



## 2) *Quick Ratio*

Rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur posisi likuiditas perusahaan, proyek, pusat investasi atau pusat laba. Quick ratio adalah salah satu cara untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk dengan cepat mengubah aset jangka pendek menjadi kas.

### c. Rasio Solvabilitas

Rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan dari suatu perusahaan dalam membayar semua hutangnya, baik hutang jangka pendek atau jangka panjang jika perusahaan dibubarkan atau dilikuidasi. Dengan kata lain rasio tersebut dipakai untuk mengukur sejauh mana asset perusahaan dibiayai dari kewajiban. Rasio ini dapat diukur dengan :

#### 1) *Total Debt to Total Assets Ratio*

Rasio ini mengukur besarnya dana yang berasal dari utang. Rasio ini akan membantu menunjukkan sejauh mana utang dapat ditutupi aktiva perusahaan.

#### 2) *Debt to Equity Ratio*

Rasio ini digunakan untuk mengukur utang yang dimiliki dengan modal sendiri. Akan lebih baik jika utang perusahaan tidak melebihi modal perusahaan. Sehingga, beban tetap perusahaan tidak terlalu tinggi, karena semakin kecil utang terhadap modal, maka semakin baik dan aman perusahaan tersebut.

## 5. Profitabilitas

Profitabilitas dalam perusahaan menunjukkan perbandingan antara laba dengan aktiva atau modal yang menghasilkan laba tersebut, profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dalam periode waktu tertentu (Suci Anggraini dan Rosalia Nansih Widhiastuti, 2020). Menurut Brigham dan Houston (2019:107), rasio

profitabilitas memberikan gambaran mengenai kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dengan memanfaatkan asset yang dimilikinya. Jadi profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba yang pengukurannya dihubungkan dengan volume penjualan, total aktiva maupun modal sendiri.

Profitabilitas adalah tingkat keuntungan bersih yang mampu diraih oleh perusahaan saat menjalankan kegiatan operasionalnya. Rasio profitabilitas ini juga menggambarkan tingkat efektifitas pengelolaan perusahaan. Semakin tinggi tingkat profitabilitas suatu perusahaan maka perusahaan tersebut memiliki kinerja yang baik dan akan memberi sinyal positif bagi investor, dan sebaliknya jika suatu perusahaan memiliki tingkat profitabilitas yang rendah maka perusahaan tersebut memiliki kinerja yang buruk serta memberi sinyal negatif bagi investor. Cara untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba menurut Hantono (2018), yaitu :

a. **Marjin Laba Kotor (*Gross Profit Margin*)**

Margin laba kotor menunjukkan kemampuan suatu perusahaan melakukan penjualan diatas harga pokok, semakin besar gross profit margin maka semakin efisien kegiatan operasional perusahaan yang menunjukkan harga pokok penjualan lebih rendah daripada penjualan.

Rumus :

$$\begin{aligned} \text{Gross Profit Margin} &= \frac{\text{Sales} - \text{Cost of Goods Sold}}{\text{Sales}} \times 100 \% \\ &= \frac{\text{Gross Profit}}{\text{Sales}} \times 100 \% \end{aligned}$$

b. **Marjin Laba Bersih (*Net Profit Margin*)**

Net profit margin atau margin laba bersih merupakan rasio profitabilitas untuk menilai persentase laba bersih yang didapat setelah dikurangi pajak terhadap pendapatan yang diperoleh dari penjualan. Margin laba bersih menggambarkan





kondisi perusahaan melalui laba bersih yang diperoleh, semakin tinggi net profit margin semakin baik operasi suatu perusahaan.

Rumus :

$$\text{Net Profit Margin} = \frac{\text{Net Profit}}{\text{Sales}} \times 100 \%$$

c. *Earning Per Share (EPS)*

Laba per lembar saham (EPS) adalah tingkat keuntungan laba bersih untuk tiap lembar sahamnya yang mampu diraih perusahaan pada saat menjalankan operasinya.

Earning per share merupakan rasio profitabilitas yang menilai tingkat kemampuan per lembar saham dalam menghasilkan laba untuk perusahaan. Sehingga EPS menunjukkan kinerja manajemen dalam memperoleh kemakmuran bagi pemegang saham, semakin tinggi EPS maka perusahaan dinilai semakin baik.

Rumus :

$$\text{Earning Per Share} = \frac{(\text{Laba bersih stlh pajak} - \text{Deviden})}{\text{Jumlah saham yang beredar}} \times 100 \%$$

d. *Return On Total Asset (ROA)*

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

Rumus :

$$\text{ROA} = \frac{\text{Net Profit}}{\text{Total Asset}} \times 100 \%$$

e. *Return on Equity (ROE)*

*Return on Equity Ratio (ROE)* menunjukkan tingkat pengembalian yang diperoleh perusahaan atas modal yang telah dikeluarkan. *Return on equity*

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



menunjukkan seberapa berhasil perusahaan mengelola modalnya (*net worth*), sehingga tingkat keuntungan diukur dari investasi pemilik modal atau pemegang saham perusahaan.

Rumus :

$$ROE = \frac{\text{Net Profit}}{\text{Total Equity}} \times 100 \%$$

Dalam penelitian ini, penulis menggunakan *Return On Asset* (ROA) untuk menghitung profitabilitas perusahaan, karena ROA menunjukkan efisiensi dan efektivitas perusahaan dalam mengelola aset perusahaan, selain itu ROA juga menunjukkan hasil pengembalian atas jumlah aset yang digunakan dalam perusahaan.

## 6. Likuiditas

Likuiditas adalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya, likuiditas juga menggambarkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansialnya tanpa mengalami kerugian (Latief, 2022). Menurut Brigham dan Houston (2019:107) rasio likuiditas memberikan gambaran mengenai kemampuan perusahaan untuk melunasi utang perusahaan dalam waktu satu tahun. Jadi likuiditas merupakan kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi atau melunasi kewajiban untuk membayar utang-utang jangka pendeknya, yaitu utang usaha, utang dividen, utang pajak, dan lain-lain. Menurut Hutapea et al. (2021), jika current ratio suatu perusahaan terlalu tinggi maka akan menjadi sinyal yang kurang baik bagi investor. Hal ini terjadi karena jika current ratio tinggi maka mencerminkan banyak dana menganggur di perusahaan, sehingga perusahaan dianggap tidak maksimal dalam mengelola aset perusahaan.

