



PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PT ADIRA DINAMIKA MULTI FINANCE TBK DAN PT ASTRA SEDAYA FINANCE

Ifa Andriani ^{1*}, Puji Muniarty ²

¹ Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Bima

² Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Bima

*Penulis Korespondensi: ifa.stiebima23@gmail.com

Abstract. *This study aims to analyze the effect of liquidity and profitability on firm value at PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk and PT Astra Sedaya Finance. The research method used is an associative method with a quantitative approach. The data used are secondary data in the form of financial statements for the period 2019–2023. Liquidity is measured using the Current Ratio (CR), profitability is measured using Return on Assets (ROA), and firm value is measured using Price to Book Value (PBV). The data analysis techniques used include multiple linear regression analysis, classical assumption tests, and hypothesis testing consisting of partial tests (t-test) and simultaneous tests (F-test). The results show that liquidity has no significant effect on firm value, while profitability has a positive and significant effect on firm value. Simultaneously, liquidity and profitability have a significant effect on firm value.*

Keywords: *liquidity; profitability; firm value*

Abstrak. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk dan PT Astra Sedaya Finance. Metode penelitian yang digunakan adalah metode asosiatif dengan pendekatan kuantitatif. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa laporan keuangan periode 2019–2023. Likuiditas diukur menggunakan *Current Ratio* (CR), profitabilitas menggunakan *Return on Assets* (ROA), dan nilai perusahaan menggunakan *Price to Book Value* (PBV). Teknik analisis data meliputi regresi linier berganda, uji asumsi klasik, serta uji hipotesis menggunakan uji t dan uji F. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, likuiditas dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: likuiditas; profitabilitas; nilai perusahaan

1. LATAR BELAKANG

Perkembangan sektor keuangan di Indonesia saat ini menunjukkan pertumbuhan yang cukup pesat, khususnya pada perusahaan pembiayaan. Hal ini ditandai dengan meningkatnya kebutuhan masyarakat terhadap pembiayaan konsumtif maupun produktif. Perusahaan pembiayaan memiliki peran penting dalam mendukung aktivitas ekonomi dengan menyediakan dana bagi masyarakat dan pelaku usaha. Oleh karena itu, kinerja perusahaan pembiayaan menjadi perhatian utama bagi investor dalam menanamkan modalnya.

Salah satu indikator penting dalam menilai kinerja perusahaan adalah nilai perusahaan. Nilai perusahaan mencerminkan persepsi investor terhadap tingkat

keberhasilan perusahaan dalam mengelola sumber daya yang dimiliki. Semakin tinggi nilai perusahaan, maka semakin tinggi pula tingkat kepercayaan investor terhadap prospek perusahaan di masa yang akan datang. Nilai perusahaan umumnya diukur menggunakan rasio pasar seperti *Price to Book Value* (PBV), yang menunjukkan perbandingan antara harga pasar saham dengan nilai buku perusahaan.

Dalam meningkatkan nilai perusahaan, terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi, di antaranya adalah likuiditas dan profitabilitas. Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Perusahaan dengan tingkat likuiditas yang tinggi menunjukkan kondisi keuangan yang stabil, sehingga dapat memberikan kepercayaan kepada investor. Namun, likuiditas yang terlalu tinggi juga dapat menunjukkan bahwa perusahaan kurang optimal dalam memanfaatkan aset yang dimiliki untuk menghasilkan keuntungan.

Selain likuiditas, profitabilitas juga menjadi faktor penting yang mempengaruhi nilai perusahaan. Profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari seluruh aktivitas operasionalnya. Semakin tinggi tingkat profitabilitas, maka semakin besar kemampuan perusahaan dalam memberikan keuntungan kepada pemegang saham. Hal ini akan memberikan sinyal positif kepada investor sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Menurut teori keuangan, perusahaan yang memiliki kinerja keuangan yang baik cenderung memiliki nilai perusahaan yang tinggi. Namun, dalam praktiknya hubungan antara likuiditas, profitabilitas, dan nilai perusahaan tidak selalu menunjukkan hasil yang konsisten. Beberapa penelitian terdahulu menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara penelitian lain menunjukkan hasil yang tidak signifikan. Demikian pula dengan profitabilitas yang pada umumnya berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, namun tingkat pengaruhnya berbeda-beda pada setiap penelitian.

