

Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Baihaqi Ammy

Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara

baihaqiammy@umsu.ac.id

DOI: <https://doi.org/10.30596/21350>

ABSTRACT

The problem of this study is the occurrence of a significant decrease and increase in the current ratio, and return on assets can affect the value of the company, the increase in company size is not accompanied by an increase in company value. The purpose of this study is to: (1) determine and analyze the effect of liquidity, profitability, and company size on company value and to determine and analyze the effect of liquidity as measured by the current ratio, profitability as measured by return on assets, and company size as measured by the natural logarithm on company value as measured by price to book value. This study uses a descriptive statistical research type. The population in the study was PT. Perkebunan Nusantara IV Medan and a sample of 5 years of observation. The data collection technique in this study used documentation techniques in the form of secondary data such as profit and loss reports and balance sheets. The data analysis technique used multiple linear regression analysis. Data processing in the study used SPSS 29. Based on the results of the study, it showed that liquidity had a negative but insignificant effect on company value, profitability did not have a significant effect on company value, and company size had a significant effect on company value. Based on the results, simultaneously, liquidity, profitability and company size did not have a significant effect on company value.

Keyword : Company Size, Company Value, Liquidity, Profitability.

Cara Sitasi : Ammy, B. (2024). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis*, Vol. 24 (2). Hal 195-207. <https://doi.org/10.30596/21350>

PENDAHULUAN

Nilai perusahaan merupakan cerminan dari kesejahteraan pemilik perusahaan serta pemegang saham perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan akan semakin meningkatkan kesejahteraan pemilik perusahaan. Oleh sebab itu nilai perusahaan merupakan hal yang sangat penting dipandangan penanam saham dan pemberi kredit untuk diketahui. Nilai perusahaan bisa memberikan sinyal yang baik dipandangan penanam saham untuk menanamkan modalnya di perusahaan dan sebaliknya dipandangan pemberi kredit/kreditur nilai perusahaan akan memberikan gambaran tentang kemampuan perusahaan dalam membayar utangnya yang akan memberikan rasa percaya kreditur untuk memberikan kredit kepada perusahaan tersebut (Supeno, 2022).

Tabel 1. Likuiditas (*Current Ratio*), Profitabilitas (ROA), Ukuran Perusahaan (Ln) Dan Nilai Perusahaan (PBV) Pada PT. Perkebunan Nusantara IV Medan Periode

2019 - 2023

TAHUN	CURRENT RATIO	RETURN ON ASSETS	LOGARITMA NATURAL	PRIVE BOOK VALUE
2019	0.784	0.007	30.52	0.41
2020	0.754	0.030	30.55	0.41
2021	1.640	0.100	30.68	0.30
2022	1.798	0.095	30.77	0.25
2023	0.959	0.027	31.39	0.23

Sumber: PT. Perkebunan Nusantara IV (Persero) Medan (Diolah)

Berdasarkan tabel 1, Terdapat beberapa aspek yang mempengaruhi nilai perusahaan, didalam riset ini antara lain adalah rasio likuiditas. Likuiditas merupakan tingkat kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan menggunakan aktiva lancarnya (Nur, 2019). Likuiditas mempunyai hubungan yang erat dengan laba sebab likuiditas menampilkan besarnya modal kerja yang diperlukan perusahaan dalam membiayai aktivitas operasional perusahaan. Sartono. A, menyatakan bahwa likuiditas mengindikasikan kesiapan industri dalam menuntaskan kewajiban berjangka pendek tepat pada waktunya dikala jatuh tempo, yang dicerminkan dari besarnya aktiva lancar yang dimiliki industri (Supeno, 2022). Ukuran perusahaan dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Ukuran perusahaan yang besar dan terus tumbuh bisa menggambarkan tingkat profit mendatang, kemudahan pembiayaan ini bisa mempengaruhi nilai perusahaan dan menjadi informasi yang baik bagi pemegang saham. Perusahaan besar memiliki beberapa strategi dalam menghadapi risiko, dengan demikian perusahaan besar memiliki kredit yang lebih baik dibanding perusahaan kecil (Aldo & Iskak, 2021). Penelitian oleh (Aldo & Iskak, 2021) menyatakan ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. (Zulfa et al., 2022) menyatakan Ukuran Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap Nilai perusahaan. Semakin tinggi likuiditas perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaan, sementara ukuran perusahaan akan menyebabkan perusahaan semakin likuid, maka pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan akan semakin kuat pada perusahaan-perusahaan dengan ukuran lebih besar. Dengan demikian ukuran perusahaan dapat memperkuat pengaruh baik profitabilitas maupun likuiditas perusahaan terhadap nilai perusahaan (Nur, 2019). Berdasarkan tabel 1 pada tahun 2019 – 2023 likuiditas (CR) dan profitabilitas (ROA) mengalami flutuasi naik turun pada tahunnya dengan ukuran perusahaan mengalami peningkatan pada setiap tahunnya, tetapi tidak diikuti dengan nilai perusahaan yang mengalami penurunan dari tahun 2020 – 2023. Masalah yang terjadi tidak searah dengan teori yang telah dijabarkan pada setiap variabel. Permasalahan diatas, memberikan penulis tujuan untuk menganalisis pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. PT Perkebunan Nusantara IV Medan adalah Anak Perusahaan BUMN Perkebunan yang bergerak pada bidang usaha Agro Industri, mengusahakan Perkebunan dan Pengelolaan Komoditas Kelapa Sawit dan Teh. Pengelolaan komoditas tersebut mencakup: areal dan tanaman, kebun bibit, pemeliharaan tanaman, pengelolaan komoditas menjadi bahan baku berbagai Industri, pemasaran komoditas yang dihasilkan serta kegiatan pendukung lainnya. Dengan misi menghasilkan laba yang berkesinambungan untuk menjamin pertumbuhan, perkembangan dan kesehatan perusahaan serta memberikan manfaat dan nilai tambah yang optimal bagi pemegang saham, karyawan dan stakeholder lainnya.