Cara untuk mengukur likuiditas, yaitu :

- a. *Current Ratio* (Rasio Lancar)



Rasio lancar adalah kemampuan suatu perusahaan menggunakan aktiva lancarnya untuk membayar semua kewajiban atau utang lancarnya. Semakin besar perbandingan aktiva lancar dengan utang lancar, maka artinya semakin tinggi pula kemampuan perusahaan dalam menutupi kewajiban utang lancarnya.

Rumus :

$$CR = \frac{\text{Aset Lancar}}{\text{Utang Lancar}}$$

b. *Quick Ratio* (Rasio Cepat)

Rasio cepat adalah kemampuan perusahaan untuk membayar utang jangka pendeknya dengan menggunakan aktiva lancar, tanpa memperhitungkan persediaan. Semakin besar rasio cepat maka semakin baik juga posisi keuangan perusahaan.

Rumus :

$$\text{Quick Ratio} = \frac{\text{Aset Lancar} - \text{Persediaan}}{\text{Utang Lancar}}$$

c. *Cash Ratio* (Rasio Kas)

*Cash Ratio* (Rasio Kas) adalah kemampuan perusahaan melunasi utang jangka pendek dengan menggunakan dana kas, misalnya rekening giro. Rasio ini digunakan untuk mengukur besarnya uang kas yang tersedia untuk melunasi kewajiban jangka pendek yang ditunjukkan dari tersedianya dana kas atau setara kas.

Rumus :

$$\text{Cash Ratio} = \frac{\text{Kas} + \text{Setara Kas}}{\text{Utang Lancar}}$$

Dalam penelitian ini, penulis menggunakan *Current Ratio* (CR) untuk menentukan tingkat likuiditas suatu perusahaan karena dengan rasio ini dapat diketahui berapa banyak uang

tunai yang tersedia di dalam perusahaan dan melihat apakah perusahaan sudah menggunakan dan mengelola aset lancarnya dengan baik dan efisien.

## 7. Solvabilitas

Nama lain solvabilitas adalah *leverage ratio*, yang memiliki definisi serupa yaitu kemampuan perusahaan untuk membayar semua kewajibannya, rasio ini juga mengukur sejauh mana aset perusahaan didanai dari utang (Lesmana et al., 2020). Menurut Suci Anggraini dan Rosalia Nansih Widhiastuti (2020), rasio *leverage* digunakan untuk mengukur seberapa besar aktiva perusahaan dibiayai dengan utang serta mengukur kemampuan perusahaan pada saat membayar seluruh kewajiban baik jangka pendek maupun jangka panjang jika perusahaan dilikuidasi. Jadi solvabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan dan utang baik jangka panjang maupun jangka pendek. Nilai solvabilitas dari suatu perusahaan menunjukkan kesehatan keuangannya.

Menurut Lesmana et al (2020), jika suatu perusahaan memiliki utang yang besar maka perusahaan akan menempatkan perusahaan pada leverage ekstrim, yaitu perusahaan terjebak dalam utang yang besar dan sulit melepaskan beban utang tersebut sehingga meningkatkan risiko. Cara untuk mengukur solvabilitas menurut pendapat Kasmir (2018), antara lain :

### a. *Debt to Asset Ratio* (DAR)

DAR adalah rasio solvabilitas untuk mengukur perbandingan jumlah utang dengan jumlah aset. Artinya berapa banyak aset perusahaan yang dibiayai oleh hutang dan berapa banyak hutang perusahaan berdampak pada pengelolaan aset perusahaan. Jika rasio menunjukkan nilai yang tinggi, berarti pembiayaan dengan utang akan menjadi lebih dan lebih sulit bagi perusahaan untuk mendapatkan pinjaman tambahan.





Rumus :

$$DAR = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Aset}}$$

b. *Debt to Equity Ratio* (DER)

DER adalah rasio yang digunakan untuk mengukur perbandingan jumlah yang jatuh tempo dengan jumlah modal atau ekuitas. Semakin rendah hasil rasio DER, maka semakin baik.

Rumus :

$$DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

c. *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER)

LTDER adalah rasio untuk mengukur perbandingan antara utang jangka panjang dan modal. Tujuan dari rasio ini adalah untuk mengukur berapa banyak dari masing-masing modal yang digunakan sebagai penjamin utang jangka panjang.

Rumus :

$$LTDER = \frac{\text{Total Hutang Jangka Panjang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

d. *Times Interest Earned Ratio* (TIER)

TIER adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar pembayaran bunga dari kewajibannya. Semakin tinggi nilai rasio TIER, semakin besar kemampuan perusahaan untuk membayar bunga hutangnya.

Rumus :

$$TIER = \frac{\text{Earning Before Income Tax}}{\text{Biaya Bunga}}$$

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Dalam penelitian ini digunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) untuk menentukan solvabilitas suatu perusahaan, hal ini dikarenakan dengan DER menggambarkan kemampuan perusahaan untuk membayar utang dengan ekuitas yang dimiliki perusahaan.

## 8: Kualitas Auditor

Auditing menurut Arens et al. (2017:4) merupakan akumulasi dan evaluasi bukti mengenai informasi untuk menentukan dan melaporkan tingkat korespondensi antara informasi dan kriteria yang ditetapkan. Kualitas audit merupakan segala kemungkinan di mana auditor pada saat mengaudit laporan keuangan klien dapat menemukan pelanggaran yang terjadi dalam sistem akuntansi klien dan melaporkannya dalam laporan keuangan audit, di mana dalam melaksanakan tugasnya tersebut auditor berpedoman pada standar auditing dan kode etik akuntan publik yang relevan (Pairingan et al., 2018). Sementara auditor adalah seorang profesional yang melakukan proses audit dan memiliki kemampuan untuk menjalankan proses audit sesuai standar audit profesional. Jadi agar laporan keuangan milik perusahaan lebih dipercaya oleh masyarakat atau investor, maka perusahaan harus mengundang auditor eksternal untuk mengaudit laporan keuangan mereka.

