

**PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
SEKTOR PROPERTY DAN REAL ESTATE DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2020-2024**

Riska Tria Amanda¹, Selvi Yona Sari², Silvia Sari³

Universitas Putra Indonesia "YPTK" Padang

Email: riskatriaamanda12@gmail.com¹, selviyonasari@upiypk.ac.id², silviasari@upiypk.ac.id³

Abstrak – Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening pada sektor property dan real estate di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2024. Sampel pada penelitian ini menggunakan teknik purposive sampling dan didapatkan jumlah seluruh sampel sebanyak 22 perusahaan. Penelitian ini menggunakan analisis kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan property dan real estate di Bursa Efek Indonesia. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi linier berganda dan analisis jalur dengan menggunakan SPSS versi 26. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh dan signifikan terhadap profitabilitas, leverage berpengaruh dan signifikan terhadap profitabilitas, ukuran perusahaan berpengaruh dan signifikan terhadap profitabilitas, likuiditas berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan, leverage berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas mampu memediasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan, profitabilitas mampu memediasi pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan, profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

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

Abstract – This study aims to determine the effect of liquidity, leverage, and company size on company value with profitability as an intervening variable in the property and real estate sector on the Indonesia Stock Exchange from 2020-2024. The sample in this study used purposive sampling technique and obtained a total sample of 22 companies. This study used quantitative analysis with secondary data obtained from the annual financial reports of property and real estate companies on the Indonesia Stock Exchange. The data analysis technique used multiple linear regression analysis and path analysis using SPSS version 26. The results of this study indicate that liquidity has a significant effect on profitability, leverage has a significant effect on profitability, company size has a significant effect on profitability, liquidity has a significant effect on company value, leverage has a significant effect on company value, company size has a significant effect on company value, profitability has a significant effect on company value, profitability is able to mediate the effect of liquidity on company value, profitability is able to mediate the effect of leverage on company value, and profitability is not able to mediate the effect of company size on company value.

Keywords: Company Value, Liquidity, Leverage, Company Size, Profitability.

PENDAHULUAN

Perusahaan *property* dan *real estate* merupakan perusahaan yang mengalami persaingan ketat yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Semakin meningkatnya jumlah pertumbuhan penduduk maka semakin meningkat pula jumlah permintaan terhadap perumahan, perkantoran, pusat perbelanjaan dan fasilitas umum lainnya. Permintaan terhadap produk *real estate* akan terus meningkat sehingga dapat menyebabkan harga tanah yang semakin tinggi dan tingginya bunga pinjaman setiap tahunnya (Mayklisyani et al., 2023). Sektor *property* dan *real estate* merupakan bagian penting dalam perekonomian dan pembangunan di Indonesia. Berdasarkan penelitian dari *Real Estate* Indonesia (REI) sektor *property* dan *real estate* adalah sektor yang menyerap banyak tenaga kerja, baik dari industri yang berkaitan secara langsung maupun tidak langsung. Dalam hal ini, sektor tersebut memiliki pengaruh besar dalam mendorong ekonomi di sektor-sektor lainnya, khususnya dalam pengembangan produk-produk keuangan (Sari & Faisal, 2024).

Tabel 1 Nilai Perusahaan yang Diproksikan dengan Price to Book Value (PBV) Pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Teraftar di BEI Tahun 2020-2024

No	Kode	Tahun				
		2020	2021	2022	2023	2024
1	BCIP	0,24	0,29	0,21	0,18	0,17
2	BSDE	0,75	0,60	0,51	0,55	0,42
3	CTRA	1,05	0,93	0,83	0,96	0,74
4	DUTI	0,68	0,57	0,70	0,75	0,56
5	DMAS	2,14	1,72	1,34	1,34	1,00
6	GPRA	0,30	0,34	0,36	0,32	0,27
7	MKPI	4,73	4,05	5,75	3,76	3,23
8	KIJA	0,71	0,54	0,47	0,40	0,51
9	MTLA	0,81	0,80	0,62	0,60	0,66
10	JRPT	1,05	0,88	0,80	1,04	1,01
11	POLI	0,95	1,71	0,85	0,81	0,76
12	RDTX	0,52	0,62	0,84	1,33	1,30
13	PWON	1,40	1,17	1,06	0,96	0,77
14	SMDM	0,19	0,34	0,29	0,30	0,78
15	SMRA	1,24	1,23	0,85	0,77	0,58
16	CSIS	0,32	0,69	0,30	0,21	0,29
17	PANI	0,08	0,11	1,71	4,01	10,16
18	URBN	1,00	0,93	0,26	0,24	0,20
19	REAL	0,59	1,06	0,59	0,11	0,09
20	INDO	0,56	0,45	0,41	0,39	0,49
21	AMAN	2,04	3,28	4,19	0,66	0,52
22	HOMI	4,54	5,33	4,19	2,64	4,42
Rata-rata		1,18	1,26	1,23	1,02	1,32