KAJIAN TEORI

Likuiditas

Likuiditas merupakan kunci utama dalam upaya mempertahankan suatu usaha. Likuiditas juga berarti perusahaan mempunyai cukup dana ditangan untuk membayar tagihan pada saat jatuh tempo dan berjaga-jaga terhadap kebutuhan kas yang tidak terduga. Masalah likuiditas penting dalam menjaga kelancaran operasional perusahaan serta kebutuhan jangka pendek dan darurat serta fungsi pertumbuhan (investasi) untuk mengembangkan aset yang dimiliki sesuai dengan harapan yang diinginkan perusahaan (Muslih, 2011). Syafrida Hani menyatakan bahwa :“faktor-faktor yang dapat mempengaruhi likuiditas adalah unsur pembentuk likuiditas itu sendiri yakni bagian dari aktiva lancar dan kewajiban lancar, termasuk perputaran kas, dan arus kas operasi, ukuran perusahaan, kesempatan bertumbuh (growth opportunities), keragaman arus kas operasi, rasio utang atau struktur utang” (D. N. Sari, 2020). Indikator perubahan tingkat rasio likuiditas disebabkan oleh (Hafiz & Wahyuni, 2018): Dengan utang lancar (*current liabilities*) tertentu, diusahakan untuk menambah aktiva lancar (*current assets*). Dengan aktiva lancar tertentu, diusahakan untuk mengurangi jumlah utang lancar. Dengan mengurangi jumlah utang lancar sama-sama mengurangi aktiva lancar. Current ratio merupakan ukuran yang paling umum dari kelancaran, karena rasio tersebut menunjukkan seberapa jauh tagihan para kreditur jangka pendek bisa ditutup oleh aktiva yang secara kasar bias berubah menjadi kas dalam jangka waktu yang sama dengan tagihan tersebut. Karena belum ada ketentuan yang berlaku di Indonesia mengenai pengukuran standar rasio maka current ratio 200% kadang-kadang dipertimbangkan sebagai current ratio yang memuaskan bagi perusahaan industri sedangkan bagi perusahaan penghasil jasa angka 100% dikatakan sudah mencukupi (D. N. Sari, 2020).

Profitabilitas

Brigham menyatakan, Profitabilitas sekelompok rasio yang memperlihatkan keterkaitan pengaruh likuiditas, manajemen aset, dan utang pada hasil operasi. Fahmi menyatakan profitabilitas mengukur efektifitas manajemen secara keseluruhan yang ditunjukan oleh besar kecilnya tingkat keuntungan dengan penjualan maupun investasi (Saragih, 2013). Alpi & Batubara menyatakan, profitabilitas adalah kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan keuntungan pada tingkat penjualan, asset dan modal saham tertentu, perusahaan yang menghasilkan profit tinggi akan mudah berkontribusi terhadap lingkungan sosial di sekitar perusahaan (Natasya, 2017). Munawir menyatakan besarnya Return On Asset (ROA) dipengaruhi oleh dua faktor, yaitu antara lain (Wahyuni & Hafiz, 2018) : Turnover dari Operating Asset yaitu tingkat perputaran aktiva yang digunakan untuk kegiatan operasi. Operating asset ini selisih antara penjualan dengan total aktiva perusahaan tersebut. Profit margin, yaitu besarnya keuntungan operasi yang dinyatakan dalam presentasi dan jumlah penjualan bersih. Profit margin ini mengukur tingkat keuntungan yang dapat dicapai oleh perusahaan dihubungkan dengan penjualannya. Pengukuran kinerja dengan Return On Assets (ROA) menunjukkan kemampuan dari modal yang diinvestasikan dalam keseluruhan aktiva untuk menghasilkan laba. Rasio ini dipergunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan penggunaan keseluruhan aktiva perusahaan yang dimiliki. Rasio ini diperoleh dari laba bersih setelah pajak dibagi total aktiva (Natasya, 2017).