Hal ini dilakukan untuk memastikan bahwa dalam laporan keuangan perusahaan tidak ada kecurangan, kesalahan, atau ketidakwajaran, dan kesesuaian dengan standar akuntansi, maka diperlukan jasa auditor eksternal. Auditor eksternal memiliki peran sebagai pengawas atau pelaku evaluasi terhadap laporan keuangan suatu perusahaan, organisasi, atau institusi. Hasil pemeriksaan oleh auditor eksternal dapat melindungi perusahaan dari bentuk kesalahan pencatatan keuangan, kecurangan, maupun penipuan. Pendapat (opini) yang diberikan oleh auditor eksternal jujur dan benar tanpa pengaruh siapapun, sehingga dibutuhkan oleh pihak luar seperti investor.



Pengukuran kualitas auditor dapat dilakukan dengan melihat reputasi auditor.

Kantor Akuntan Publik (KAP) yang memiliki reputasi baik di mata public yaitu KAP The Big Four Auditors yang terdiri dari Deloitte, Pricewaterhouse- Coopers (PwC), Ernst & Young (EY), dan KPMG. Kantor auditor (KAP) dengan klasifikasi *The Big Four* dianggap memiliki kualitas jasa audit yang lebih baik dan lebih berkualitas dibandingkan dengan kantor akuntan publik dengan klasifikasi *Non Big Four* (Husain, 2020). Perusahaan *Big Four* merujuk pada keempat perusahaan akuntan publik yang mempunyai layanan akuntansi dan audit terbesar di dunia. Perusahaan tersebut sudah bersertifikat CPA yang menangani perusahaan-perusahaan besar di AS dengan saham yang diperdagangkan secara publik.

## B. Penelitian Terdahulu

Berikut adalah tabel ringkasan mengenai penelitian-penelitian yang sebelumnya telah dilakukan :

**Tabel 2.1**  
**Penelitian Terdahulu**

|   |                     |                                                                                                                                                                                                                                                |
|---|---------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | Judul Penelitian    | Profitability, Audit Quality, and Firm Value: Case on Indonesian Manufacturing Companies                                                                                                                                                       |
|   | Tahun Penelitian    | 2020                                                                                                                                                                                                                                           |
|   | Nama Penulis        | Anggita Langgeng Wijaya                                                                                                                                                                                                                        |
|   | Sektor Penelitian   | Perusahaan Manufaktur (IDX)                                                                                                                                                                                                                    |
|   | Variabel Independen | Profitability                                                                                                                                                                                                                                  |
|   | Variabel Dependen   | Firm Value                                                                                                                                                                                                                                     |
|   | Variabel Kontrol    | Audit Quality                                                                                                                                                                                                                                  |
|   | Pengukuran Variabel | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Profitability<br/>ROA = Net Income / Total Aset</li> <li>2. Firm Value<br/>Tobin's Q = (EMV + D) / Total Asset</li> <li>3. Audit Quality<br/>Dummy = 0 apabila termasuk KAP non-big-4 dan</li> </ol> |

1. Dilarang menyalin atau seluruhnya atau sebagian karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.  
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                     | 1 apabila termasuk KAP big-4.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Teori Penelitian    | Teori Agensi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Hasil Penelitian    | 1. Profitability affects firm value<br>2. Audit quality is a moderating variable that reinforces the effect of profitability on firm value                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <p>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</p> <p>1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:<br/>a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.<br/>b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.</p> <p>2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.</p> | Judul Penelitian    | Model Keterkaitan Nilai Perusahaan Dan Return Saham Berbasis Rasio Keuangan Pada Industri Pulp Dan Kertas                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Tahun Penelitian    | 2020                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Nama Penulis        | 1. Okalesa<br>2. Onny Setyawan<br>3. Mimiientesa Irman                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Sektor Penelitian   | Industri Pulp dan Kertas                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Variabel Independen | 1. Current Ratio<br>2. Debt to Equity Ratio<br>3. Return On Asset                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Variabel Dependen   | 1. Nilai Perusahaan<br>2. Return Saham                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Variabel Moderasi   | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Pengukuran Variabel | 1. <i>Current Ratio</i><br>CR = Current Asset / Current Liabilities<br>2. <i>Debt to Equity Ratio</i><br>DER = Total Debt / Total Equity<br>3. <i>Return On Asset</i><br>ROA = EAT / Total Assets<br>4. <i>Nilai Perusahaan</i><br>Tobin's Q = Total Market Value / Total Asset Value<br>5. <i>Return Saham</i><br>Retsah = (Pt-Pt-1) / (Pt-1)                                                                                                                                                                                                |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Teori Penelitian    | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Hasil Penelitian    | 1. Current Ratio berpengaruh negatif signifikan terhadap Nilai Perusahaan.<br>2. Debt to Equity Ratio berpengaruh negatif signifikan terhadap Nilai Per<br>3. Return On Asset berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan<br>4. Current Ratio berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap Return Saham<br>5. Debt to Equity Ratio berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap Return Saham<br>6. Return On Asset berpengaruh positif signifikan terhadap Return Saham<br>7. Nilai Perusahaan berpengaruh negative signifikan |