Sumber: www.idx.com

Berdasarkan pada tabel diatas dapat dilihat bahwa pergerakan nilai perusahaan di sektor *property* dan *real estate* menunjukkan kondisi yang fluktuatif dimana dipengaruhi oleh kondisi ekonomi dan kepercayaan investor. Tahun 2020 menjadi tahun yang penuh tantangan dalam sektor properti akibat dari adanya pandemi *covid-19* yang mengakibatkan terjadi perlambatan aktivitas pembangunan serta menurunnya permintaan akan properti.

Tahun 2020 PBV sebesar 1,18 menunjukkan beberapa perusahaan masih bertahan berkat strategi dan cadangan keuangan yang kuat. Tahun 2021 naik menjadi 1,26 dikarenakan adanya stimulus pemerintah. Pada tahun 2022 mengalami sedikit penurunan dari tahun sebelumnya menjadi 1,23 karena adanya kenaikan biaya dan inflasi. Pada tahun 2023 mengalami penurunan yang tajam sebesar 1,02 akibat suku bunga yang tinggi dan menurunnya permintaan akan properti. Pada tahun 2024 mengalami kenaikan yang signifikan sebesar 1,32 yang mencerminkan adanya pemulihan ekonomi, meningkatnya daya beli dan kembali kepercayaan investor terhadap industri properti.

Nilai perusahaan merupakan total nilai pasar ekuitas ditambah nilai pasar utang. Kenaikan harga saham memberikan keuntungan optimal bagi pemegang saham karena harga yang tinggi menghasilkan keuntungan lebih besar. Meskipun begitu, nilai perusahaan mencerminkan pandangan pasar pada waktu tertentu dan dapat berubah dari waktu ke waktu. Oleh sebab itu, sangat penting untuk terus-menerus memperbaharui nilai perusahaan agar dapat membuat keputusan bisnis yang tepat (Damanik et al., 2024).

Faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan terdiri dari likuiditas. Likuiditas adalah rasio yang digunakan untuk menilai dan menggambarkan kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya, baik itu kewajiban kepada pihak internal maupun pihak eksternal perusahaan (Aulia et al., 2024).

Faktor yang kedua yaitu *leverage*. *leverage* dapat diartikan sebagai strategi penggunaan dana yang berasal dari pinjaman atau dapat bersumber dari eksternal perusahaan dalam menjalankan dan meningkatkan efektivitas operasionalnya (Sari & Faisal, 2024).

Faktor yang ketiga yaitu ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan yang besar mencerminkan tingkat perkembangan suatu perusahaan. Dengan begitu, para investor memberikan respon positif terhadap perusahaan dikarenakan perusahaan dapat memperlihatkan kinerja yang solid dan memiliki prospek pertumbuhan yang baik, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Secara umum, ukuran perusahaan dapat diukur melalui tingkat penjualan, jumlah ekuitas maupun total aset yang dimiliki. Selain itu, perusahaan yang berskala besar memiliki basis pemangku kepentingan yang lebih luas, sehingga setiap kebijakan yang diambil cenderung memberikan dampak yang lebih signifikan terhadap kepentingan publik dibandingkan dengan perusahaan yang masih berskala kecil (Rossa et al., 2023).