Ukuran Perusahaan

Menurut Brigham & Houston menyatakan, Ukuran perusahaan merupakan ukuran besar kecilnya sebuah perusahaan yang ditunjukkan atau dinilai oleh total asset, total penjualan, jumlah laba, beban pajak dan lain-lain. (Hanum & Manullang, 2022). Kamaludin dan Indriani menyatakan, “Manfaat dan tujuan dari ukuran perusahaan adalah untuk mengidentifikasi setiap kelemahan dari keadaan keuangan yang dapat menimbulkan masalah di masa depan dan menentukan setiap kekuatan yang dapat digunakan. Analisis digunakan oleh pihak luar perusahaan dan dapat digunakan untuk menentukan tingkat kredibilitas atau potensi investasi” (Situmeang & S, 2014). Ukuran perusahaan memiliki beberapa indikator berupa nilai buku ekuitas, total aset, dan total pendapatan penjualan. Ukuran perusahaan yang lebih besar memiliki beberapa keunggulan diantaranya yaitu, menunjukkan total asset perusahaan yang besar pula, semakin mudah untuk mendapatkan pendanaan, baik eksternal maupun internal dan memiliki sensitivitas yang besar dan transfer kekayaan yang relatif besar, jika dibandingkan dengan perusahaan berukuran kecil (Ammy, 2023). Semakin besar nilai ukuran perusahaan yang dimiliki, maka akan menjelaskan besar aset perusahaan yang dapat melakukan investasi dengan baik dan memenuhi permintaan produk. Hal ini semakin memperluas pangsa pasar yang dicapai dan akan mempengaruhi profitabilitas perusahaan (Ammy, 2023).

Nilai Perusahaan

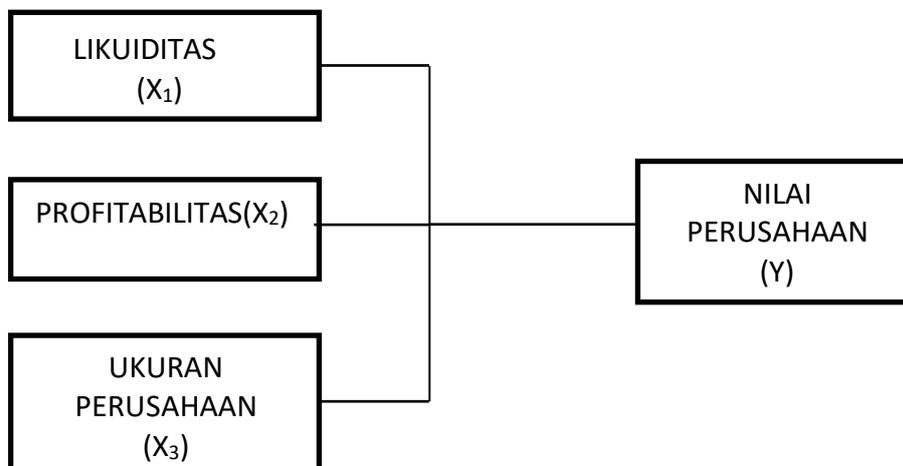
Husnan menyatakan, Dalam pengambilan keputusan keuangan yang benar, manajer keuangan perlu menentukan tujuan yang harus dicapai. Agar keputusan yang diambil benar, keputusan yang benar akan membantu mencapainya suatu tujuan secara normative, tujuan yang diambil untuk memaksimalkan nilai perusahaan agar dapat dipergunakan semaksimal mungkin. Dengan memaksimalkan nilai perusahaan maka pemilik perusahaan akan menjadi lebih makmur, sedangkan nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli, apabila perusahaan tersebut dijual (Kalsum, 2017). Nilai Perusahaan sangat penting bagi suatu perusahaan, karena dengan adanya peningkatan nilai perusahaan akan mengalami peningkatan yang mencerminkan kesejahteraan pemegang saham. Peningkatan nilai perusahaan menunjukkan peningkatan kinerja perusahaan. Secara tidak langsung hal tersebut dipandang sebagai suatu kemampuan untuk meningkatkan kemakmuran pemegang saham yang merupakan tujuan perusahaan (Simangunsong, 2024). Banyak faktor-faktor yang dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan, diantaranya adalah profitabilitas, leverage, pertumbuhan aset, dan ukuran perusahaan. Purwohandoko menyatakan, profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk memperoleh laba baik dari investasi oleh perusahaan atau dari penjualan investasi perusahaan atau dengan memanfaatkan sumber dana mereka baik dari internal maupun eksternal. Dengan meningkatnya laba perusahaan maka pemegang saham akan mendapatkan keuntungan pula yang bisa meningkatkan nilai perusahaan (Wilfridus & Susanto, 2021). Salah satu indikator untuk menilai nilai perusahaan memiliki prospek baik atau tidak di masa mendatang adalah dengan melihat kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba perusahaan sebagai indikator suatu perusahaan memenuhi kewajiban bagi para penyandang dananya dan juga merupakan elemen dalam penciptaan nilai perusahaan (Wahyuni, 2022).

