

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PERBANKAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING: STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI

Rizky Wahyu Saputra

Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis,
Universitas Dr. Soetomo
Surabaya, Indonesia

Email: rizkywahyusaputra@gmail.com

English Title: FACTORS AFFECTING THE VALUE OF BANKING COMPANIES WITH PROFITABILITY AS AN INTERVENING VARIABLE: EMPIRICAL STUDY OF BANKING COMPANIES LISTED ON THE BEI

Abstrak Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk mengetahui variabel-variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan, serta untuk menyelidiki hubungan antara profitabilitas sebagai variabel penghubung. Teknik kuantitatif digunakan dalam penyelidikan ini. Secara keseluruhan, ada 28 perusahaan perbankan yang terdaftar di IDX yang menjadi populasi dan sampel. Laporan keuangan yang diajukan ke IDX menjadi sumber data sekunder. Uji Sobel digunakan dalam analisis data. Temuan dari penelitian ini menunjukkan bahwa 1) likuiditas tidak berdampak pada profitabilitas. 2) Profitabilitas sebuah perusahaan tidak berkaitan dengan ukurannya. 3) Profitabilitas tidak dipengaruhi oleh struktur modal. 4) Dampak positif yang signifikan pada profitabilitas diberikan oleh pendapatan bunga. 5) Korelasi positif terdapat antara return saham dan profitabilitas. 6) Nilai sebuah perusahaan tidak dipengaruhi oleh likuiditasnya. 7) Nilai sebuah perusahaan berkorelasi positif dengan ukurannya. 8) Nilai sebuah perusahaan tidak dipengaruhi oleh struktur modalnya. 9) Nilai sebuah perusahaan dipengaruhi secara positif oleh pendapatan bunga. Return saham tidak mempengaruhi nilai sebuah perusahaan. 11) Nilai Perusahaan sangat dipengaruhi oleh Profitabilitas.

Kata Kunci: Likuiditas; Nilai Perusahaan; Profitabilitas; Perbankan; Return Saham

Abstract The purpose of this study is to determine the variables that affect firm value, as well as to investigate the relationship between profitability as a connecting variable. A quantitative technique is used in the investigation. All told, there are 28 IDX-listed banking companies that make up the population and sample. Financial reports submitted to the IDX serve as the secondary data source. The Sobel test is used in data analysis. The study's findings suggest that 1) liquidity does not impact profitability. 2) The profitability of a company is unrelated to its size. 3) Profitability is unaffected by capital structure. 4) A substantial beneficial impact on profitability is provided by interest income. 5) A positive correlation exists between stock returns and profitability. 6) A company's value is unaffected by its liquidity. 7. A company's value is positively correlated with its size. 8) A company's value is unaffected by its capital structure. 9) The value of a corporation is positively impacted by interest income. Stock returns do not impact the value of a company. 11.) Company Value is greatly impacted by Profitability..

Keywords: Banking; Firm Value; Liquidity; Profitability; Stock return.

<https://ejournal.unitomo.ac.id/index.php/sbr/index>

PENGANTAR

Organisasi keuangan seperti bank mengumpulkan uang dari masyarakat dan mendistribusikannya kepada bisnis dan konsumen lainnya agar ekonomi dapat berkembang (Simatupang, 2019). Menghasilkan keuntungan memang penting, tetapi meningkatkan nilai bagi pemegang saham seharusnya menjadi prioritas utama perusahaan (Wardita & Astakoni, 2018). Keyakinan investor meningkat seiring dengan naiknya nilai perusahaan, yang merupakan hasil positif (Suwardika & Mustanda, 2017). Perusahaan, terutama bank, memiliki kewajiban untuk meningkatkan kekayaannya dengan meningkatkan nilai perusahaan mereka, karena hal ini akan memaksimalkan kemakmuran pemegang saham (Irawan & Kusuma, 2019).

Harga saham mencerminkan nilai suatu perusahaan, oleh karena itu mengetahui seberapa berharganya suatu perusahaan sangat penting bagi investor. Menurut penelitian (Irawan & Kusuma, 2019), harga saham yang lebih tinggi menghasilkan lebih banyak uang bagi pemegang saham. Price Book Value adalah cara populer untuk mengevaluasi nilai suatu perusahaan. Menurut Suwardika dan Mustanda (2017) serta Gustavian (2017), metode ini membandingkan harga pasar saham dengan nilai buku per saham. Penyertaan nilai buku per saham dalam Price Book Value membuatnya menjadi metrik yang berguna untuk mengukur apresiasi saham (Khoirunnisa et al., 2018).