Profitabilitas sering menjadi penghubung dari hubungan likuiditas, leverage, ukuran perusahaan serta nilai perusahaan. Profitabilitas merupakan suatu indikator yang digunakan untuk mengukur tingkat keefektifitasan manajemen suatu perusahaan secara keseluruhan yang dapat dilihat dari tingkat keuntungan yang dicapai perusahaan, baik kaitannya dengan penjualan maupun dengan investasi yang telah dilakukan (Soetanta & Arfamaini, 2024). Perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi dapat menarik respon yang baik dari para investor untuk berinvestasi sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

METODOLOGI PENELITIAN

Objek Penelitian

Dalam penelitian yang dilakukan oleh penulis, objek yang diteliti yaitu likuiditas, leverage, ukuran perusahaan, nilai perusahaan dan profitabilitas. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening pada sektor *property* dan *real estate*. Data diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan periode 2020-2024 yang diterbitkan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Teknik dan Analisis Data

Pada penelitian ini analisis data yang digunakan yaitu analisis data kuantitatif. Penelitian kuantitatif merupakan salah satu jenis penelitian yang dilakukan secara sistematis

terhadap suatu fenomena yang dilakukan dengan cara mengumpulkan data yang dapat diukur dengan menggunakan metode statistik, matematika maupun komputasi (Sundari et al., 2024).

Populasi dan Sampel

Dalam penelitian ini, populasi terdiri dari semua perusahaan di sektor properti dan real estate. Ukuran populasi dalam penelitian ini adalah 92 perusahaan properti dan real estate. Pengambilan sampel dilakukan menggunakan metode sampling purposif. Berdasarkan kriteria sampling di atas, terdapat 22 perusahaan yang memenuhi kriteria.

Metode Analisis Data

Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda dan analisis jalur menggunakan perangkat lunak SPSS versi 26.

Definisi Operasional Variabel

1. Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan pandangan investor mengenai seberapa sukses suatu perusahaan berdasarkan harga sahamnya. Semakin tinggi harga saham suatu perusahaan, maka semakin tinggi pula nilai perusahaan tersebut. Tingginya nilai suatu perusahaan akan menumbuhkan kepercayaan pasar yang tidak hanya percaya terhadap kinerja perusahaan saat ini, tetapi juga terhadap performa dan prospek perusahaan di masa depan (Yuni, 2022).

$$Price\ to\ Book\ Value\ (PBV) = \frac{Harga\ Saham}{Nilai\ Buku\ Saham}$$

2. Likuiditas

Likuiditas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam membayar semua tanggung jawab jangka pendeknya pada saat jatuh tempo dengan menggunakan aktiva lancar (E. Y. Pratiwi & Sudiyatno, 2022).

$$Rasio\ Lancar = \frac{Aktiva\ Lancar}{Utang\ Lancar}$$

3. Leverage

Leverage merupakan kemampuan perusahaan dalam melunasi tanggung jawabnya, dimana dana disediakan oleh pihak kreditur yang bertujuan untuk meningkatkan potensial para pemegang saham (Amin et al., 2024)

$$Debt\ To\ Equity\ Ratio\ (DER) = \frac{Total\ Utang}{Ekuitas}$$

4. Ukuran perusahaan

Ukuran perusahaan merupakan rasio yang digunakan untuk mengetahui seberapa besar perusahaan yang dapat dilihat melalui total aktiva dan penjualan (Mahanani & Kartika, 2022).

$$Size = Ln (Total\ Asset)$$

5. Profitabilitas

Profitabilitas merupakan aspek yang krusial karena mencerminkan tingkat efisiensi serta kinerja perusahaan. Profitabilitas merupakan suatu indikator kinerja perusahaan dalam mengelola aset perusahaan melalui laba yang diperoleh (Rossa et al., 2023).

$$Return\ On\ Asset = \frac{Laba\ bersih}{Total\ aktiva} \times 100\%$$

HASIL DAN PEMBAHASAN

Analisis Regresi Linier Berganda

1. Persamaan I

Tabel 2 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda I

Coefficients ^a					
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	Sig.
		B	Std. Error	Beta	
1	(Constant)	-16.738	3.295		.000
	LG10_X1	-.854	.189	-.835	.000
	LG10_X2	-.805	.163	-.925	.000
	LG10_X3	10.405	2.242	.408	.000

a. Dependent Variable: LG10_Z

Sumber: SPSS 26 (Data Sekunder Diolah)