Kerangka Konseptual

Arisanti & Bayangkara menyatakan, Hipotesis merupakan jawaban yang bersifat sementara terhadap permasalahan penelitian, sampai terbukti melalui data yang terkumpul (Natasya, 2017). Hipotesis dalam penelitian ini adalah:

- H1 : Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Perkebunan Nusantara IV Medan.
- H2 : Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Perkebunan Nusantara IV Medan.
- H3 : Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Perkebunan Nusantara IV Medan.
- H4 : Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Perkebunan Nusantara IV Medan.

Gambar 1. Kerangka Konseptual



METODE

Penelitian ini menggunakan jenis penelitian kuantitatif sedangkan dalam menganalisis data menggunakan statistik deskriptif. Sugiyono menyatakan statistik deskriptif digunakan untuk menganalisis data dengan cara mendeskripsikan atau menggambarkan data yang telah terkumpul sebagaimana adanya tanpa bermaksud membuat kesimpulan yang berlaku untuk umum atau generalisasi. Jenis penelitian kuantitatif merupakan data penelitian berupa angka-angka dan analisis menggunakan statistik (Vionica et al., 2021). Pendekatan ini dilakukan dengan mengambil laporan laba rugi dan laporan neraca dari Annual Report pada PT. Perkebunan Nusantara IV Medan Periode 2019- 2023. Lokasi penelitian ini dilakukan di PT. Perkebunan Nusantara Periode 2019-2023. Teknik pengumpulan data yang penulis gunakan sebagai bahan penelitian ini berupa studi dokumentasi yang merupakan langkah paling utama dalam penelitian yang cenderung menggunakan data sekunder, karena tujuan utama dari penelitian adalah mendapatkan data (Setiawan, 2019). Dalam penelitian ini, peneliti mendapat langsung laporan keuangan berupa laporan neraca dan laporan laba rugi yang telah di publikasikan oleh PT. Perkebunan Nusantara IV Medan periode 2019-2023.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil Penelitian

Analisis Regresi Linear Berganda

Tabel 2. Analisis Regresi Linear Berganda

		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	6.153	.313		19.647	.032
	Current Ratio	-.138	.026	-.798	-5.381	.117
	Return On Assets	.418	.317	.196	1.318	.413
	Ln	-.185	.010	-.762	-18.006	.035

a. Dependent Variable: Prive Book Value

Sumber : Ouput SPSS 29, Data Sekunder telah diolah

Berdasarkan tabel 2, model persamaan regresi yang diperoleh adalah sebagai berikut:

$$\hat{Y} = 6,153 - 0,138X_1 + 0,418X_2 - 0,185X_3 + e$$

Dari persamaan tersebut maka dapat disimpulkan, nilai konstanta sebesar 6,153. Jika variabel likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan diasumsikan tetap maka nilai perusahaan akan meningkat sebesar 6,153. Nilai koefisien likuiditas X1 sebesar -0.138 dan bernilai negatif, maka terjadi penurunan pada likuiditas diikuti dengan penurunan nilai perusahaan sebesar 13,8%. Nilai koefisien profitabilitas X2 sebesar 0,418 dan bernilai positif, maka terjadi kenaikan pada profitabilitas diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan sebesar 14,8%. Nilai koefisien ukuran perusahaan X3 sebesar -0,185 dan bernilai negatif, maka terjadi penurunan pada ukuran perusahaan diikuti dengan penurunan nilai perusahaan sebesar 18,5%. Artinya, likuiditas dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan sedangkan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada PT. Perkebunan Nusantara IV Medan Periode 2019-2023.