Price Book Value berguna karena mudah dipahami dan menggunakan nilai buku yang sederhana. Hal ini memungkinkan untuk membandingkan perusahaan-perusahaan serupa dan melihat apakah harga saham mereka tinggi atau rendah. Menurut Ardiyanto et al. (2020) dan Gatot Nazir Ahmad et al. (2020), kenaikan instrumen tersebut menunjukkan bahwa investor percaya pada prospek masa depan suatu perusahaan. Fluktuasi nilai buku harga dalam bisnis perbankan dari tahun 2020 hingga 2022 (idx.co.id, 2023) menunjukkan bahwa pengaruh internal dan eksternal dapat mempengaruhi nilai suatu perusahaan.

Dua rasio populer yang digunakan dalam penelitian fundamental adalah Price to Earnings Ratio (PER) dan Price to Book Value (PBV). Karena sebagian besar aset di sektor perbankan, sekuritas, pembiayaan, dan asuransi bersifat keuangan (termasuk piutang, investasi, dan pinjaman), PBV adalah metode pilihan untuk menilai ekuitas di sektor-sektor ini. PBV yang tinggi menunjukkan bahwa investor optimis terhadap profitabilitas masa depan penerbit dan prospek bisnisnya. Saham dengan PBV rendah, di sisi lain, dilihat oleh investor dalam cahaya negatif. Saham dengan PBV rendah relatif terhadap industri dan rata-rata penerbit selama lima tahun terakhir dianggap sebagai pembelian yang baik menurut analisis PBV.

Selama tujuh tahun terakhir (2016–2022), empat bank terbesar yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) memiliki PBV yang berbeda rata-rata sebesar 2,44 kali lipat. PBV untuk BCA secara konsisten adalah yang tertinggi, berkisar antara 3,36 hingga 4,68 dan rata-rata 4,09. Setelah BMRI, yang PBV-nya berkisar antara 1,47 hingga 2,37, BBRI masuk pada 2,51 kali lipat (1,94 hingga 2,91 kali lipat), dan terakhir adalah BBNI, yang dinilai sebesar 1,32 kali lipat (0,94 hingga 1,85 kali lipat) dari nilai bukunya. Sudah tidak biasa bagi investor saham untuk menilai bank dua atau tiga kali lipat dari nilai bukunya sebelum era gangguan teknologi digital dimulai, apalagi empat kali lipat, seperti yang dilakukan BCA. Bahkan hingga saat ini, tiga bank besar dengan nilai buku IV sering diperdagangkan di bawah nilai buku mereka (PBV <1).

Untuk menarik audien yang lebih besar dari investor kaya, jumlah saham bank minor yang menjadi digital semakin bertambah. Hanya dengan menyebutkan label bank digital, harga saham AGRO, BRIS, ARTO, BBHI, dan BANK melonjak seperti langit biru. Dari harga penawaran April 2018 sebesar Rp97, AGRO melonjak sekitar 1000% menjadi Rp1.035 pada Desember 2018. Untuk AGRO, PBV adalah 4,99 kali lipat dari harga Rp1.005 pada akhir pekan lalu. Kenaikan harga yang mengagumkan sebesar 1.090% untuk BRIS antara Rp189 pada April 2022 dan Rp2.250 pada 30 Desember 2022 juga patut dicatat. Kenaikan harga saham ARTO sebesar 1.117,6% dari Rp850 pada Januari menjadi Rp10.350 pada akhir tahun 2022 juga sama mengagumkannya.

Selain itu, BBHI mengalami peningkatan sebesar 2.175,9% dari Rp58 tahun sebelumnya menjadi Rp1.320 pada akhir tahun 2022. PBV ARTO adalah 17,5 kali dan BBHI adalah 15,76 kali pada harga yang sangat tinggi ini. Saham BANK, yang baru saja go public pada 1 Februari 2021, dengan harga Rp103, saat ini menjadi pemimpin pasar di antara semua saham bank. Harganya melonjak 3.404,9% dalam tiga bulan, mencapai Rp3.610, dengan PBV sebesar 79,2 (berdasarkan laporan keuangan untuk tahun 2022). Karena nilainya yang kuat, ARTO melampaui BBNI, yang turun ke peringkat ketiga belas tahun ini, dan masuk ke dalam sepuluh besar saham terkapitalisasi di BEI pada bulan Maret. Selain BBKA, BBRI, dan BMRI, ARTO saat ini merupakan saham bank keempat terbesar berdasarkan kapitalisasi pasar di negara ini. Anomali, Budi Frensidy, dan crash pasar saham PBV tahun 2021.

