

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

Nesia Verina Putri^{1*)}, Yani Suryani²⁾, Desi Ika³⁾

^{1,2,3}Fakultas Ekonomi Bisnis, Universitas Harapan

*Email Korespondensi : nesiaverinaputri@gmail.com

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan CSR sebagai variabel moderasi pada perusahaan *property & real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jenis pendekatan dalam penelitian ini adalah kuantitatif asosiatif dengan pengumpulan data menggunakan studi dokumentasi dan data sekunder berupa laporan tahunan yang dipublikasikan oleh perusahaan disitus resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu www.idx.co.id. Populasi penelitian adalah seluruh perusahaan *property & real estate* di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel dengan purposive sampling didapatkan sampel sebanyak 15 perusahaan dengan tahun pengamatan dimulai dari 2016 – 2022 (7 tahun) sehingga diperoleh 105 sampel. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan analisis moderasi uji residual dengan program SPSS v.26. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. CSR dapat memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan, sedangkan CSR tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: likuiditas, profitabilitas, CSR, nilai perusahaan

Abstract

This research aims to determine the effect of liquidity and profitability on firm value with CSR as a moderating variable in property & real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The type of approach in this research is associative quantitative with data collection using documentation studies and secondary data in the form of annual reports published by companies on the official website of the Indonesia Stock Exchange (IDX), namely www.idx.co.id. The research population is all property & real estate companies on the Indonesia Stock Exchange. The sampling technique with purposive sampling obtained a sample of 15 companies with observation years starting from 2016 - 2022 (7 years) so that 105 samples were obtained. The data analysis technique used in this study uses residual test moderation analysis with the SPSS v.26 programme. The results of this research indicate that liquidity and profitability have a significant effect on firm value. CSR can moderate the effect of liquidity on firm value, while CSR is unable to moderate the effect of profitability on firm value.

Keywords: liquidity, profitability, CSR, firm value

PENDAHULUAN

Nilai perusahaan pada dasarnya dapat diukur melalui beberapa aspek, salah satunya adalah dengan melihat rasio harga pasar terhadap nilai buku perusahaan (*Price to Book Value*) yang menunjukkan bahwa tingkat kemampuan perusahaan menciptakan nilai relatif terhadap jumlah modal yang diinvestasikan. *Price to Book Value* (PBV) yang tinggi mencerminkan harga saham yang tinggi dibandingkan dengan nilai buku per lembar saham sehingga menciptakan nilai perusahaan yang baik. Harga pasar saham

menunjukkan penilaian sentral dari seluruh pelaku pasar, barometer kinerja manajemen perusahaan dapat dinilai dari harga pasar saham (Jayanti, 2018). Nilai perusahaan menunjukkan apakah harga saham atau harga pasaran yang diperdagangkan di atas atau di bawah nilai buku saham tersebut. PBV diukur dengan perbandingan antara nilai pasar saham perusahaan terhadap nilai buku, dimana nilai pasar saham merupakan indikator nilai perusahaan

Tabel 1. PBV Perusahaan *Property & Real Estate* Periode 2016 - 2022

No	Emiten	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
1	BCIP	0,49	0,49	0,31	0,21	0,24	0,29	0,21
2	BSDE	1,38	1,12	0,78	0,70	0,74	0,58	0,50
3	CTRA	1,44	1,42	1,12	1,08	1,04	0,92	0,83
4	DMAS	1,50	1,17	1,06	2,19	2,14	1,72	1,33
5	DUTI	1,42	1,19	0,86	0,87	0,68	0,57	0,70

Nilai perusahaan merupakan salah satu indikator untuk mengukur prospek yang baik atau tidak untuk masa mendatang, dengan melihat kemampuan dalam menghasilkan laba. Persepsi investor pada tingkat keberhasilan perusahaan dicerminkan melalui nilai perusahaan. Peningkatan nilai akan membuat pasar percaya pada kinerja perusahaan dan prospeknya di masa yang akan datang karena tingginya harga saham.

Likuiditas adalah kesanggupan emiten dalam pemenuhan liabilitas jangka pendek (Ambarwati, 2021). Likuiditas berguna untuk mengetahui kemampuan perusahaan membiayai dan memenuhi kewajiban atau utang pada saat ditagih atau jatuh tempo.

Tingginya profitabilitas yang dimiliki perusahaan mengakibatkan perusahaan lebih banyak menggunakan pendanaan dari dalam perusahaan, karena jika profitabilitas semakin tinggi, maka perusahaan dapat memberikan laba ditahan dalam jumlah yang besar, sehingga penggunaan hutang dapat dikurangi (Ahmad, 2018).