Uji Hipotesis

Tabel 3. Uji T (Parsial)

		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	6.153	.313		19.647	.032
	Current Ratio	-.138	.026	-.798	-5.381	.117
	Return On Assets	.418	.317	.196	1.318	.413
	Ln	-.185	.010	-.762	-18.006	.035

a. Dependent Variable: Prive Book Value

Sumber : Ouput SPSS 29, Data Sekunder telah diolah

Pengujian Hipotesis 1: Likuiditas (Current Ratio) Bepengaruh Terhadap Nilai Perusahaan. Uji t digunakan untuk mengetahui apakah likuiditas secara parsial (individual) mempunyai pengaruh yang signifikan atau tidak terhadap nilai perusahaan. Dari tabel 4.6,

untuk kriteria uji t dilakukan pada tingkat $\alpha = 0,05$ dengan nilai untuk $df = 5 - 3 = 2$ maka diperoleh uji t sebagai berikut:

$$t_{hitung} = -5,381$$

$$t_{tabel} = 4,303$$

Kriteria pengambilan keputusan sebagai berikut:

- H_0 diterima jika : $t_{hitung} < -4,303$ atau $t_{hitung} \leq 4,303$ yang artinya tidak ada pengaruh antara variabel bebas (likuiditas) terhadap variabel terikat (nilai perusahaan).
- H_0 ditolak jika : $t_{hitung} > 4,303$ atau $t_{hitung} < -4,303$ yang artinya ada pengaruh antara variabel bebas (likuiditas) terhadap variabel terikat (nilai perusahaan).

Gambar 2. Kurva Hipotesis Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan



Sumber : Data Peneliti (2024)

Current Ratio (CR) sebagai parameter likuiditas mempunyai nilai t_{hitung} sebesar $-5,381 > t_{tabel}$ sebesar $-4,303 < 4,303$ dan nilai signifikansi $0,117 > 0,05$ maka H_0 ditolak dan H_a diterima, artinya secara parsial likuiditas berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Perkebunan Nusantara IV Medan tahun 2019- 2023.

Pengujian Hipotesis 2: Profitabilitas (Return On Assets) Bepengaruh Terhadap Nilai Perusahaan. Uji t digunakan untuk mengetahui apakah profitabilitas secara parsial (individual) mempunyai pengaruh yang signifikan atau tidak terhadap nilai perusahaan. Dari tabel 4.6, untuk kriteria uji t dilakukan pada tingkat $\alpha = 0,05$ dengan nilai untuk $n = 5 - 3 = 2$ maka diperoleh uji t sebagai berikut:

$$t_{hitung} = 1,318$$

$$t_{tabel} = 4,303$$

Kriteria pengambilan keputusan sebagai berikut:

- H_0 diterima jika : $t_{hitung} < -4,303$ atau $t_{hitung} \leq 4,303$ yang artinya tidak ada pengaruh antara variabel bebas (profitabilitas) terhadap variabel terikat (nilai perusahaan).
- H_0 ditolak jika : $t_{hitung} > 4,303$ atau $t_{hitung} < -4,303$ yang artinya ada pengaruh antara variabel bebas (profitabilitas) terhadap variabel terikat (nilai perusahaan).

Return On Assets (ROA) sebagai parameter profitabilitas mempunyai nilai t_{hitung} sebesar $1,318 < t_{tabel}$ sebesar $4,303$ dan nilai signifikansi $0,413 > 0,05$ maka H_0 diterima dan H_a ditolak, artinya profitabilitas tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan pada PT. Perkebunan Nusantara IV Medan tahun 2019- 2023.

Pengujian Hipotesis 3: Ukuran Perusahaan (Logaritma Natural) Bepengaruh Terhadap Nilai Perusahaan. Uji t digunakan untuk mengetahui apakah ukuran perusahaan secara parsial (individual) mempunyai pengaruh yang signifikan atau tidak terhadap nilai

perusahaan. Dari tabel 4.6, untuk kriteria uji t dilakukan pada tingkat $\alpha = 0,05$ dengan nilai untuk $n = 5 - 3 = 2$ maka diperoleh uji t sebagai berikut:

thitung = -18,006

ttabel = 4,303

Kriteria pengambilan keputusan sebagai berikut:

- H_0 diterima jika : thitung < -4,303 atau thitung \leq 4,303 yang artinya tidak ada pengaruh antara variabel bebas (ukuran perusahaan) terhadap variabel terikat (nilai perusahaan).
- H_0 ditolak jika : thitung > 4,303 atau thitung < -4,303 yang artinya ada pengaruh antara variabel bebas (ukuran perusahaan) terhadap variabel terikat (nilai perusahaan).