Sebaliknya, metrik profitabilitas yang mempengaruhi penilaian perusahaan perbankan telah menurun. Profitabilitas bank turun pada Februari 2022 dibandingkan dengan Januari 2021, sebagaimana dilaporkan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Untuk mengilustrasikan kecenderungan ini, rasio Margin Bunga Bersih (NIM) turun 13 basis poin antara Januari 2022 dan Februari tahun tersebut, dari 4,60% menjadi 4,47%. Tingkat pengembalian aset (ROA) juga mengalami penurunan, turun 21 basis poin menjadi 2,32%. "Ya, tampaknya profitabilitas telah sedikit menurun, seperti yang ditunjukkan oleh NIM dan ROA," ujar Ayahandayani Kusetyowati, Direktur Riset dan Regulasi untuk Bank Perkreditan Rakyat di OJK, dalam sebuah webinar yang diselenggarakan oleh LPPI pada hari Kamis (31/3/2022). Efisiensi kinerja perbankan, bagaimanapun, meningkat secara signifikan hingga Februari 2022. Tren ini tercermin dalam penurunan rasio BOPO dari 82,04% pada Januari 2022 menjadi 80,57% pada Maret 2022. ([https://finansial.bisnis.com/read/20220331/90/1517515/waduh-ojk-catat-profitabilitas-bank-menyusut,informasi ini terakhir diperbarui pada 20 Februari 2022](https://finansial.bisnis.com/read/20220331/90/1517515/waduh-ojk-catat-profitabilitas-bank-menyusut,informasi%20ini%20terakhir%20diperbarui%20pada%2020%20Februari%202022))

Beberapa elemen yang mempengaruhi nilai perusahaan ditemukan oleh para peneliti mengingat kejadian-kejadian di atas. Misalnya, penelitian oleh Ambarwati dan Vitaningrum (2021) dan Nduru et al. (2020) tidak menemukan korelasi antara likuiditas dan nilai perusahaan, tetapi Fajriyati (2019) menemukan korelasi positif dan signifikan secara statistik. Demikian pula, Hidayat dan Tasliyah (2022) menemukan korelasi yang substansial antara ukuran perusahaan dan nilai, meskipun ini bertentangan dengan apa yang ditemukan Meifari (2023). Penelitian tentang Struktur Modal, Pendapatan Bunga, Imbal Hasil Saham, dan Profitabilitas juga mengalami masalah serupa (Octavus & Adiputra, 2020; Riyanto et al., 2022; Anjarwati et al., 2022; Deviy, 2018; Supriantikasari & Utami, 2019; Uli et al., 2020; Yosafat et al., 2023).

Temuan dari penelitian-penelitian ini tidak konsisten, mengingat latar belakang yang telah disebutkan di atas. Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pendapatan Bunga, Struktur Modal, Return Saham, dan Likuiditas adalah enam faktor independen yang para peneliti berniat untuk diperiksa ulang. Institusi keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2020 dan 2022 menjadi fokus penelitian ini. Judul penelitian ini adalah "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Perbankan Dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening: Studi Empiris Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di IDX."

METODE PENELITIAN

Metode kuantitatif dan data sekunder yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari Laporan Keuangan Tahunan Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2020 hingga 2022. Data sekunder seperti laporan keuangan, jurnal, buku, dan sumber lainnya yang sudah ada sebelumnya. Analisis jalur adalah alat yang berguna untuk meneliti data yang dikumpulkan dalam penelitian ini. Tujuan utama dari penelitian ini adalah untuk menentukan apakah ada hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan serta faktor-faktor seperti likuiditas, ukuran perusahaan, struktur modal, pendapatan bunga, dan return saham. Sesuai dengan tujuan penelitian yang telah ditetapkan, analisis data akan dilakukan menggunakan perangkat lunak Eviews. Desain penelitian memungkinkan pengendalian faktor-faktor yang dapat

memengaruhi keakuratan hasil penelitian, sehingga validitas dan reliabilitas hasil dapat terjamin.

DISKUSI

Tabel 1. Hasil Analisa Uji t Model 1

Coefficients ^a						
	Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	3,006	18,667		0,161	0,873
	LIKUIDITAS (X1)	-0,050	0,024	-0,276	-2,062	0,045
	UKURAN PERUSAHAAN (X2)	0,983	0,568	0,230	1,732	0,090
	STRUKTUR MODAL (X3)	0,009	0,021	0,056	0,412	0,682
	PENDAPATAN BUNGA (X4)	0,566	0,374	0,210	1,515	0,136
	RETURN SAHAM (X5)	0,087	0,155	0,074	0,563	0,576
	PROFITABILITAS (Z)	2,274	2,260	0,100	1,007	0,316

a. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN (Y)