|   |                     | terhadap Return Saham                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|---|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 3 | Judul Penelitian    | Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan                                                                                                                                                                                                                                       |
|   | Tahun Penelitian    | 2019                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|   | Nama Penulis        | 1. Dina Shafarina Dwiastuti1<br>2. Vaya Juliana Dillak                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|   | Sektor Penelitian   | Perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia                                                                                                                                                                                                                                     |
|   | Variabel Independen | 1. Ukuran Perusahaan<br>2. Kebijakan Hutang<br>3. Profitabilitas                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|   | Variabel Dependen   | Nilai Perusahaan                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|   | Variabel Moderasi   | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|   | Pengukuran Variabel | 1. <i>Nilai Perusahaan</i><br>Tobin's Q = (Total Market Value + Total Book Value of Liabilities) / Total Book Value of Asset<br>2. <i>Ukuran Perusahaan</i><br>SIZE = Ln Total Aset<br>3. <i>Kebijakan Hutang</i><br>DER = Total Liabilities / Total Shareholders Equity<br>4. <i>Profitabilitas</i><br>ROA = EAT / Total Asstes |
|   | Teori Penelitian    | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|   | Hasil Penelitian    | 1. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan dengan arah positif terhadap nilai perusahaan<br>2. Kebijakan hutang tidak berpengaruh signifikan dengan arah positif terhadap nilai perusahaan<br>3. Profitabilitas berpengaruh signifikan dengan arah positif terhadap nilai perusahaan                                      |
| 4 | Judul Penelitian    | Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Sektor Real Estate, Properti, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016)                                                                                   |
|   | Tahun Penelitian    | 2019                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|   | Nama Penulis        | 1. Fakhrana Oktaviarni<br>2. Yetty Murni<br>3. Bambang Suprayitno                                                                                                                                                                                                                                                                |
|   | Sektor Penelitian   | Real Estate, Properti dan Konstruksi Bangunan di BEI                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|   | Variabel Independen | 1. Likuiditas<br>2. Profitabilitas                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</p> <p>1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:<br/>a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.<br/>b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.</p> <p>2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.</p> | <p>3. Leverage<br/>4. Kebijakan Deviden<br/>5. Ukuran Perusahaan</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <p>Variabel Dependen</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <p>Nilai Perusahaan</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <p>Variabel Moderasi</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <p>-</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <p>Pengukuran Variabel</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <p>1. <i>Nilai Perusahaan</i><br/>Tobin's Q = (EMV + D) / (EBV + D)</p> <p>2. <i>Likuiditas</i><br/>CR = Current Asset / Current Liability</p> <p>3. <i>Profitabilitas</i><br/>ROA = Net Income / Total Asset</p> <p>4. <i>Leverage</i><br/>DER = Total Debt / Total Equity</p> <p>5. <i>Kebijakan Deviden</i><br/>DPR = Dividend per Share / Earning per Shareholder</p> <p>6. <i>Ukuran Perusahaan</i><br/>Size = Ln Total Aset</p>                                                                                                                                          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <p>Teori Penelitian</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <p>1. Technological Theory<br/>2. Organizational Theory<br/>3. Competency theory<br/>4. Institutional Theory</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <p>Hasil Penelitian</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <p>1. Likuiditas yang diukur dengan Current Ratio (CR) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan<br/>2. Profitabilitas yang diukur dengan Return on Assets(ROA) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.<br/>3. Leverage yang diukur dengan Debt to Equity Ratio (DER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan<br/>4. Kebijakan dividen yang diukur dengan Dividebd Payout Ratio(DPR) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.<br/>5. Ukuran perusahaan yang diukur dengan logaritma natural total aset berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.</p> |
| 5                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <p>Judul Penelitian</p> <p>Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Pemoderasi</p> <p>Tahun Penelitian</p> <p>2020</p> <p>Nama Penulis</p> <p>1. Ruth Tridianty Sianipar<br/>2. Lenny Dermawan Sembiring<br/>3. Hery Pandapotan Silitonga</p> <p>Sektor Penelitian</p> <p>Pertambangan minyak dan Gas Bumi di BEI</p> <p>Variabel Independen</p> <p>Profitabilitas</p> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</p> <p>1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:<br/>a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.<br/>b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.</p> <p>2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.</p> | Variabel Dependen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Nilai Perusahaan                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Variabel Moderasi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Struktur Modal                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Pengukuran Variabel                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. <i>Nilai Perusahaan</i><br/>Tobin's Q = (MVE + Debt) / TA</li> <li>2. <i>Profitabilitas</i><br/>ROA = Laba Bersih / Total Aset<br/>ROE = Laba Bersih / Total Ekuitas</li> <li>3. <i>Struktur Modal</i><br/>LtDER = Long Term Debt / Total Ekuitas</li> </ol> |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Teori Penelitian                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Hasil Penelitian                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ROA tidak berpengaruh terhadap Tobin's Q</li> <li>2. ROE tidak berpengaruh terhadap Tobin's Q</li> <li>3. LtDER tidak memoderasi pengaruh ROA Terhadap Tobin's Q</li> <li>4. LtDER tidak memoderasi pengaruh ROE Terhadap Tobin's Q</li> </ol>               |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Judul Penelitian                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | The Effect of Firm Size, Profitability, and Liquidity on The Firm Value Moderated by Carbon Emission Disclosure                                                                                                                                                                                        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Tahun Penelitian                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 2020                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Nama Penulis                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Dody Hapsoro</li> <li>2. Zaki Naufal Falih</li> </ol>                                                                                                                                                                                                        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Sektor Penelitian                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Oil, gas, and coal firm in ASEAN                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Variabel Independen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Firm Size</li> <li>2. Profitability</li> <li>3. Liquidity</li> </ol>                                                                                                                                                                                         |
| Variabel Dependen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Firm Value                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Variabel Moderasi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Carbon Emission Disclosure                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Pengukuran Variabel                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. <i>Carbon Emission Disclosure</i><br/>Dummy = giving a score of 1 on firms that disclosed carbon emissions and a score of 0 for those who did not do so.</li> <li>2. <i>Firm Size</i><br/>Size = Ln Total Asset</li> <li>3. <i>Profitability</i><br/>ROA = Laba Setelah Pajak / Total Aset</li> <li>4. <i>Liquidity</i><br/>CR = Current Asset / Current Liability</li> <li>5. <i>Firm Value</i><br/>Tobin's Q = (MVCS + PS + BDV) / Total Asset<br/>Description:<br/>MVCS = Market value of common stock<br/>PS = Preferred stock<br/>BVD = Book value of debt</li> </ol> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</p> <p>1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:<br/>a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.<br/>b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.<br/>2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.</p> | Teori Penelitian                                                                                                                                                                                                                                          | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Teori Agensi</li> <li>2. Teori Sinyal</li> </ol>                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Hasil Penelitian                                                                                                                                                                                                                                          | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Firm size had a significant role in increasing firm value</li> <li>2. Profitability did not have a significant role in increasing firm value</li> <li>3. Liquidity had a significant role in increasing firm value</li> <li>4. Carbon Emission Disclosure could moderate the effect of firm size and profitability on the firm value</li> </ol> |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Judul Penelitian                                                                                                                                                                                                                                          | Determinants of firm value: evidence from listed insurance companies in Indonesia                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Tahun Penelitian                                                                                                                                                                                                                                          | 2021                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Nama Penulis                                                                                                                                                                                                                                              | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. I Ismiyatun</li> <li>2. Nafiah Aryani</li> <li>3. Heri Ispriyahadi</li> </ol>                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Sektor Penelitian                                                                                                                                                                                                                                         | Perusahaan Asuransi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Variabel Independen                                                                                                                                                                                                                                       | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Profitability</li> <li>2. Leverage</li> <li>3. Liquidity</li> </ol>                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Variabel Dependen                                                                                                                                                                                                                                         | Value Of Firm                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Variabel Moderasi                                                                                                                                                                                                                                         | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Pengukuran Variabel                                                                                                                                                                                                                                       | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. <i>Profitability</i><br/>ROA = (Net Profit / Total Asset)</li> <li>2. <i>Leverage</i><br/>DER = Total Debt / Total Equity</li> <li>3. <i>Liquidity</i><br/>CR = Current Asset / Current Liabilities</li> <li>4. <i>Firm Value</i><br/>Tobin's Q = (EMV + Liabilities Market Value) / (EBV + Liabilities Book Value)</li> </ol>                  |
| Teori Penelitian                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Theory of signaling</li> <li>• Trade-off theory</li> <li>• The pecking order theory</li> </ul>                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Hasil Penelitian                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. The ROA has a negative and significant influence on the firm value of insurance companies.</li> <li>2. DER and CR factors; both factors have a negative and significant influence on the firm value.</li> </ol> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 8                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Judul Penelitian                                                                                                                                                                                                                                          | PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE, KARAKTERISTIK PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, LEVERAGE, KEBIJAKAN DIVIDEN, DENGAN NILAI PERUSAHAAN                                                                                                                                                                                                                                                            |