Fenomena tersebut juga dapat terjadi pada perusahaan pembiayaan di Indonesia, seperti PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk dan PT Astra Sedaya Finance. Kedua perusahaan ini merupakan perusahaan pembiayaan besar yang memiliki kontribusi signifikan dalam sektor keuangan. Namun, dalam beberapa periode, peningkatan likuiditas dan profitabilitas tidak selalu diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan. Hal

ini menunjukkan adanya ketidaksesuaian antara teori dan kondisi empiris yang terjadi di lapangan.

2. METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan jenis penelitian asosiatif dengan pendekatan kuantitatif. Menurut Sugiyono (2020), penelitian asosiatif bertujuan untuk mengetahui hubungan atau pengaruh antara dua variabel atau lebih. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk dan PT Astra Sedaya Finance selama periode tertentu, yang diperoleh melalui dokumentasi dan studi pustaka. Variabel penelitian terdiri dari □ Likuiditas (X1) diukur dengan *Current Ratio* (CR), Profitabilitas (X2) diukur dengan *Return on Assets* (ROA), Nilai Perusahaan (Y) diukur dengan *Price to Book Value* (PBV).

Jenis dan Sumber Data

Penelitian ini menggunakan data kuantitatif berupa data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk dan PT Astra Sedaya Finance selama periode penelitian. Data dikumpulkan melalui dokumentasi dari laporan keuangan tahunan serta sumber resmi seperti website perusahaan dan publikasi terkait. Data yang digunakan meliputi total aset, kewajiban, laba bersih, ekuitas, serta harga saham yang digunakan untuk menghitung *Current Ratio* (CR), *Return on Assets* (ROA), dan *Price to Book Value* (PBV).

Populasi dan Sampel

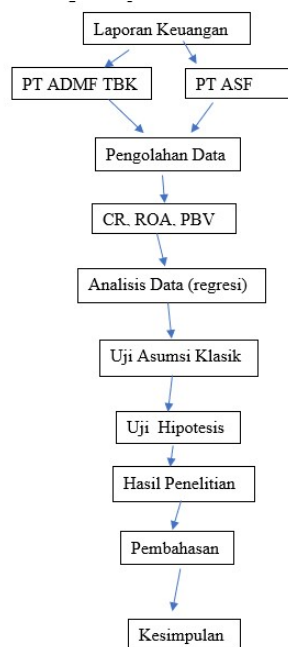
Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh laporan keuangan PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk dan PT Astra Sedaya Finance. Sampel yang digunakan adalah laporan keuangan selama periode tertentu, misalnya 2019–2023, yang dipilih dengan teknik purposive sampling berdasarkan ketersediaan data yang lengkap dan relevan.

Teknik dan Analisis Data

Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini menggunakan dokumentasi dan studi pustaka. Dokumentasi dilakukan dengan mengumpulkan laporan keuangan PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk dan PT Astra Sedaya Finance, sedangkan studi

pustaka dilakukan dengan mengkaji buku, jurnal, dan sumber lain yang relevan dengan penelitian.

Kerangka Berpikir



Teknik Analisis Data

Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan metode asosiatif dengan pendekatan kuantitatif, yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Analisis data dilakukan dengan menggunakan analisis regresi linier berganda untuk melihat hubungan antara variabel independen yaitu likuiditas (*Current Ratio/CR*) dan profitabilitas (*Return on Assets/ROA*) terhadap variabel dependen yaitu nilai perusahaan (*Price to Book Value/PBV*).

Sebelum dilakukan analisis regresi, terlebih dahulu dilakukan uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, dan uji heteroskedastisitas untuk memastikan bahwa data memenuhi syarat dalam model regresi.