Sumber: hasil olah data SPSS

Tabel 2. Hasil Analisa Uji t Model 2

Coefficients ^a						
	Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1,778	0,453		3,925	0,000
	LIKUIDITAS (X1)	-0,001	0,001	-0,213	-1,599	0,116
	UKURAN PERUSAHAAN (X2)	-0,012	0,016	-0,100	-0,747	0,459
	STRUKTUR MODAL (X3)	-0,001	0,001	-0,158	-1,157	0,253
	PENDAPATAN BUNGA (X4)	0,026	0,010	0,351	2,664	0,010
	RETURN SAHAM (X5)	0,004	0,003	0,116	0,876	0,385

a. Dependent Variable: PROFITABILITAS (Z)

Sumber: hasil olah data SPSS

Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI

Studi sebelumnya menunjukkan bahwa likuiditas berdampak kecil terhadap keuntungan. Memang benar, memiliki banyak uang tidak selalu merupakan hal yang baik, karena uang tersebut dapat terbuang sia-sia padahal sebenarnya dapat digunakan untuk inisiatif bisnis yang lebih menguntungkan. Meskipun demikian, lembaga keuangan masih mampu bertahan, memperoleh pembiayaan baru dan memperoleh keuntungan yang layak pada tahun depan. Data penelitian yang menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap profitabilitas mendukung kesimpulan tersebut (Melati Sagita Rizki, 2019).

Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI

Tidak ada korelasi antara ukuran perusahaan dan profitabilitas, menurut studi-studi yang disebutkan di atas. Alasannya adalah bahwa total aset adalah ukuran yang kokoh dari ukuran perusahaan, namun mereka tidak benar-benar memengaruhi profitabilitas secara signifikan. Jika semua aset perusahaan tidak digunakan untuk pembiayaan, maka dampaknya terhadap profitabilitas menjadi tidak berarti. Hasil ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang menunjukkan bahwa ukuran sebuah perusahaan tidak berpengaruh pada profitabilitasnya (Saraswati & Hendra, 2020).

Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI

Penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas tidak dipengaruhi oleh struktur modal. Tidak ada perubahan terlepas dari seberapa tinggi atau rendahnya struktur modal tersebut. Jumlah utang yang dimiliki oleh sebuah perusahaan tidak seberapa penting dibandingkan dengan jumlah penjualan yang dihasilkannya dengan modal kerjanya dalam menentukan profitabilitas perusahaan. Oleh karena itu, struktur modal tidak berpengaruh pada tingkat profitabilitas perusahaan. Made et al. (2021) mengonfirmasi hasil ini dengan menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh pada profitabilitas.

Pengaruh Pendapatan Bunga Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI

Hasil studi dengan jelas menunjukkan bahwa pendapatan bunga memiliki pengaruh yang signifikan dan positif terhadap profitabilitas. Ini berarti bank dan lembaga peminjaman lainnya dapat mengawasi berbagai aset produktif perusahaan, yang berkontribusi pada margin laba yang sehat. Yaitu, dengan memanfaatkan uang mereka melalui pinjaman dan mengurangi pengeluaran. Membandingkan penjualan dari satu tahun ke tahun berikutnya dapat dilakukan dengan melihat rasio pendapatan bunga. Rasio yang lebih besar menguntungkan karena menunjukkan bahwa perusahaan dapat menghasilkan lebih banyak uang. Temuan ini didukung oleh penelitian yang menunjukkan bahwa pendapatan bunga memiliki efek yang signifikan dan menguntungkan terhadap profitabilitas (Rokhayati et al., 2020).

Pengaruh Return Saham Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI

Berdasarkan penelitian ini, kita tahu bahwa return saham memiliki dampak yang menguntungkan dan signifikan terhadap profitabilitas. Peningkatan return saham berdampak positif pada profitabilitas karena meningkatkan pendapatan dan keuntungan perusahaan. Saat rasio ROI meningkat, semakin banyak orang akan tertarik untuk menginvestasikan uang mereka dalam saham. Penelitian oleh Wiratno et al. (2018) memberi dukungan pada pernyataan ini dengan menunjukkan bahwa return saham memiliki dampak yang signifikan dan menguntungkan terhadap profitabilitas.

Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI

Likuiditas memiliki sedikit pengaruh pada Nilai Perusahaan, sesuai dengan studi yang disebutkan di atas. Perusahaan kurang menguntungkan ketika memiliki banyak uang tunai tetapi tidak ada penggunaannya. Banyaknya uang tunai disebabkan oleh persediaan yang tidak terjual dan piutang yang belum ditagih. Nilai likuiditas perusahaan akan terpengaruh, memberikan kesan bahwa perusahaan memiliki likuiditas yang lebih banyak, jika ini merupakan jumlah yang tidak proporsional dari aset lancarnya. Nduru et al. (2020) dan Ambarwati dan Vitaningrum (2021) menemukan hasil serupa, menunjukkan bahwa likuiditas tidak berdampak signifikan pada nilai bisnis.

Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI

Secara keseluruhan, studi di atas membuktikan bahwa perusahaan-perusahaan yang lebih besar lebih berharga daripada yang lebih kecil. Ada beberapa ukuran yang dapat digunakan untuk mengklasifikasikan bisnis sebagai besar atau kecil. Beberapa contohnya adalah total aset, ukuran log, nilai pasar saham, dan lain-lain. Ukuran perusahaan yang besar adalah tanda dari usaha yang berkembang dan makmur, yang meningkatkan nilainya. Nilai sebuah perusahaan dipengaruhi secara positif dan signifikan oleh ukurannya, menurut penelitian yang dilakukan oleh Hidayat dan Tasliyah (2022)..

Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI

Struktur modal tampaknya memiliki dampak minimal terhadap nilai bisnis, menurut studi di atas. Informasi tentang perubahan DER yang dihasilkan dari laporan keuangan tidak memengaruhi keputusan harga saham di pasar modal Indonesia. Jadi, penilaian pasar saham suatu perusahaan mencerminkan nilainya, terutama bagi perusahaan yang telah go public. Hasil ini diperkuat oleh penemuan Octavus dan Adiputra (2020), yang juga tidak menemukan hubungan antara struktur modal dan nilai perusahaan.

Pengaruh Pendapatan Bunga Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI

Berdasarkan temuan penelitian yang dijelaskan sebelumnya, telah terbukti bahwa pendapatan bunga memiliki dampak yang signifikan dan menguntungkan pada nilai bisnis. Nilai perusahaan meningkat seiring dengan pertumbuhan pendapatan bunga. Ketika pendapatan bunga naik, orang cenderung lebih memilih untuk menginvestasikan uang mereka dalam saham perbankan daripada menyimpannya di bank karena imbal hasil yang lebih tinggi. Akibatnya, nilai pasar perusahaan terpengaruh. Dukungan untuk klaim ini ditemukan dalam temuan Anjarwati et al. (2022) bahwa pendapatan bunga memiliki efek yang signifikan dan menguntungkan pada nilai bisnis.

Pengaruh Return Saham Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI

Dampak dari pengembalian saham terhadap nilai perusahaan minim, menurut penelitian. Alasannya adalah harga saham tinggi tidak selalu menunjukkan nilai perusahaan yang tinggi. Salah satu penjelasan yang mungkin adalah bahwa nilai saham sulit diprediksi. Investor mempertimbangkan harga saham di antara beberapa metrik ketika menilai sebuah perusahaan. Faktor-faktor penting lainnya meliputi laba dan kinerja. Penelitian yang menunjukkan bahwa pengembalian saham tidak signifikan terhadap nilai perusahaan memberikan dukungan untuk kesimpulan ini (Samosir et al., 2022).

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI

Penelitian sebelumnya membuktikan bahwa Profitabilitas memiliki dampak positif dan signifikan pada Nilai Perusahaan. Sebuah perusahaan dapat menghasilkan banyak uang jika sangat menguntungkan. Rasio profitabilitas yang tinggi menjadi indikator bahwa investor tertarik untuk menginvestasikan uangnya dalam perusahaan tersebut. Jika harga saham naik, itu menunjukkan bahwa lebih banyak orang bersedia menginvestasikan uang mereka dalam perusahaan tersebut, yang merupakan kabar baik untuk nilainya. Saputri dan Giovanni (2021) menunjukkan korelasi positif dan signifikan secara statistik antara profitabilitas dan penilaian perusahaan, memberikan dukungan untuk kesimpulan ini.

Uji Pengaruh Variabel Intervening (Sobel Test)

Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI

Sepertinya Profitabilitas dapat menjadi mediator hubungan antara likuiditas dan nilai perusahaan, sebagaimana ditunjukkan oleh nilai Z sebesar $3.185 > 1.96$ dalam uji Sobel. Kenaikan nilai perusahaan dipengaruhi oleh likuiditasnya, yang memengaruhi profitabilitas. Penelitian juga menunjukkan bahwa profitabilitas secara signifikan memengaruhi nilai perusahaan (Rusdaniah, 2019). Jadi, dapat dikatakan bahwa Profitabilitas berperan sebagai perantara antara Likuiditas dan Nilai Perusahaan.