Logaritma Natural (Ln) sebagai parameter ukuran perusahaan mempunyai nilai thitung sebesar -18,006 > ttabel sebesar -4,303 dan nilai signifikansi $0,035 < 0,05$ maka H_0 ditolak dan H_a diterima, artinya secara parsial ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Perkebunan Nusantara IV Medan tahun 2019- 2023.

Uji F (Simultan)

Langkah-langkah dalam pengambilan keputusan untuk uji F adalah (Pratama, 2021):

- Jika F hitung > F tabel dan nilai Sig. $F < \alpha = 0,05$ maka dapat disimpulkan bahwa secara bersama-sama variabel independen berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.
- Jika F hitung < F tabel dan nilai Sig. $F > \alpha = 0,05$ maka dapat disimpulkan bahwa secara bersama-sama variabel independen tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.

Tabel 4. Uji F (Simultan)
ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.030	3	.010	197.307	.052 ^b
	Residual	.000	1	.000		
	Total	.030	4			

- Dependent Variable: Prive Book Value**
- Predictors: (Constant), Ln, Current Ratio, Return On Assets**

Sumber : Ouput SPSS 29, Data Sekunder telah diolah

Berdasarkan tabel diatas untuk menguji hipotesisnya maka dilakukan uji F pada tingkat $\alpha = 5\%$ nilai Fhitung untuk $n=5$ adalah sebagai berikut:

ftabel = $n-k-1 = 5-3-1 = 1$

fhitung = 197,307 dan ftabel = 215,707 Kriteria pengujian:

- H_0 diterima jika : fhitung < ftabel atau -fhitung > -ftabel
- H_0 ditolak jika : fhitung > ftabel atau -fhitung > -ftabel

Berdasarkan hasil uji F yang ditampilkan menunjukkan bahwa nilai Fhitung sebesar 197,307 dengan tingkat signifikansi 0,052 yang lebih besar dari 0,05 atau $0,052 < 0,05$. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa Fhitung < Ftabel atau $197,307 < 215,707$ maka H_0 diterima dan H_a ditolak, artinya secara simultan bahwa likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Perkebunan Nusantara IV Medan periode 2019-2023.

Koefisien Determinasi

**Tabel 5. Koefisien Determinasi
Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.999 ^a	.998	.993	.00707

a. Predictors: (Constant), Ln, Current Ratio, Return On Assets

Sumber : Ouput SPSS 29, Data Sekunder telah diolah

Dari tabel terdapat korelasi atau hubungan yang sangat kuat antara likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan pada PT. Perkebunan Nusantara IV Medan. Berdasarkan output SPSS tampak bahwa dari hasil perhitungan diperoleh nilai koefisien determinasi (R²) sebesar 99,3%. Hal ini menunjukkan bahwa kemampuan variabel independen yaitu likuiditas (X₁), profitabilitas (X₂), dan ukuran perusahaan (X₃) dalam mempengaruhi variabel dependen nilai perusahaan (Y) yang dapat diterangkan oleh model persamaan ini sebesar 99,3% sedangkan sisanya sebesar 0,7% dipengaruhi oleh variabel lain selain variabel independen dalam penelitian.

PEMBAHASAN

Pengaruh Likuiditas (Current Ratio) Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil pengujian secara parsial likuiditas (current ratio) terhadap nilai perusahaan diperoleh t-hitung sebesar -5,381 dan ttabel sebesar -4,303 < 4,303 sehingga -5,381 > -4,303 < 4,303 dimana nilai signifikan 0,117 lebih besar dari $\alpha = 0,05$ hal ini berarti H₀ ditolak dan H_a diterima, artinya secara parsial likuiditas berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Perkebunan Nusantara IV Medan tahun 2019 - 2023. Hal ini menunjukkan perusahaan tidak mampu untuk memenuhi kewajiban financial yang berjangka pendek tepat pada waktunya sehingga berdampak terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian terdahulu oleh (Nugraha, 2020) dan (M. Sari & Ilmi, 2024) bahwa likuiditas yang diukur dengan Current Ratio berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan Price Book Value. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan penulis secara teori, pendapat maupun penelitian terdahulu yang telah dikemukakan diatas mengenai pengaruh likuiditas (current ratio) terhadap nilai perusahaan, maka penulis menyimpulkan likuiditas (current ratio) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Perkebunan Nusantara IV Medan tahun 2019 – 2023.