Berdasarkan hasil uji regresi linier berganda, diperoleh persamaan model regresi sebagai berikut:

$$Z = -16,738 - 0,854 X_1 - 0,805 X_2 + 10,405 X_3 + e$$

2. Persamaan II

Tabel 3 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda I

Coefficients ^a					
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	Sig.
		B	Std. Error	Beta	
1	(Constant)	-2.232	2.581		.389
	LG10_X1	-.490	.145	-.725	.001
	LG10_X2	-.334	.127	-.581	.010
	LG10_X3	1.625	1.727	.097	.349
	LG10_Z	.108	.068	.164	.116

a. Dependent Variable: LG10_Y

Sumber: SPSS 26 (Data Sekunder Diolah)

Berdasarkan hasil uji regresi linier berganda, diperoleh persamaan model regresi sebagai berikut:

$$Y = -2,232 - 0,490 X_1 - 0,334 X_2 + 1,625 X_3 + 0,108 Z + e$$

Hasil Uji t

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis, dapat diketahui bahwa:

1. Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas

Dari tabel 2 diatas, hasil uji t dapat dilihat bahwa likuiditas memiliki nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ yaitu sebesar $-4,522 < 1,982$ dengan nilai signifikan sebesar $0,000 < 0,05$, artinya terdapat pengaruh yang signifikan antara likuiditas terhadap profitabilitas. Sehingga H_0 ditolak dan H_1 diterima

2. Pengaruh Leverage terhadap Profitabilitas

Dari tabel 2 diatas, hasil uji t dapat dilihat bahwa *leverage* memiliki nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ yaitu sebesar $-4,948 < 1,982$ dengan nilai signifikan sebesar $0,000 < 0,05$, artinya terdapat pengaruh yang signifikan antara *leverage* terhadap profitabilitas. H_0 ditolak dan H_2 diterima

3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas

Dari tabel 2 diatas, hasil uji t dapat dilihat bahwa ukuran perusahaan memiliki nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ yaitu sebesar $4,641 > 1,982$ dengan nilai signifikan sebesar $0,000 < 0,05$, artinya terdapat pengaruh yang signifikan antara ukuran perusahaan terhadap profitabilitas. H_0 ditolak dan H_3 diterima.

4. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan

Dari tabel 3 diatas, hasil uji t dapat dilihat bahwa likuiditas memiliki nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ yaitu sebesar $-3,381 < 1,982$ dengan nilai signifikan sebesar $0,001 < 0,05$, artinya terdapat pengaruh yang signifikan antara likuiditas terhadap nilai perusahaan. H_0 ditolak dan H_4 diterima

5. Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan

Dari tabel 3 diatas, hasil uji t dapat dilihat bahwa *leverage* memiliki nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ yaitu sebesar $-2,633 < 1,982$ dengan nilai signifikan sebesar $0,010 < 0,05$, artinya terdapat pengaruh yang signifikan antara *leverage* terhadap nilai perusahaan. H_0 ditolak dan H_5 diterima

6. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Dari tabel 3 diatas, hasil uji t dapat dilihat bahwa ukuran perusahaan memiliki nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ yaitu sebesar $0,941 < 1,982$ dengan nilai signifikan sebesar $0,349 > 0,05$, artinya tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. H_0 diterima dan H_6 ditolak.

7. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Dari tabel 3 diatas, hasil uji t dapat dilihat bahwa profitabilitas memiliki nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ yaitu sebesar $1,586 < 1,982$ dengan nilai signifikan sebesar $0,116 > 0,05$, artinya tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan. H_0 diterima dan H_7 ditolak.

Uji Determinasi (R^2)

1. Persamaan I

Tabel 4 Hasil Uji Determinasi R^2

Model Summary ^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.535 ^a	.287	.267	.53295
a. Predictors: (Constant), LG10_X3, LG10_X1, LG10_X2				
b. Dependent Variable: LG10_Z				

Sumber: SPSS 26 (Data Sekunder Diolah)

Dari tabel hasil uji determinasi R^2 diatas diketahui bahwa nilai *Adjusted R-Square* sebesar 0,267 atau 26,7%. Hal ini mengindikasikan tingkat persentase kontribusi variabel independen likuiditas, *leverage* dan ukuran perusahaan terhadap variabel dependen profitabilitas sebesar 0,267 atau 26,7%. Sedangkan sisanya sebesar 0,733 atau 73,3% dipengaruhi oleh variabel lainnya diluar penelitian.