Gambar 1. Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dan Profitabilitas sebagai variabel intervening



Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI

Nilai Z sebesar $3.185 > 1.96$ dalam uji Sobel menunjukkan bahwa Profitabilitas dapat menjadi mediator dalam hubungan antara likuiditas dan nilai perusahaan. Hal ini karena kenaikan likuiditas menyebabkan kenaikan nilai perusahaan, yang pada gilirannya memengaruhi profitabilitas. Selain itu, Rusdaniah (2019) menemukan bahwa profitabilitas secara signifikan memengaruhi nilai perusahaan. Dengan demikian, Profitabilitas bertindak sebagai perantara ketika mempertimbangkan hubungan antara Likuiditas dan Nilai Perusahaan.

Gambar 2. Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dan Profitabilitas sebagai variabel intervening



Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI

Profitabilitas dapat menjadi perantara hubungan antara likuiditas dan nilai perusahaan, menurut uji Sobel, yang menghasilkan nilai Z sebesar $3.185 > 1.96$. Hal ini disebabkan karena ketika likuiditas meningkat, nilai perusahaan naik, yang memengaruhi profitabilitas. Selain itu, Rusdaniah (2019) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan pada nilai perusahaan. Dengan demikian, Profitabilitas berperan sebagai perantara ketika mempertimbangkan hubungan antara Likuiditas dan Nilai Perusahaan.

Gambar 3. Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dan Profitabilitas sebagai variabel intervening



Pengaruh Pendapatan Bunga Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI

Menurut uji Sobel, Profitabilitas dapat bertindak sebagai moderator antara Pendapatan Bunga dan nilai perusahaan, sebagaimana ditunjukkan oleh Z-score sebesar $3.185 > 1.96$. Hal ini disebabkan oleh kenaikan Pendapatan Bunga yang membantu meningkatkan nilai perusahaan, yang memengaruhi tingkat profitabilitas. Lebih penting lagi, penelitian oleh Wiratno et al. (2018) menunjukkan bahwa profitabilitas adalah faktor utama dalam menentukan nilai perusahaan. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa Profitabilitas dapat menjadi mediator antara pendapatan bunga dan nilai perusahaan.

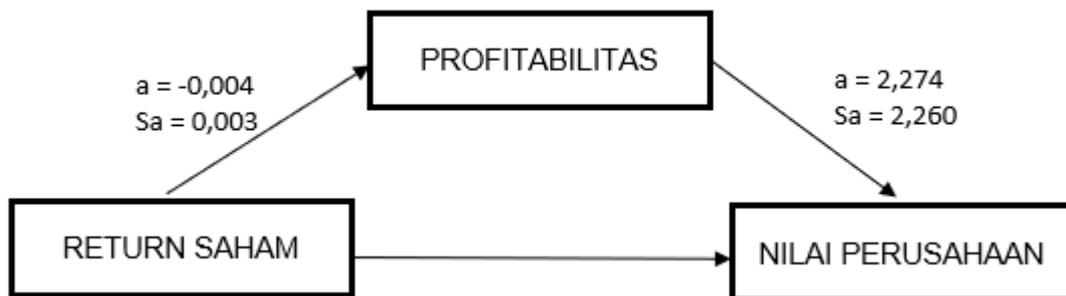
Gambar 4. Pendapatan Bunga terhadap Nilai Perusahaan dan Profitabilitas sebagai variabel intervening



Pengaruh Return Saham Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI

Dalam uji Sobel, Profitabilitas ditemukan sebagai mediator dari pengaruh Return Saham terhadap nilai perusahaan, dengan nilai Z sebesar $3,185 > 1,96$. Peningkatan return saham menandakan nilai perusahaan yang lebih baik, dan perubahan dalam return saham memengaruhi margin keuntungan. Ini adalah alasan di baliknya. Wiratno et al. (2018) menyatakan bahwa profitabilitas sangat memengaruhi nilai perusahaan. Dalam rangkaian yang menghubungkan return saham dengan nilai perusahaan, Profitabilitas dapat dianggap sebagai perantara.

Gambar 5. Return Saham terhadap Nilai Perusahaan dan Profitabilitas sebagai variabel intervening



KESIMPULAN

Hasil dari studi dan diskusi menunjukkan bahwa profitabilitas tidak dipengaruhi oleh faktor-faktor seperti ukuran perusahaan, struktur modal, atau likuiditas. Sementara itu, pendapatan dari bunga dan return saham secara signifikan dan positif memengaruhi profitabilitas. Nilai suatu perusahaan tidak berkaitan dengan likuiditasnya, struktur modal, atau return saham. Sebaliknya, nilai perusahaan dipengaruhi secara positif dan signifikan oleh ukuran perusahaan dan profitabilitas. Saat mempertimbangkan hubungan antara likuiditas, ukuran perusahaan, struktur modal, pendapatan bunga, dan return saham, profitabilitas dapat bertindak sebagai mediator.