Pengaruh Profitabilitas (Return On Assets) Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil pengujian secara parsial profitabilitas (return on assets) terhadap nilai perusahaan diperoleh t-hitung sebesar 1,318 dan ttabel sebesar 4,303 sehingga 1,318 < 4,303 dimana nilai signifikan 0,413 lebih besar dari $\alpha = 0,05$ hal ini berarti H₀ diterima dan H_a ditolak, artinya profitabilitas tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan pada PT. Perkebunan Nusantara IV Medan tahun 2019- 2023. Hal ini menunjukkan perusahaan tidak mampu untuk meningkatkan laba perusahaan yang

berhubungan dengan penjualan, total aktiva serta modal sendiri, serta kinerja perusahaan dalam mengelola sumber dana pembiayaan operasional untuk menghasilkan laba bersih sehingga berdampak terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian terdahulu oleh (M. Sari & Ilmi, 2024) dan (M. Sari & Ilmi, 2024) bahwa profitabilitas yang diukur dengan Return On Assets tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan Price Book Value. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan penulis secara teori, pendapat maupun penelitian terdahulu yang telah dikemukakan diatas mengenai pengaruh profitabilitas (return on assets) terhadap nilai perusahaan, maka penulis menyimpulkan profitabilitas (return on assets) tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan pada PT. Perkebunan Nusantara IV Medan tahun 2019-2023.

Pengaruh Ukuran Perusahaan (Logaritma Natural) Terhadap Ukuran Perusahaan

Berdasarkan hasil pengujian secara parsial profitabilitas (return on assets) terhadap nilai perusahaan diperoleh t-hitung sebesar -18,006 dan ttabel sebesar 4,303 sehingga $-18,006 < 4,303$ dimana nilai signifikan 0,035 lebih besar dari $\alpha = 0,05$ hal ini berarti H_0 ditolak dan H_a diterima, artinya secara parsial ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Perkebunan Nusantara IV Medan tahun 2019- 2023. Hal ini menunjukkan semakin besar ukuran perusahaan berarti aset yang dimiliki perusahaan pun semakin besar dan dana yang dibutuhkan perusahaan untuk mempertahankan kegiatan operasionalnya pun semakin banyak. Hasil penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian terdahulu oleh (Aldo & Iskak, 2021) dan (Zulfa et al., 2022) bahwa ukuran perusahaan yang diukur dengan Logaritma Natural berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan Price Book Value. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan penulis secara teori, pendapat maupun penelitian terdahulu yang telah dikemukakan diatas mengenai pengaruh ukuran perusahaan (logaritma natural) terhadap nilai perusahaan, maka penulis menyimpulkan ukuran perusahaan (logaritma natural) berpengaruh signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan pada PT. Perkebunan Nusantara IV Medan tahun 2019- 2023.

Pengaruh Likuiditas (Current Ratio), Profitabilitas (Return On Assets), dan Ukuran Perusahaan (Logaritma Natural) Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan uji F yang dilakukan maka diperoleh hasil analisis variabel likuiditas (current ratio), profitabilitas (return on assets), dan ukuran perusahaan (logaritma natural) secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, terlihat dari fhitung sebesar 197,307 lebih kecil dari ftabel sebesar 215,707 ($197,307 < 215,707$) dengan tingkat signifikan sebesar 0,052 (sig 0,052 > 0,05). Hasil penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian terdahulu oleh (Pribadi et al., 2016) likuiditas (current ratio), profitabilitas (return on assets), dan ukuran perusahaan (logaritma natural) pada PT. Perkebunan Nusantara IV Medan periode 2019 – 2023.

KESIMPULAN

Adapun kesimpulan penelitian ini adalah sebagai berikut: Dari hasil penelitian yang dilakukan pada PT. Perkebunan Nusantara IV Medan periode 2019 – 2023, secara parsial likuiditas berpengaruh tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Dari hasil penelitian yang dilakukan pada PT. Perkebunan Nusantara IV Medan periode 2019 – 2023, secara parsial profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dari hasil penelitian yang dilakukan pada PT. Perkebunan Nusantara IV Medan periode 2019 – 2023, secara parsial ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dari hasil penelitian yang dilakukan pada PT. Perkebunan Nusantara IV Medan periode 2019 – 2023, secara simultan likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