|                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Tahun Penelitian    | 2017                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Nama Penulis        | 1. Lilian Marceline<br>2. Anwar Harsono                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Sektor Penelitian   | Perusahaan Non Keuangan di BEI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Variabel Independen | 1. Dewan Komisaris Independen<br>2. Kepemilikan Manajerial<br>3. Komite Audit<br>4. Ukuran Perusahaan<br>5. Return On Equity<br>6. Likuiditas<br>7. Leverage<br>8. Kebijakan Dividend                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Variabel Dependen   | Nilai Perusahaan                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Variabel Moderasi   | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Pengukuran Variabel | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. <i>Nilai Perusahaan</i><br/>Tobin's Q = <math>(EMV + D) / (BVE + D)</math></li> <li>2. <i>Dewan Komisaris Independen</i><br/>DKI = Jumlah Anggota Dewan Komisaris Independen / Total Anggota Dewa Komisaris</li> <li>3. <i>Kepemilikan Manajerial</i><br/>KM = Lembar saham yang dimiliki manajerial / jumlah saham yang beredar</li> <li>4. <i>Komite Audit</i><br/>KA = Anggota komite audit yang ada di dalam perusahaan</li> <li>5. <i>Ukuran Perusahaan</i><br/>UP = Log (Total Aset)</li> <li>6. <i>Return On Equity</i><br/>ROE = Laba bersih setelah pajak / Total Ekuitas</li> <li>7. <i>Likuiditas</i><br/>CR = Aset Lancar / Hutang Lancar</li> <li>8. <i>Leverage</i><br/>DAR = Total Liabilitas / Total Aset</li> <li>9. <i>Kebijakan Dividend</i><br/>DPR = Dividend per lembar saham / Laba per lembar saham</li> </ol> |
| Teori Penelitian    | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Teori Keagenan</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Hasil Penelitian    | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Komisaris independen tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan</li> <li>2. Kepemilikan manajerial tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan</li> <li>3. Komite audit tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan</li> <li>4. Ukuran Perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan</li> <li>5. ROE memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan</li> </ol>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



|          |                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|          | <p>© Hak cipta milik IBI KKG Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie</p> | <p>6. Likuiditas (CR) tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan<br/>7. Leverage (DAR ) memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan (berpengaruh negatif).<br/>8. Kebijakan Dividen memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <p>9</p> | <p>Judul Penelitian</p>                                                        | <p>Pengaruh Return On Assets (Roa), Debt To Equity Ratio(Der), Current Ratio (Cr), Return On Equity (Roe), Price Earning Ratio (Per), Total Assets Turnover (Tato), Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2015</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|          | <p>Tahun Penelitian</p>                                                        | <p>2018</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|          | <p>Nama Penulis</p>                                                            | <p>1. Nila Izatun Nafisah<br/>2. Abdul Halim<br/>3. Ati Retna Sari</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|          | <p>Sektor Penelitian</p>                                                       | <p>Perusahaan Manufaktur di BEI</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|          | <p>Variabel Independen</p>                                                     | <p>1. Return On Asset<br/>2. Debt to Equity Ratio<br/>3. Current Ratio<br/>4. Price Earning Ratio<br/>5. Total Assets Turnover<br/>6. Earning Per Share</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|          | <p>Variabel Dependen</p>                                                       | <p>Nilai Perusahaan</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|          | <p>Variabel Moderasi</p>                                                       | <p>-</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|          | <p>Pengukuran Variabel</p>                                                     | <p>1. <i>Nilai Perusahaan</i><br/>Tobin's Q = ((CP x Saham beredar) + TL + I) – CA / TA<br/>CP : Closing Price<br/>TL : Total Liabilities<br/>I : Inventory<br/>CA : Current Asset<br/>2. <i>Return On Asset</i><br/>ROA = Laba Bersih / Total Aset<br/>3. <i>Debt to Equity Ratio</i><br/>DER = Total Utang / Total Ekuitas<br/>4. <i>Current Ratio</i><br/>CR = Aktiva Lancar / Utang Lancar<br/>5. <i>Return On Equity</i><br/>ROE = Laba bersih setelah pajak / Modal<br/>6. <i>Price Earning Ratio</i><br/>PER = Harga saham / Laba perlembar saham<br/>7. <i>Total Asset Turnover</i><br/>TATO = Penjualan / Total Aktiva<br/>8. <i>Earning Per Share</i><br/>EPS = Laba bersih / jumlah saham beredar</p> |
|          | <p>Teori Penelitian</p>                                                        | <p>• Teori Keagenan</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