REFERENSI

- Afni, N., Muspa, M., & Suwandaru, R. (2023). PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Sains Manajemen Nitro*, 2(1). <https://doi.org/10.56858/jsmn.v2i1.135>
- Afriyani, & Jumria. (2020). PENGARUH LIKUIDITAS TERHADAP PROFITABILITAS DAN NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI PERBANKAN DI INDONESIA STOCK EXCHANGE. *Jurnal Economix*, 8, 235–245.
- Ambarwati, J., & Vitaningrum, M. R. (2021). PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 127–130.
- Amin, M. A. N., Utami, Y., & Aji, W. Y. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Perbankan. *Jurnal Audit Dan Perpajakan (JAP)*, 1(2). <https://doi.org/10.47709/jap.v1i2.2156>
- Anjarwati, S., Moridu, I., Cakranegara, P. A., Widyatmoko, W., & Erna, E. (2022). Analisis Pengaruh Moderasi Dana Pihak Ketiga Dalam Hubungan Antara Net Interest Margin Dan Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Sektor Perbankan. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 6(1). <https://doi.org/10.31539/costing.v6i1.4637>

- Ardiyanto, A., Wahdi, N., & Santoso, A. (2020). PENGARUH RETURN ON ASSETS, RETURN ON EQUITY, EARNING PER SHARE DAN PRICE TO BOOK VALUE TERHADAP HARGA SAHAM. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi Unsuraya*, 5(1), 33–49.
- Fajriyati, M. (2019). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Perusahaan Food and Beverages yang terdaftar di BEI tahun 2014-2018). *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, 2.
- Gatot Nazir Ahmad, Rizal Lullah, & M. Edo S. Siregar. (2020). PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN DEWAN KOMISARIS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018. *JRMSI - Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 11(1). <https://doi.org/10.21009/jrmsi.011.1.09>
- Gustian, D. (2017). PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, KEPUTUSAN INVESTASI, DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI. *Jurnal Akuntansi*, 3(2), 84–100.
- Hidayat, I., & Tasliyah, M. (2022). PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *JURNAL AKTUAL AKUNTANSI KEUANGAN BISNIS TERAPAN*, 5(1), 94–120.
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal AKTUAL*, 17(1), 66. <https://doi.org/10.47232/aktual.v17i1.34>
- Khoirunnisa, F., Purnamasari, I., & Tanuatmodjo, H. (2018). PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN TEKSTIL DAN GARMEN. *Journal of Business Management Education (JBME)*, 3(2). <https://doi.org/10.17509/jbme.v3i2.14211>
- Made, S. A., Vidyasari, R., Putu, N., Mendra, Y., & Saitri, P. W. (2021). PERPUTARAN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS. *JURNAL KHARISMA*, 3(1), 94–105.
- Meifari, V. (2023). PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Riset Ekonomi*, 3(3), 265–268.
- Melati Sagita Rizki. (2019). PENGARUH RASIO LIKUIDITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP PROFITABILITAS DENGAN PENDEKATAN STRUCTURAL EQUATION MODELLING. *PENGARUH RASIO LIKUIDITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP PROFITABILITAS DENGAN PENDEKATAN STRUCTURAL EQUATION MODELLING*, 4, 94–101.
- Nduru, M., Silaban, P. B., Sihaloho, J., Manurung, K. M., & Sipahutar, T. (2020). PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2015-2017. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 4(3), 390–405.
- Nurchayani, R. D., & Situngkir, T. L. (2021). Dampak Rasio Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas terhadap Potensi Kebangkrutan Perusahaan. *Jurnal Manajemen Universitas Singaperbangsa Karawang*, 13(2).
- Nurfitriani Harnaen, Y. (2022). Pengaruh Pendapatan Bunga Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-2018. *Jurnal Aktiva : Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 3(1). <https://doi.org/10.52005/aktiva.v3i2.117>
- Octavus, C., & Adiputra, I. G. (2020). Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Asuransi di Indonesia. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 2(4), 873–879.
- Ratnasari, P. S. P., & Purnawati, N. K. (2019). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, TINGKAT PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10). <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i10.p16>
- Riyanto, F. S., Rahmadi Pratama, M., Ihsan, A., Febriana Dosinta, N., & Yunita, K. (2022). PENGARUH SUKU BUNGA, PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN. *Prosiding Konferensi Akuntansi Khatulistiwa*, 8–20. <https://jurnal.untan.ac.id/index.php/prosidingKAK/index>