Selanjutnya dilakukan uji hipotesis, yaitu uji parsial (uji t) untuk mengetahui pengaruh masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen, serta uji simultan (uji F) untuk mengetahui pengaruh variabel independen secara bersama-sama terhadap variabel dependen.

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

Berdasarkan hasil analisis regresi linier berganda, diperoleh bahwa likuiditas (CR) dan profitabilitas (ROA) memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV). Hasil uji asumsi klasik menunjukkan bahwa data berdistribusi normal serta tidak terjadi multikolinieritas dan heteroskedastisitas, sehingga model regresi layak digunakan.

Hasil uji parsial (uji t) menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan namun tidak signifikan, sedangkan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil uji simultan (uji F) menunjukkan bahwa likuiditas dan profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hasil Uji Normalitas

Tests of Normality^a

PERUSAHAAN	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
CURRENT RATIO 1	.215	10	.200 ^b	.925	10	.398
CURRENT RATIO 2	.215	10	.200 ^b	.925	10	.398
RETUNR ON ASSETS 2	.433	10	.000	.594	10	.000
NILAI PERUSAHAAN 1	.215	10	.200 ^b	.862	10	.080
NILAI PERUSAHAAN 2	.153	10	.200 ^b	.951	10	.675

^a. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

c. RETUNR ON ASSETS is constant when PERUSAHAAN = 1. It has been omitted.

Berdasarkan hasil uji normalitas menggunakan metode Shapiro-Wilk, diketahui bahwa variabel *Current Ratio* (CR) memiliki nilai signifikansi sebesar $0,398 > 0,05$ sehingga berdistribusi normal. Variabel *Return on Assets* (ROA) memiliki nilai signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$ sehingga tidak berdistribusi normal. Sedangkan variabel Nilai Perusahaan (PBV) memiliki nilai signifikansi sebesar $0,080$ dan $0,675 > 0,05$ sehingga berdistribusi normal.

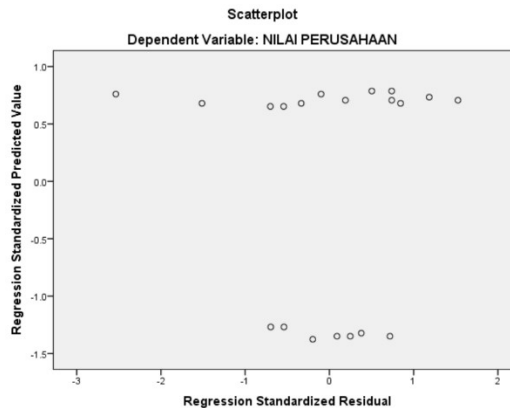
Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95.0% Confidence Interval for B	
		B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	-4.317	7.758		-.556	.586	-20.763	12.130
	CURRENT RATIO	.034	.048	.110	.697	.496	-.069	.136
	RETUNR ON ASSETS	.514	.237	.491	2.174	.045	.013	1.016
	NILAI PERUSAHAAN	-.011	.007	-.362	-1.619	.125	-.025	.003

a. Dependent Variable: PERUSAHAAN

PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PT ADIRA DINAMIKA MULTI FINANCE TBK DAN PT ASTRA SEDAYA FINANCE

Berdasarkan hasil uji multikolinearitas, diketahui bahwa nilai tolerance pada variabel *Current Ratio* dan *Return on Assets* lebih besar dari 0,10 serta nilai VIF lebih kecil dari 10. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi multikolinearitas dalam model regresi.



Berdasarkan hasil uji heteroskedastisitas menggunakan scatterplot, terlihat bahwa titik-titik menyebar secara acak dan tidak membentuk pola tertentu. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi heteroskedastisitas dalam model regresi.

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2975.970	2	1487.985	9.193	.002 ^b
	Residual	2751.780	17	161.869		
	Total	5727.750	19			

a. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

b. Predictors: (Constant), RETURN ON ASSETS, CURRENT RATIO

Berdasarkan hasil uji simultan (uji F) pada tabel ANOVA, diperoleh nilai signifikansi sebesar $0,002 < 0,05$ dan nilai F hitung sebesar 9,193. Hal ini menunjukkan bahwa variabel likuiditas (CR) dan profitabilitas (ROA) secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV).