2. Persamaan II

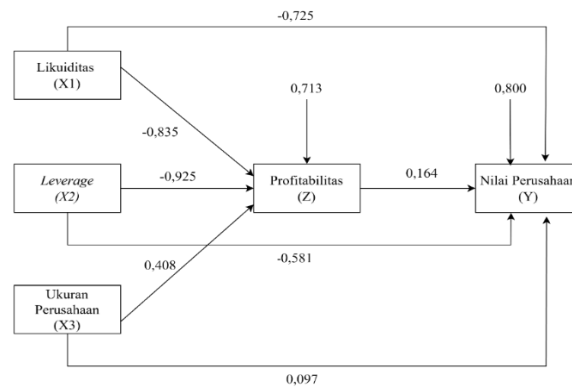
Tabel 5 Hasil Uji Determinasi R^2

Model Summary ^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.447 ^a	.200	.170	.37437
a. Predictors: (Constant), LG10_Z, LG10_X2, LG10_X3, LG10_X1				
b. Dependent Variable: LG10_Y				

Sumber: SPSS 26 (Data Sekunder Diolah)

Dari tabel hasil uji determinasi R^2 diatas diketahui bahwa nilai *Adjusted R-Square* sebesar 0,170 atau 17%. Hal ini mengindikasikan tingkat persentase kontribusi variabel independen likuiditas, *leverage*, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap variabel dependen nilai perusahaan sebesar 0,170 atau 17%. Sedangkan sisanya sebesar 0,830 atau 83% dipengaruhi oleh variabel lainnya diluar penelitian.

Analisis Jalur (Path Analysis)



Gambar 1 Diagram Jalur

Sumber: SPSS 26 (Data Sekunder Diolah)

Dari hasil uji analisis jalur diatas dapat disimpulkan bahwa pengaruh langsung dan pengaruh tidak langsung sebagai berikut:

1. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas

Berdasarkan dari hasil perhitungan diatas dapat diketahui bahwa nilai langsung pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan sebesar -0,725 dan pengaruh tidak langsung perkalian antara nilai beta X1 terhadap Z ($-0,835 * 0,164$) = -0,136, yang artinya nilai pengaruh tidak langsung lebih besar daripada nilai pengaruh langsung. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas mampu memediasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.

2. Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas

Berdasarkan dari hasil perhitungan diatas dapat diketahui bahwa nilai langsung pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan sebesar -0,581 dan pengaruh tidak langsung perkalian antara nilai beta X2 terhadap Z ($-0,925 * 0,164$) = -0,151, yang artinya nilai pengaruh tidak langsung lebih besar daripada nilai pengaruh langsung. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas mampu memediasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan

3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas

Berdasarkan dari hasil perhitungan diatas dapat diketahui bahwa nilai langsung pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan sebesar 0,097 dan pengaruh tidak langsung perkalian antara nilai beta X3 terhadap Z ($0,408 * 0,164$) = 0,066 yang artinya nilai pengaruh tidak langsung lebih kecil daripada nilai pengaruh langsung. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Pembahasan Hasil Penelitian

1. Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas

Dari hasil analisis uji t menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh dan signifikan terhadap profitabilitas. Hasil ini menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kemampuan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Likuiditas yang baik mencerminkan ketersediaan aset lancar perusahaan yang memadai dalam mendukung kegiatan operasional sehari-hari perusahaan, sehingga perusahaan dapat menjalankan kegiatan produksi serta distribusi secara optimal tanpa adanya hambatan *financial*. Dengan lancarnya kegiatan operasional perusahaan, maka besar pula peluang perusahaan dalam menghasilkan laba yang tinggi sehingga tercermin dalam profitabilitas yang meningkat.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Rahmiyati et al., 2022) yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh dan signifikan terhadap profitabilitas. Serta didukung dengan penelitian yang dilakukan oleh (Nasti et al., 2025) yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh dan signifikan terhadap profitabilitas.