- Riyanto, F. S., Rahmadi Pratama, M., Ihsan, A., Febriana Dosinta, N., Yunita, K., & Tanjungpura, U. (2022). Prosiding Konferensi Akuntansi Khatulistiwa 2022 PENGARUH SUKU BUNGA, PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN. *Jurusan Akuntansi FEB UNTAN*, 8(20), 8–20. <https://jurnal.untan.ac.id/index.php/prosidingKAK/index>
- Rokhayati, I., Cahyo, H., & Mulwati, E. (2020). ANALISIS RASIO INETERNAL PERUSAHAAN YANG BERPENGARUH TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERBANKAN KONVENSIONAL. *Jurnal MONEX*, 9(2), 178–189.
- Rusdaniah, R. D. (2019). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. In *Prosiding Seminar ...*
- Safiah, S., & Kuddy, A. L. (2021). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *JUMABIS (Jurnal Manajemen Dan Bisnis)*, 5(1). <https://doi.org/10.55264/jumabis.v5i1.70>
- Samosir, R. C., Herlina Novita, Rutmia, Kristina Sarumaha, & Eliza Saragih. (2022). PENGARUH HARGA SAHAM, UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2020. *Akurasi: Jurnal Studi Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1). <https://doi.org/10.29303/akurasi.v5i1.150>
- Saputri, C. K., & Giovanni, A. (2021). PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Journal of Management Studies*, 15(1), 90–108.
- Saraswati, N., & Hendra, L. (2020). PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI 2017- 2019. *LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI 2017- 2019*, 1–25.
- Sari, G. R. N. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Luas Pengungkapan Corporate Social Responsibility pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017. *Jurnal Kajian Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi UNTAN (KIAFE)*, 7(2).
- Satria, H. (2021). PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERATING. *CASH*, 4(02). <https://doi.org/10.52624/cash.v4i02.1802>
- Sembiring, S. (2021). PENGARUH RESIKO KREDIT, KECUKUPAN MODAL, HUTANG, DAN PENDAPATAN BUNGA TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*. <https://doi.org/10.54367/jrak.v7i2.1213>
- Septyarini, H. E. (2019). PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KOEFISIEN RESPON LABA. In *ARTIKEL ILMIAH* (Issue 2).
- Simatupang, H. B. (2019). PERANAN PERBANKAN DALAM MENINGKATKAN PEREKONOMIAN INDONESIA. *Jurnal Riset Akuntansi Multiparadigma (JRAM)*, 6(2), 8–20.
- Sondakh, P., Saerang, I., & Samadi, R. (2019). Pengaruh struktur modal (ROA, ROE dan DER) terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan sektor properti yang terdaftar di BEI (Periode 2013-2016). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(3).
- Supriantikasari, N., & Utami, E. S. (2019). PENGARUH RETURN ON ASSETS, DEBT TO EQUITY RATIO, CURRENT RATIO, EARNING PER SHARE DAN NILAI TUKAR TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Kasus Pada Perusahaan Go Public Sektor Barang Konsumsi Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017). *Jurnal Riset Akuntansi Mercu Buana*, 5(1). <https://doi.org/10.26486/jramb.v5i1.814>

- Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). PENGARUH LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PROPERTI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(3), 1248–1277.
- Tarmizi, R., Soedarsa, H. G., Indrayenti, & Andrianto, D. (2018). PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM. *JURNAL Akuntansi & Keuangan*, 9(1), 21–33.
- Uli, R., Ichwanudin, W., & Suryani, E. (2020). Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal Dan Profitabilitas. *Tirtayasa Ekonomika*, 15(2). <https://doi.org/10.35448/jte.v15i2.6795>
- Utami, A. S. P., & Trisnawati, R. (2021). PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, RASIO LEVERAGE, ARUS KAS, DAN BIAYA AGENSI MANAJERIAL TERHADAP FINANCIAL DISTRESS. In *Prosiding University Research*
- Uttari, I. A. S., & Yadnya, I. P. (2018). PENGARUH LIKUIDITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DAN NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(6).
- Wardita, W., & Astakoni, M. P. (2018). PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI DETERMINAN STRUKTUR MODAL. *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 9(2), 20–32. <https://doi.org/10.22225/kr.9.2.468.20-32>
- Wiratno, A., Kurniasari, W., & Yusuf, M. (2018). Pengaruh Inflasi Dan Suku Bunga Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Di Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015. *Journal of Accounting Science*, 2(1), 67–90. <https://doi.org/10.21070/jas.v2i1.1216>
- Yosafat, A. N., Sumiati, A., & Fauzi, A. (2023). PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI. *PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI*, 1(1), 1–17.