Analisis Regresi Linier Berganda

Berdasarkan hasil analisis regresi linier berganda, diketahui bahwa variabel likuiditas (CR) dan profitabilitas (ROA) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV), dengan arah pengaruh yang berbeda pada masing-masing variabel.

Uji Hipotesis

a. Uji Parsial (Uji t)

Hasil uji parsial menunjukkan bahwa:

- Likuiditas (CR) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan
- Profitabilitas (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan

b. Uji Simultan (Uji F)

Berdasarkan hasil uji simultan (uji F), diperoleh nilai signifikansi sebesar $0,002 < 0,05$ dan nilai F hitung sebesar 9,193. Hal ini menunjukkan bahwa likuiditas dan profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

c. Koefisien Determinasi (R^2)

Koefisien determinasi menunjukkan bahwa variabel likuiditas dan profitabilitas mampu menjelaskan variasi nilai perusahaan, sedangkan sisanya dipengaruhi oleh variabel lain di luar penelitian.

Pembahasan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, yang berarti investor tidak hanya mempertimbangkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek.

Sebaliknya, profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, yang menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba menjadi faktor utama dalam menarik investor.

Secara simultan, likuiditas dan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, yang menunjukkan bahwa kinerja keuangan secara keseluruhan sangat penting dalam meningkatkan nilai perusahaan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas yang diukur dengan *Current Ratio* (CR) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek belum tentu menjadi faktor utama yang dipertimbangkan oleh investor dalam menilai perusahaan. Investor cenderung lebih fokus pada aspek lain seperti kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan prospek pertumbuhan di masa depan. Selain itu, tingkat likuiditas

yang terlalu tinggi juga dapat menunjukkan bahwa perusahaan kurang optimal dalam memanfaatkan aset lancarnya untuk kegiatan produktif.

Sementara itu, profitabilitas yang diukur dengan *Return on Assets* (ROA) menunjukkan pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki, maka semakin tinggi pula nilai perusahaan di mata investor. Profitabilitas yang tinggi memberikan sinyal positif (*positive signal*) kepada pasar bahwa perusahaan memiliki kinerja yang baik dan mampu memberikan keuntungan, sehingga meningkatkan minat investor untuk berinvestasi.

Secara simultan, likuiditas dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan secara keseluruhan menjadi faktor penting dalam menentukan nilai perusahaan. Meskipun likuiditas tidak berpengaruh signifikan secara parsial, namun dalam kombinasi dengan profitabilitas tetap memberikan kontribusi terhadap peningkatan nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan teori keuangan yang menyatakan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi oleh kinerja keuangan, khususnya kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Selain itu, hasil ini juga mendukung penelitian terdahulu yang menunjukkan bahwa profitabilitas merupakan faktor utama dalam meningkatkan nilai perusahaan.

Dengan demikian, perusahaan disarankan untuk lebih fokus dalam meningkatkan profitabilitas tanpa mengabaikan tingkat likuiditas yang sehat, agar dapat meningkatkan kepercayaan investor dan nilai perusahaan di pasar.

4. KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian, dapat disimpulkan bahwa:

1. Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan
2. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan
3. Secara simultan, likuiditas dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis mengucapkan terima kasih kepada dosen pembimbing serta pihak Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Bima yang telah memberikan arahan dan dukungan dalam penyusunan penelitian ini sehingga dapat diselesaikan dengan baik.

DAFTAR REFERENSI

- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management*. Boston: Cengage Learning.
- Fahmi, I. (2017). *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Husnan, S. (2015). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFPE.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Alfabeta.
- Iman, C., Sari, F. N., & Pujiati, N. (2021). Pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Perspektif*, 19(2), 191–198.
- Fadillah, A., Tiara, S., & Elviani, S. (2021). Tinjauan teoritis likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 9(3), 531–540.
- Maulana, M. R., & Nurhayati, I. (2024). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. *Journal COSTING*, 7(1), 45–55.