2. Pengaruh *Leverage* terhadap Profitabilitas

Dari hasil analisis uji t didapat bahwa *leverage* berpengaruh dan signifikan terhadap profitabilitas. Hasil ini menunjukkan bahwa pendanaan bersumber dari utang. Perusahaan dapat menggunakan utang dengan baik sehingga dapat meningkatkan profitabilitas. *Leverage* mencerminkan sejauh mana perusahaan dapat memanfaatkan dana dari pihak eksternal yang digunakan perusahaan dalam melakukan kegiatan operasional perusahaan dan investasi. Apabila dana yang diperoleh dikelola dengan baik, penggunaan utang dapat meningkatkan kapasitas produksi sehingga profitabilitas perusahaan dapat meningkatkan. *Leverage* juga memiliki risiko seperti beban bunga yang harus ditanggung perusahaan.

Hasil ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Adelia et al., 2024) yang menyatakan bahwa *leverage* memiliki pengaruh dan signifikan terhadap profitabilitas. Serta hasil penelitian ini juga didukung oleh (Nasti et al., 2025) yang menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh dan signifikan terhadap profitabilitas.

3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas

Dari hasil analisis uji t didapat bahwa ukuran perusahaan berpengaruh dan signifikan terhadap profitabilitas. Besar kecilnya perusahaan memiliki peranan penting dalam menentukan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Kondisi ini memungkinkan perusahaan besar dalam mencapai efisiensi operasional melalui skala ekonomi dapat diminimalkan dan laba yang dihasilkan menjadi maksimal.

Hasil penelitian ini sejalan dengan yang dilakukan oleh (Christian, 2022) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh dan signifikan terhadap profitabilitas. Serta hasil penelitian ini juga didukung oleh (Adelia et al., 2024) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh dan signifikan terhadap profitabilitas.

4. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil analisis uji t didapat bahwa likuiditas berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas yang baik umumnya dipandang memiliki risiko keuangan yang rendah, sehingga dapat meningkatkan kepercayaan pasar. Kepercayaan pasar dapat diketahui dari meningkatnya nilai harga saham maupun indikator lain dari nilai perusahaan.

Hasil ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Sulistiani et al., 2024) yang menyatakan bahwa likuiditas memiliki pengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Serta didukung dengan penelitian yang dilakukan oleh (Dotulong et al., 2023) yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

5. Pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil analisis uji t didapat bahwa *leverage* berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan. *Leverage* yaitu kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dan jangka panjangnya. *Leverage* bertujuan untuk melihat sejauh mana perusahaan membiayai kegiatan operasional maupun investasi yang sumber pendanaannya berasal dari pihak eksternal.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Anggraini et al., 2024) yang menyatakan bahwa *leverage* memiliki pengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Serta didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh (Agresentia et al., 2024) yang menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan

6. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil analisis uji t didapat bahwa ukuran perusahaan berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Besar kecilnya perusahaan tidak menjadi faktor penting bagi investor dalam menilai suatu perusahaan. Ukuran perusahaan tidak cukup kuat dalam memengaruhi persepsi pasar terhadap nilai perusahaan. Perusahaan yang berskala kecil maupun besar mempunyai peluang yang sama dalam memperoleh nilai perusahaan yang tinggi, selama perusahaan memiliki kinerja yang baik dan meminimalkan terjadinya

konflik antara *principal* dengan *agent*.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Antari et al., 2024) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. serta didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh (Kevin, 2022) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

7. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil analisis uji t didapat bahwa profitabilitas berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba belum menjadi faktor utama yang dipertimbangkan investor dalam menilai suatu perusahaan. Meskipun profitabilitas selalu dianggap sebagai indikator kinerja keuangan yang penting, namun hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas tidak menjadi faktor yang secara langsung dapat menilai tinggi rendahnya nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Erwanda & Mulyana, 2024) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Serta didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh (Fajri et al., 2023) yang menyatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

8. Profitabilitas memediasi Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil analisis jalur didapat bahwa profitabilitas mampu memediasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan. Likuiditas yang tinggi memperlihatkan bahwa perusahaan memiliki kemampuan dalam memenuhi tanggung jawab jangka pendeknya, sehingga perusahaan memiliki fleksibilitas keuangan yang lebih baik dalam menjalankan kegiatan operasionalnya. Kondisi ini memungkinkan perusahaan untuk dapat menjaga stabilitas kinerja keuangan yang tercermin pada peningkatan profitabilitas. Laba yang meningkat menjadi pertimbangan penting bagi investor dalam menilai perusahaan, sehingga berpengaruh pada nilai perusahaan yang meningkat.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Wulandari & Damayanti, 2022) yang menyatakan bahwa profitabilitas mampu memediasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan. Serta hasil penelitian ini juga didukung oleh (Fitriani & Khaerunnisa, 2024) yang menyatakan bahwa profitabilitas mampu memediasi hubungan likuiditas dengan nilai perusahaan.