Corporate Social Responsibility (CSR) merupakan tindakan atau konsep yang dilakukan perusahaan sebagai rasa tanggung jawab perusahaan terhadap sosial maupun lingkungan sekitar dimana perusahaan itu berada. Kontribusi positif perusahaan yang melakukan CSR akan mendapatkan image positif dari investor perusahaan.

H1 : Likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H2 : profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H3 : CSR mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.

H4 : CSR mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan

METODE

Penelitian ini merupakan jenis penelitian asosiatif, yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel independen (likuiditas dan profitabilitas) terhadap nilai perusahaan dengan CSR sebagai variabel moderasi. Menurut Sugiyono (2019), penelitian asosiatif adalah penelitian yang dilakukan untuk mengetahui hubungan atau pengaruh antara dua variabel atau lebih. Hubungan dalam penelitian ini adalah hubungan kausal yaitu sebab akibat, dimana ada variabel eksogen (bebas) yaitu variabel yang mempengaruhi, variabel endogen (terikat) yaitu variabel yang dipengaruhi.

Data pada penelitian ini dikumpulkan dari berbagai sumber pustaka yang relevan terhadap penelitian, yaitu berupa teori-teori dari buku, dan jurnal ilmiah. Sedangkan data laporan keuangan perusahaan dikumpulkan dari Bursa Efek Indonesia yang dapat diakses melalui www.idx.co.id.

Dalam penelitian ini teknik analisis data yang digunakan adalah analisis moderasi dengan pendekatan residual dengan menggunakan program SPSS 26 (*Statistical Prrogram for Social Science 26*). Analisis moderasi menggunakan residual bertujuan untuk menguji deviasi atau penyimpangan dari suatu model yang kemudian akan menghasilkan hubungan linear antar hubungan variabel independen.

HASIL DAN PEMBAHASAN

1. Uji Kelayakan Model

Uji F (Simultan)

Tabel 2. Hasil Uji F (Simultan)
ANOVA

	<i>Sum of Squares</i>	<i>Df</i>	<i>Mean Square</i>	<i>F</i>	<i>Sig.</i>
<i>Regression</i>	50.454	3	16.818	14.396	.000 b
<i>Residual</i>	117.995	101	1.168		
<i>Total</i>	168.449	104			

2. Uji Hipotesis (Uji T)

Tabel 4.
Hasil Uji T
Coefficients^a

	<i>Unstandardized Coefficients</i>		<i>Standardized Coefficients</i>	<i>T</i>	<i>Sig.</i>
	<i>B</i>	<i>Std. Error</i>	<i>Beta</i>		
(Constant)	.866	.210		4.120	.000
CR	-.117	.040	.244	2.915	.004
ROA	15.331	2.508	.526	6.113	.000
CSR	-.296	.374	-.068	-.791	.431

a. *Dependent Variable: PBV*

Berdasarkan hasil uji t, dapat diketahui bahwa variabel likuiditas memiliki nilai signifikansi lebih kecil dari α ($0,04 < 0,05$), sehingga variabel likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Variabel profitabilitas memiliki nilai signifikansi lebih kecil dari α ($0,00 < 0,05$), sehingga variabel profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Variabel CSR memiliki nilai signifikansi lebih besar dari α ($0,431 > 0,05$), sehingga variabel CSR tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

3. Analisis Moderasi (Uji Residual)

a Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Moderasi

Tabel 5. Regresi Likuiditas Terhadap CSR

	Coefficients^a				
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	.213	.045		4.762	.000
CR	.002	.011	.019	.197	.844

a. Dependent Variable: CSR

Tabel 6. Uji Residual-1

	Coefficients^a				
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	.114	.037		3.067	.003
PBV	-.001	.021	-.006	-.060	.952

a. Dependent Variable: e_Abs1

Sebuah variabel dinyatakan variabel moderating jika nilai koefisiennya bernilai negatif dan nilai signifikansi < 0,05. Dapat dilihat pada tabel di atas bahwa nilai koefisien dari hasil uji residual -1 bernilai negatif yaitu -0,001 dan memiliki nilai signifikan lebih besar dari α (0,952 > 0,05). Jadi dapat disimpulkan bahwa variabel CSR mampu memoderasi namun tidak signifikan pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.

b Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Moderasi

Tabel 7. Regresi Profitabilitas Terhadap CSR

	Coefficients^a				
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	.136	.044		3.078	.003
ROA	1.535	.640	.230	2.400	.018

a. Dependent Variable: CSR

Tabel 8. Uji Residual-2

	Coefficients^a				
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		

(Constant)	.095	.035		2.70 3	.008
PBV	.020	.020	.101	1.028	.306

a. Dependent Variable: e_Abs2

Sebuah variabel dinyatakan variabel moderating jika nilai koefisiennya bernilai negatif dan nilai signifikansi < 0,05. Dapat dilihat pada tabel di atas bahwa nilai koefisien dari hasil uji residual -2 bernilai positif yaitu 0,20 dan memiliki nilai signifikan lebih besar dari α (0,306 > 0,05). Jadi dapat disimpulkan bahwa variabel CSR tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