|                             |                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----------------------------|----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Hak Cipta Dilindungi</p> | <p>Hasil Penelitian</p>    | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Variabel ROA berpengaruh positif dengan variabel Nilai Perusahaan</li> <li>2. Variabel DER berpengaruh negatif dengan variabel Nilai Perusahaan</li> <li>3. Variabel CR berpengaruh positif dengan variabel Nilai Perusahaan.</li> <li>4. Variabel ROE tidak berpengaruh terhadap variabel Nilai Perusahaan</li> <li>5. Variabel PER berpengaruh positif dengan variabel Nilai Perusahaan</li> <li>6. Variabel TATO berpengaruh positif dengan variabel Nilai Perusahaan</li> <li>7. Variabel EPS berpengaruh positif dengan variabel Nilai Perusahaan</li> </ol> |
| <p>10</p>                   | <p>Judul Penelitian</p>    | <p>Pengaruh Enterprise Risk Management, Corporate Social Responsibility, Free Cash Flow dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <p>10</p>                   | <p>Tahun Penelitian</p>    | <p>2022</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <p>10</p>                   | <p>Nama Penulis</p>        | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Namira Ufrida Rahmi</li> <li>2. Venny Veronika Wijaya</li> </ol>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <p>10</p>                   | <p>Variabel Independen</p> | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Enterprise Risk Management</li> <li>2. Corporate Social Responsibility</li> <li>3. Free Cash Flow</li> <li>4. Leverage</li> </ol>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <p>10</p>                   | <p>Sektor Penelitian</p>   | <p>Consumer Goods di BEI</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <p>10</p>                   | <p>Variabel Dependen</p>   | <p>Nilai Perusahaan</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <p>10</p>                   | <p>Variabel Moderasi</p>   | <p>-</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <p>10</p>                   | <p>Pengukuran Variabel</p> | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. <i>Nilai Perusahaan</i><br/>Tobin's Q = (MVS + D) / TA</li> <li>2. <i>Enterprise Risk Management</i><br/>ERMDI = <math>\sum_j \text{Ditem} / \sum_j \text{ADitem}</math></li> <li>3. <i>Corporate Social Responsibility</i><br/>CSRDI = <math>\sum_j \text{Ditem} / \sum_j \text{ADitem}</math></li> <li>4. <i>Free Cash Flow</i><br/>FCF = AKO PM-NCW / Total Asset</li> <li>5. <i>Leverage</i><br/>DER = Total Kewajiban/ Total Ekuitas</li> </ol>                                                                                                              |
| <p>10</p>                   | <p>Teori Penelitian</p>    | <p>-</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <p>10</p>                   | <p>Hasil Penelitian</p>    | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Enterprise risk management secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.</li> <li>2. Corporate Social Responsibility berpengaruh positif signifikan terhadap nilai</li> </ol>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



|                  |                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                  |                                                                                                                                                                                                                      | <p>perusahaan.</p> <p>3. Free Cash Flow secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan</p> <p>4. Leverage tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.</p>                                                                                                                                                                                                |
| 11               | Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|                  | Judul Penelitian                                                                                                                                                                                                     | Profitabilitas, Nilai Perusahaan, Pemoderasian Kualitas Audit: Perspektif Keagenan, Sinyal, Kualitas Audit (DeAngelo)                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                  | Tahun Penelitian                                                                                                                                                                                                     | 2017                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|                  | Nama Penulis                                                                                                                                                                                                         | Indah Hapsari                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|                  | Variabel Independen                                                                                                                                                                                                  | Profitabilitas                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|                  | Sektor Penelitian                                                                                                                                                                                                    | Perbankan di BEI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|                  | Variabel Dependen                                                                                                                                                                                                    | Nilai Perusahaan                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|                  | Variabel Moderasi                                                                                                                                                                                                    | Kualitas Audit                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|                  | Pengukuran Variabel                                                                                                                                                                                                  | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. <i>Profitabilitas</i><br/>Profitabilitas=Laba sebelum pajak/Total asset</li> <li>2. <i>Nilai Perusahaan</i><br/>Tobin's Q = (Nilai pasar ekuitas + Nilai buku total hutang) / Nilai buku total asset</li> <li>3. <i>Kualitas Audit</i><br/>Dummy = 0 apabila termasuk KAP non-big-4 dan 1 apabila termasuk KAP big-4.</li> </ol> |
| Teori Penelitian | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Teori Agensi</li> <li>• Teori Sinyal</li> </ul>                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Hasil Penelitian | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan</li> <li>2. Kualitas audit dapat memoderasi (memperkuat) pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan</li> </ol> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 12               | Judul Penelitian                                                                                                                                                                                                     | Pengaruh Corporate Social Responsibility, Capital Expenditure, Keputusan Investasi dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019                                                                                                                                                     |
|                  | Tahun Penelitian                                                                                                                                                                                                     | 2022                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|                  | Nama Penulis                                                                                                                                                                                                         | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Namira Ufrida Rahmi</li> <li>2. Vandystio Danantho</li> </ol>                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|                  | Variabel Independen                                                                                                                                                                                                  | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Corporate Social Responsibility</li> <li>2. Capital Expenditure</li> <li>3. Keputusan Investasi</li> <li>4. Leverage</li> </ol>                                                                                                                                                                                                  |
|                  | Sektor Penelitian                                                                                                                                                                                                    | Perusahaan Sektor Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|                  | Variabel Dependen                                                                                                                                                                                                    | Nilai Perusahaan                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

1. Dianggap mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</p> <p>1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:<br/>a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.<br/>b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.</p> <p>2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.</p> | Variabel Moderasi   | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Pengukuran Variabel | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. <i>Corporate Social Responsibility</i><br/>CSR = <math>\sum X/N</math></li> <li>2. <i>Capital Expenditure</i><br/>CAPEX = Total Fixed Asset / Total Asset</li> <li>3. <i>Keputusan Investasi</i><br/>PER = Harga Per Lembar Saham / Laba Per Lembar Saham</li> <li>4. <i>Leverage</i><br/>DER = Total hutang / Total Ekuitas</li> <li>5. <i>Nilai Perusahaan</i><br/>Tobin's Q = (MVS + D) / TA</li> </ol> |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Teori Penelitian    | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Hasil Penelitian    | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Corporate social responsibility memberi pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan</li> <li>2. Capital expenditure memberi pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan</li> <li>3. Keputusan Investasi memberi pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan</li> <li>4. Leverage tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.</li> </ol>                                                  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Judul Penelitian    | Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Tahun Penelitian    | 2022                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Nama Penulis        | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Citra Nur Utami</li> <li>2. Listyorini Wahyu Widiati</li> </ol>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Variabel Independen | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Profitabilitas</li> <li>2. Likuiditas</li> <li>3. Kepemilikan Manajerial</li> </ol>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Sektor Penelitian   | Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Variabel Dependen   | Nilai Perusahaan                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Variabel Moderasi   | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Pengukuran Variabel | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. <i>Profitabilitas</i><br/>ROA = Laba bersih stlh pajak / Total Aset</li> <li>2. <i>Likuiditas</i><br/>CE = Aset Lancar / Hutang Lancar</li> <li>3. <i>Kepemilikan Manajerial</i><br/>MOWN = Kepemilikan Manajerial / Saham Beredar</li> <li>4. <i>Nilai Perusahaan</i></li> </ol>                                                                                                                          |