REFRENSI

- Aji, A. W., & Atun, F. F. (2022). Pengaruh Tax Planning, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Solusi*, 20(3), 290.
- Aldo, & Iskak, J. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Perspektif*, 19(2), 191–198.
- Alpi, M. F. (2018). Pengaruh Debt To Equity Ratio , Inventory Turn Over , Dan Current Ratio Terhadap Return On Equity Pada Perusahaan Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. 158–175.
- Ammy, B. (2023). Studia Economica : Jurnal Ekonomi Islam Pengaruh Perencanaan Pajak Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Studia Economica : Jurnal Ekonomi Islam. 9, 79–91.
- Dakhi, S. A., Junaidi, L. D., & Syaharman, S. (2023). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Penjualan Pada Restoran Makanan Jepang (Studi Kasus Pt. Sushi Indo Sukses Mandiri). *Worksheet : Jurnal Akuntansi*, 2(2), 27–37.
- Darmawan, A., Sandra, R. N., Bagis, F., & Rahmawati, D. V. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Journal of Financial and Tax*, 1(1), 33–46.
- Devivi, D., Jubi, J., Susanti, E., & Astuti, A. (2019). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Financial: Jurnal Akuntansi*, 4(2), 1–11.
- Dewi, D. C., Nurhayati, E., & Syarifuddin, S. (2021). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating. *Cash*, 4(02), 134–144.
- Firlana, A., & Irhan, F. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 5(1), 62–81.
- Gunawan, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas Dan Perputaran Aktiva Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Manajemen & Bisnis*, 11(1), 12–24.

- Hafiz, ammad S., & Wahyuni, S. F. (2018). Analisis Rasio Likuiditas , Leverage , Aktivitas , Dan Profitabilitas Dalam Mengukur Kinerja Keuangan Perkebunan. *Effektif Jurnal Manajemen*, 1(2), 1–17.
- Hanum, Z., & Manullang, J. H. (2022). Pengaruh Return On Asset Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Pajak. *Owner*, 6(4), 4050–4061.
- Iman, C., Sari, F. N., & Pujiati, N. (2021). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Perspektif*, 19(2), 191–198.
- Izzah, S. (2017). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2012-2015). Undergraduate Thesis, Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim, 136.
- Kalsum, U. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Kinerja Keuangan Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Di Bursa Efek Indonesia BEI. *Jurnal Sains Dan Seni ITS*, 6(1), 51–66. 1
- Muslih. (2011). Pengaruh Perputaran Kas Dan Likuiditas (Current Ratio) Terhadap Profitabilitas (Return on Asset). *Kumpulan Riset Akuntansi*, 11(1), 47–59.
- Natasya. (2017). Pengaruh Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Kosmetik Dan Peralataan Rumah Tangga Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Sains Dan Seni Its*, 6(1), 51–66.
- Novizar, A., Astuty, W., & Dahrani. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 9(1), 200–214.
- Nugraha, R. A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014–2018). *Jurnal Mirai Management*, Volume 5(2), 370–377.
- Pohan, M., Sari, M., Munasib, A., & Radiman, R. (2020). Determinan Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 21(2), 105–122.
- Pratama, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Stuktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index.
- Saragih, F. (2013). Analisis Rasio Profitabilitas Dalam Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Pada PT. Pelabuhan Indonesia I (Persero) Medan. *Jurnal Ekonomikawan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara*, 57–68.
- Sari, D. N. (2020). Analisis Rasio Likuiditas Pada PT Perkebunan Nusantara IV (Persero) Medan.
- Sari, M., & Ilmi, N. (2024). Pengaruh Rasio Profitabilitas Likuiditas Dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 24(1), 55–69.
- Setiawan, A. (2019). Pengaruh Likuiditas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. 1(2), 1–19.

- Simangunsong, R. R. (2024). Pengaruh Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Arastirma*, 4(1), 177–189.
- Situmeang, R. R., & S, D. J. (2014). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012-2014. *Applied Microbiology And Biotechnology*, 85(1), 2071–2079.
- Sukarya, I. P., & Baskara, I. G. K. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Food and Beverages. *E- Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(1), 439.
- Wahyuni, S. F., & Hafiz, M. S. (2018). Pengaruh CR, DER dan ROA terhadap DPR pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 1(2), 25–42. <https://doi.org/10.36778/jesya.v1i2.18>
- Wilfridus, B., & Susanto, L. (2021). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 11(2), 75–84.
- Yunita, R. A., Astuty, W., Sari, E. N., & Hani, S. (2022). Pengaruh Keputusan Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi Oleh Return On Asset. 11(2), 142–156.
- Zulfa, A., Novietta, L., & Azhar, M. K. S. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi, Bisnis Digital Dan Kewirausahaan*, 1(No. 4), 335–352. [Click or tap here to enter text.](#)