KESIMPULAN

Kesimpulan dalam penelitian ini adalah :

1. Likuiditas yang diproksikan sebagai *Current Ratio* berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan yang diproksikan sebagai *Price to Book Value* pada perusahaan *Property & Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2022 (H1 diterima).
2. Profitabilitas yang diproksikan sebagai *Return On Asset* berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan yang diproksikan sebagai *Price to Book Value* pada perusahaan *Property & Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2022 (H2 diterima).
3. CSR mampu memoderasi namun tidak signifikan pengaruh likuiditas yang diproksikan sebagai *Current Ratio* terhadap nilai perusahaan yang diproksikan sebagai *Price to Book Value* pada perusahaan *Property & Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2022 (H3 diterima).
4. CSR tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas yang diproksikan sebagai *Return On Asset* terhadap nilai perusahaan yang diproksikan sebagai *Price to Book Value* pada perusahaan *Property & Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2022 (H4 ditolak).

UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis ingin menyampaikan penghargaan dan terima kasih yang sebesar – besarnya kepada :

1. Ibu Dra. Listiorini, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas HarapanMedan.
2. Ibu Zuwina Miraza, SE., M.B.A selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Harapan Medan.
3. Bapak Ruswan Nurmadi, SE., M.Si, selaku Ketua Program Studi Akuntansi.
4. Ibu Liza Novietta, SE., M.Si., Ak., CA, selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi.
5. Ibu Dr. Yani Suryani, SE., M.Si, selaku Dosen Pembimbing-I yang telah membantu memberikan petunjuk dan pengarahan dalam penulisan ini.
6. Ibu Dr. Desi Ika, SE., M.Si, selaku Dosen pembimbing-II yang telah membantu memberikan petunjuk dan pengarahan dalam penulisan ini

REFERENSI

- Ahmad. (2018). "Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility (CSR) Sebagai Variabel Moderating". Jurnal Akuntansi, Vol. 1.
- Ali, J., Faroji, R., & Ali, O. (2021). "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek

- Indonesia Tahun 2017-2019)". *Jurnal Neraca Peradaban*, Vol. 1, No. 2, Hal : 128-135.
- Ambarwati, J. (2021). "Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan". *Competitive Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 5, No. 2, Hal : 497-505.
- Ervina, M., Abdurahim, A., & Suryanto, R. (2008). "Intellectual Capital dan Kinerja Keuangan Perusahaan Suatu Analisis Dengan Pendekatan Partial Least Squares". *Simposium Nasional Akuntansi XI*, Vol. 19.
- Fauzi, A. S., Suransi, N. K., & Alamsyah. (2016). "Pengaruh Good Corporate Governance dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi". *Jurnal InFestasi*, Vol. 12, No. 1, Hal : 1-19.
- Firda, Y., & Efriadi, A. R. (2020). "Pengaruh CSR Disclosure, Firm Size, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan". *IJEA (Indonesia Journal of Economics Application)*, Vol. 2, No. 1, Hal : 34-43.
- Gede, P. (2016). "Pengaruh Struktur Modal Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur". *EJurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No. 3, ISSN : 1572-1598.
- Ghozali. (2017). *Teori Akuntansi Semarang*. Jurnal Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. (2017). "Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS". Semarang : Badan Penelitian Universitas Diponegoro.
- Ghozali. (2018). *Teori Akuntansi*. Badan Penerbit Undip : Jakarta.
- Ghozali. (2021). "Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23". Institute Bisnis dan Informatika.
- Jayanti, F. D. (2018). "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Bingkai Ekonomi*, Vol. 3, No. 2, Hal : 34-44.
- Kadek, I., & Bayu, G. (2015). "Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan". *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 4, No. 4, ISSN : 813-831.
- Khikmawati, I., & Agustina, L. (2015). "Analisis Rasio Keuangan Terhadap Pelaporan Keuangan Melalui Internet Pada Website Perusahaan". *Accounting Analysis Journal*, Vol. 4, No. 1, Hal : 1-8.
- Sudjiman, L. S., & Sudjiman, P. E. (2022). "Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, Vol. 4, No. 3, ISSN : 317- 329.
- Sufiyati & Alvina. (2020). "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Paradigma Akuntansi*, Vol.2, No. 1.
- Sugiono. (2014). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung : Humaniora. (Vol. 167, Issue 1).
- Sugiyono. (2018). *Penelitian Bidang Ilmu Manajemen dan Akuntansi*. *Ekonologi : Jurnal Ilmu Manajemen Universitas Galuh Ciamis*, Vol. 5, No. 1, Hal : 1-6.