|  |                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|--|------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |                  | Tobin's Q = (MVS + Debt) / TA                                                                                                                                                                                                                                                            |
|  | Teori Penelitian | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Teori Sinyal</li> <li>• Teori Keagenan</li> </ul>                                                                                                                                                                                               |
|  | Hasil Penelitian | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Tidak adanya pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan</li> <li>2. Likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.</li> <li>3. Tidak adanya pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.</li> </ol> |

### C Kerangka Pemikiran

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis ada atau tidaknya hubungan antara kinerja keuangan (variabel independen) yang diukur dengan rasio profitabilitas, rasio likuiditas, dan rasio solvabilitas terhadap nilai perusahaan (variabel dependen), yang kemudian akan dimoderasi dengan kualitas auditor.

#### 1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas adalah kemampuan suatu perusahaan dalam memperoleh laba. Rasio profitabilitas ini akan memberikan gambaran tingkat efektifitas pengelolaan perusahaan, profitabilitas menunjukkan hasil akhir bersih dari berbagai kebijakan dan keputusan yang dibuat perusahaan. Profitabilitas perusahaan dapat dihitung dengan menggunakan *Return of Asset* (ROA) dengan cara membagi laba bersih setelah pajak dengan total aset. Semakin tinggi ROA maka semakin tinggi kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan, ROA juga menggambarkan tingkat *return* berdasarkan aset yang diinvestasikan oleh pemegang saham.

Hal ini sejalan dengan teori agensi yang menggambarkan hubungan kerja antara pihak agen dan prinsipal. Sehingga pihak agen dituntut dan bertanggungjawab untuk memastikan kelangsungan hidup perusahaan, memaksimalkan laba perusahaan serta meningkatkan nilai perusahaan. Sehingga pihak agen harus meningkatkan profitabilitas

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang  
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.  
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



perusahaan yang akan disajikan dalam laporan keuangan. Profitabilitas perusahaan yang tinggi kemudian akan memberikan sinyal positif dan akan dipandang baik oleh para investor.

Sehingga jika nilai profitabilitas akan mempengaruhi nilai perusahaan, jika profitabilitas perusahaan tinggi maka nilai perusahaan juga akan tinggi. Dengan demikian maka profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan indikator profitabilitas *Return On Asset* (ROA). Penelitian menurut Okalesa et al. (2020), Dwiastuti dan Dillak (2019), dan Oktaviarni (2019) menemukan hasil yang selaras bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

## 2. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan

Likuiditas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban untuk membayar utang-utang jangka pendek. Semakin tinggi tingkat likuiditas perusahaan maka semakin baik kinerjanya karena semakin kecil risiko kegagalan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Namun, likuiditas yang terlalu tinggi juga tidak dianggap baik oleh investor. Hal ini dikarenakan jika likuiditas suatu perusahaan terlalu tinggi maka pengelolaan aset perusahaan juga kurang baik dan menunjukkan banyaknya dana perusahaan yang menganggur. Penelitian ini menggunakan indikator *Current Ratio* (CR).

Hal ini sejalan dengan teori agensi yang menggambarkan hubungan kerja antara pihak agen dan principal, dimana pihak agen bertanggungjawab atas laba yang diperoleh perusahaan. Sehingga pihak agen harus menggunakan dana yang ada di perusahaan sebaik-baiknya agar dapat memaksimalkan laba perusahaan. Jika suatu perusahaan memiliki likuiditas yang terlalu tinggi maka memberikan sinyal negatif bagi para investor, karena



menunjukkan banyaknya dana menganggur dan mencerminkan bahwa perusahaan kurang mampu mengelola dan memanfaatkan aset perusahaan.

Selain itu, likuiditas yang tinggi juga akan menimbulkan biaya penyimpanan dan perawatan yang kemudian menjadi beban bagi perusahaan. Hasil penelitian menurut Okalesa et al. (2020), Nur utami dan Widati (2022), dan Ismiyatun et al. (2021) menemukan hasil yang selaras bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

### 3. Pengaruh Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Solvabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi utang jangka panjang dan kewajiban keuangan. Nilai solvabilitas dari suatu perusahaan menunjukkan kesehatan keuangannya. Penelitian ini menggunakan indikator *Debt to Equity Ratio* (DER). Semakin tinggi rasio DER maka semakin besar pula risiko yang dihadapi perusahaan. Bagi para pemegang saham, rasio DER yang tinggi mencerminkan perusahaan kurang mampu memenuhi kewajibannya dan akan mengakibatkan pembayaran bunga yang tinggi yang pada akhirnya akan mengurangi pembayaran dividen, selain itu besar biaya modal yang digunakan akibat manajemen memperbesar hutang akan memperbesar biaya operasional perusahaan, dan akan memperkecil laba perusahaan.

Laba yang kecil dan risiko perusahaan yang tinggi tentu saja tidak menarik di mata investor, dan akan menjadi sinyal negatif sehingga permintaan saham perusahaan menurun yang berdampak pada menurunnya nilai perusahaan. Hal ini juga sejalan dengan teori agensi yang menggambarkan hubungan kerja antara pihak agen dan principal, dimana pihak agen bertanggungjawab atas kelangsungan hidup perusahaan karna solvabilitas yang tinggi menunjukkan risiko perusahaan yang tinggi. Penelitian yang dilakukan oleh Nafisah

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang  
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang  
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang menyalin atau seluruhnya atau sebagian karya tulis ini tanpa mengemukakan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





## 5. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kualitas Auditor sebagai variabel pemoderasi

Selain menggambarkan kemampuan perusahaan mengelola asetnya, likuiditas juga dapat menimbulkan beban lain bagi perusahaan seperti biaya perawatan dan penyimpanan. Hal ini menyebabkan menurunnya kemampuan perusahaan memperoleh laba. Jika likuiditas perusahaan terlalu tinggi maka akan memberikan sinyal negatif bagi para investor. Likuiditas yang tinggi dapat memberikan sinyal negatif bagi para investor, karena adanya konflik atau perbedaan kepentingan seperti yang disebutkan dalam teori agensi, maka investor cenderung meragukan angka aset dan utang perusahaan yang dilaporkan dalam laporan keuangan.