9. Profitabilitas memediasi Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil analisis jalur didapat bahwa profitabilitas mampu memediasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan. *Leverage* secara tidak langsung menentukan tinggi rendahnya nilai perusahaan, melainkan dari kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Struktur pendanaan tercermin dari tingkat *leverage* akan memberikan dampak yang berarti terhadap nilai perusahaan apabila mampu dikelola dengan optimal sehingga dapat berkontribusi pada peningkatan profitabilitas.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Pratiwi & Muthohar, 2021) yang menyatakan bahwa profitabilitas mampu memediasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan. Serta didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh (Adelia et al., 2024) yang menyatakan bahwa profitabilitas dapat memediasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan.

10. Profitabilitas memediasi Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil analisis jalur didapat bahwa profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Besar kecilnya ukuran perusahaan tidak secara langsung mempengaruhi nilai perusahaan. Ukuran perusahaan tidak menjadi faktor penentu dalam meningkatkan nilai perusahaan melalui kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Hal ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan dan nilai perusahaan

tidak bergantung pada profitabilitas sebagai variabel perantara.

Hasil penelitian sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Wulandari & Damayanti, 2022) yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Serta didukung penelitian yang dilakukan oleh (Fitriani & Khaerunnisa, 2024) yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak memediasi hubungan ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan mengenai pengaruh likuiditas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening pada sektor property dan real estate di bursa efek Indonesia tahun 2020-2024, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Likuiditas berpengaruh dan signifikan terhadap profitabilitas
2. Leverage berpengaruh dan signifikan terhadap profitabilitas
3. Ukuran perusahaan berpengaruh dan signifikan terhadap profitabilitas
4. Likuiditas berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan
5. Leverage berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan
6. Ukuran perusahaan berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan
7. Profitabilitas berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan
8. Profitabilitas mampu memediasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan
9. Profitabilitas mampu memediasi pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan
10. Profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan

DAFTAR PUSTAKA

- Adelia, R., Suryani, Y., & Habibie, A. (2024). Pengaruh Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Journal Accounting International Mount Hoper JAIMO*, 2(4), 496–505. <https://doi.org/10.61696/jaimo.v2i4.509>
- Agresentia, N., Setiawati, E., Riyanto, A., & Firmansyah. (2024). Pengaruh Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *ASET MAHAKAM*, 02(1), 18–29.
- Amin, M., Putri, D. M. B., & Haquei, F. (2024). Pengaruh Leverage Dan Total Asset Turnover Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Keuangan Sub Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Journal of Business Economics and Management*, 1(1), 27–49.
- Anggraini, A. D., Pramesti, R. A., & Subaida, I. (2024). Pengaruh Modal Kerja, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sub Sektor Logam Dan Sejenisnya Pada BEI Tahun 2019-2022. *Jurnal Mahasiswa Entrepreneur (JME)*, 3(5), 833–847. <https://doi.org/10.36841/jme.v3i5.4924>
- Antari, N. K. A. B., Gunadi, I. G. N. B., & Suarjana, I. W. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif Dan Komponen Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021. *Jurnal Emas*, 5(9), 141–150.
- Aulia, I. F., Arigawati, D., & Wiyani, N. T. (2024). Pengaruh Leverage dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2021-2023. *Inovasi dan Kreativitas dalam Ekonomi*, 7(10), 11–21.
- Christian, P. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi). *Jurnal Akuntansi Manajemen*, 19(April), 37–50.
- Damanik, P. S., Elwardi, H., & Suriana. (2024). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019-2021. *Jurnal pendidikan tambusai*, 8(2), 31949–31956.
- Dotulong, F. B., Murni, S., & Ogi, I. W. J. (2023). Analisis Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan

- Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Transportasi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 11(1), 953–963. <https://doi.org/10.35794/emba.v11i1.46655>
- Erwanda, F., & Mulyana, B. (2024). Pengaruh Leverage dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening Studi Empiris Pada Emiten Sub Sektor Properti dan Real Estate 2015-2022. *Indonesian Journal of Economics*, 1(2), 115–125.
- Fajri, S., Wahyuni, I., & Subaida, I. (2023). Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Mahasiswa Entrepreneur (JME)*, 2(4), 666–684. <https://doi.org/10.36841/jme.v2i4.3440>
- Fitriani, N., & Khaerunnisa, E. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Bisnis dan Manajemen Tirtayasa (JRBMT)*, 8(1), 38–51. <https://doi.org/10.35448/jrbmt.v8i1.25067>
- Kevin. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020). *GLOBAL ACCOUNTING : JURNAL AKUNTANSI*, 1(2), 1–12.
- Mahanani, H. T., & Kartika, A. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 5(1), 360–372. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i1.2280>
- Mayklisyani, I., Wiyono, G., & Kusumawardhani, R. (2023). Pengaruh Profitabilitas , Struktur Modal , Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2020). *Jurnal Manajemen Terapan dan Keuangan (Mankeu)*, 12(01), 1–13.
- Nasti, R. A., Lusiana, & Sari, S. (2025). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Konsumen Primer Yang Terdaftar Di Bei Pada Tahun 2019-2023. *Jurnal Review Pendidikan dan Pengajaran*, 8(4), 8556–8564. <https://doi.org/10.31004/jrpp.v8i4.53655>
- Pratiwi, A., & Muthohar, A. M. (2021). Pengaruh Growth Opportunity, Likuiditas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *Journal of Accounting and Digital Finance*, 1(3), 163–180. <https://doi.org/10.53088/jadfi.v1i3.175>
- Pratiwi, E. Y., & Sudiyatno, B. (2022). Pengaruh likuiditas , leverage , dan profitabilitas terhadap financial distress. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan keuangan*, 5(3), 1317–1325. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i3.2459>
- Rahmiyati, N., Sandari, T. E., & Hariyani, D. S. (2022). Pengaruh Likuiditas , Leverage , Perputaran Asset Terhadap Harga Saham Melalui Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *urnal Riset Akuntansi dan Manajemen*, 11(2), 22–30.
- Rossa, P. A. E., Susandya, A. A. P. G. B. A., & Suryandari, N. N. A. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Perbankan di BEI 2019-2021. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 5(1), 88–99.
- Sari, E. G., & Faisal, Y. (2024). Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Property Dan Real Estate Di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Audit*, 03(01), 15–29. <https://doi.org/10.59806/jaatb.v3i1.311>
- Soetanta, L. D., & Arfamaini, R. (2024). Analisis Laporan Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan Dengan Metode Rasio Keuangan Pada Perusahaan Sektor Farmasi 2017-2021. *SENTRI: Jurnal Riset Ilmiah*, 3(5), 2372–2380. <https://doi.org/10.55681/sentri.v3i5.2749>
- Sulistiani, J., Elwisam, Digdoiseiso, K., Haiza, N., & Zawawi, M. (2024). The Influence of Company Size, Profitability, Liquidity, And Leverage On Firm Value In Pharmaceutical Sub-Sector Manufacturing Companies Listed On The Indonesian Stock Exchange For The Period 2012-2015. *Journal Of Social Science*, 5(3), 956–970. <https://doi.org/10.46799/jss.v5i3.844>
- Sundari, U. Y., Panudju, A. A. T., Nugraha, A. W., Purba, F., Erlina, Y., Nurbaiti, N., ... Pereiz, Z. (2024). Metodologi Penelitian. Padang: CV. Gita Lentera.

- Wulandari, C. D., & Damayanti, T. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, 2(1), 1–18. <https://doi.org/10.56127/jaman.v2i1.68>
- Yuni, L. W. (2022). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Deviden sebagai Mediasi. *Jurnal Cendekia Keuangan*, 1(1), 1–13. <https://doi.org/10.32503/jck.v1i1.2192>