Menurut penelitian (Maychael dan Pangestuti, 2022) variabel manajemen risiko tidak dapat memoderasi hubungan likuiditas terhadap nilai perusahaan, hasil ini didasari karena pengungkapan ERM didominasi oleh manajerial perusahaan, dan hanya sedikit variabel yang bersinggungan dengan likuiditas. Oleh sebab itu, peneliti akan menggunakan variabel kualitas auditor sebagai variabel moderasi karena auditor independen dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap laporan keuangan yang disajikan perusahaan, maka pihak ketiga (auditor independen) sebagai pengawas yang akan memonitor laporan keuangan perusahaan. Laporan keuangan perusahaan yang baik dan sudah diaudit oleh auditor independen dapat meningkatkan kepercayaan masyarakat, meningkatkan nilai perusahaan serta memperkuat pengaruh negatif likuiditas terhadap nilai perusahaan.

## 6. Pengaruh Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kualitas Auditor sebagai variabel pemoderasi

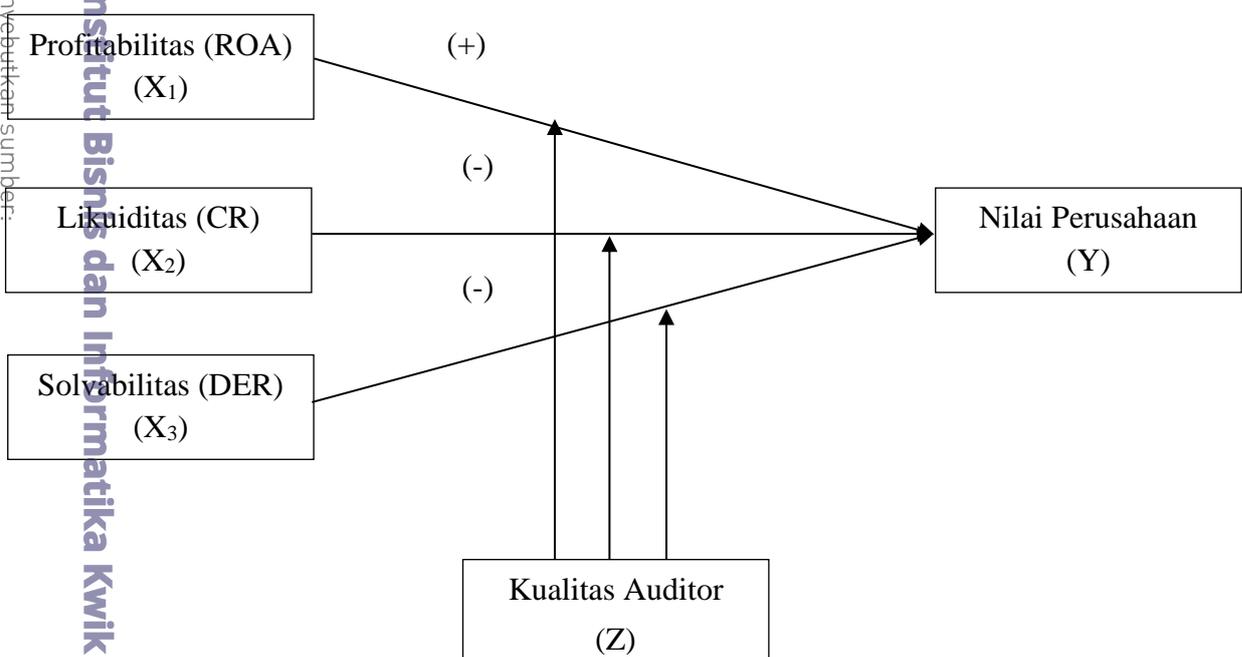
Bagi para pemegang saham, rasio DER yang tinggi akan mencerminkan risiko perusahaan yang tinggi serta mengakibatkan pembayaran bunga yang tinggi yang pada akhirnya akan mengurangi pembayaran dividen. Hal ini tentunya akan memberikan sinyal

negatif bagi investor. Dalam laporan keuangan yang disajikan perusahaan dapat terjadi manipulasi atau rekayasa. Sehingga untuk mengurangi konflik perbedaan kepentingan dan keraguan investor ini diperlukan auditor independen sebagai pengawas untuk meningkatkan kepercayaan investor terhadap laporan keuangan yang disajikan perusahaan yang kemudian akan memperkuat pengaruh negatif solvabilitas terhadap nilai perusahaan.

Laporan keuangan yang sudah diaudit oleh auditor independen dianggap lebih dipercaya, dan akurat. Selain itu, peneliti menggunakan kualitas auditor sebagai variabel moderasi karena menurut penelitian (Maychael dan Pangestuti, 2022) variabel manajemen risiko tidak dapat memoderasi hubungan solvabilitas terhadap nilai perusahaan, hasil ini didasari karena pengungkapan ERM didominasi oleh manajerial perusahaan, dan hanya sedikit variabel yang bersinggungan dengan solvabilitas. Sehingga peneliti memutuskan untuk menggunakan variabel eksternal (diluar perusahaan) yaitu kualitas auditor sebagai variabel moderasi.

Berdasarkan kerangka pemikiran di atas, maka dapat digambarkan sebagai berikut :

**Gambar 2.1**  
**Kerangka Pemikiran**





#### D. Hipotesis Penelitian

Berdasarkan landasan teori dan kerangka pemikiran yang ada, maka hipotesis penelitian ini adalah sebagai berikut :

H<sub>1</sub>: Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

H<sub>2</sub>: Likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

H<sub>3</sub>: Solvabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan

H<sub>4</sub>: Kualitas auditor mampu memperkuat pengaruh positif profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

H<sub>5</sub>: Kualitas auditor mampu memperkuat pengaruh negatif likuiditas terhadap nilai perusahaan.

H<sub>6</sub>: Kualitas auditor mampu memperkuat pengaruh negatif solvabilitas terhadap nilai perusahaan.