

**PENGARUH *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *RETURN ON ASSET*  
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN  
*HEALTHCARE* YANG TERDAFTAR DIBURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2019-2022**

**TESIS**

**Program Pascasarjana**

**Program Studi : Magister Akuntansi**

**Konsentrasi : Akuntansi Keuangan**



**Oleh :**

**YOHANA MARLEANA CEUNFIN**

**NIM : 22075000010**

**PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERDEKA MALANG**

**2024**

**LEMBAR PENGESAHAN**

**PENGARUH *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *RETURN ON ASSET*  
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN  
*HEALTHCARE* YANG TERDAFTAR DIBURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2019-2022**

Tesis ini telah disetujui

Tanggal : 11 Juli 2024

Oleh :

YOHANA MARLEANA CEUNFIN

NIM : 22075000010

Pembimbing I



(Prof. Dr. Diana Zulroh, M.Si.,Ak.,CA)

Pembimbing II



(Dr. Sihwahjoeni, M.Si.,CMA.,CIBA.,CBV)

**PENGARUH *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *RETURN ON ASSET*  
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN  
*HEALTHCARE* YANG TERDAFTAR DIBURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2019-2022**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

YOHANA MARLEANA CEUNFIN

NIM : 22075000010

Telah dipertahankan di Dewan Penguji

Pada tanggal: 20 Juli 2024

Susunan Dewan Penguji

Ketua



(Prof. Dr. Diana Zuhroh, M.Si.,Ak.,CA)

Sekretaris



(Dr. Sihwahjoeni, M.Si.,CMA.,CIBA.,CBV)

Penguji I



(Dr. Edi Subiyantoro, M.Si)

Penguji II



Tesis ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar  
Magister

Tanggal : Juli 2024

Direktur Program Pascasarjana  
Universitas Merdeka Malang



(Prof. Dr. Grahita Chandrarin, M.Si.,Ak.,CA)

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini, mahasiswa peserta Program Magister (S2)  
Akuntansi Program Pascasarjana Universitas Merdeka Malang.

Nama : Yohana Marleana Ceunfin

NIM : 22075000010

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa tesis saya yang berjudul:

**Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai  
Perusahaan Dengan *Return On Asset* Sebagai Variabel *Intervening* Pada  
Perusahaan *Healthcare* Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Periode  
2019-2022**

Adalah benar-benar hasil karya asli, bukan hasil plagiat. Apabila dikemudian hari  
ternyata ini terbukti tidak benar, saya bersedia dituntut dan membatalkan gelar  
Magister yang telah diperoleh.

Malang, 27 Juli 2024



Yohana Marleana Ceunfin

NIM : 22075000010

### **Catatan:**

*Surat Pernyataan ini dibuat rangkap 2 (dua) bermaterai masing-masing  
mempunyai kekuatan hukum yang sama*

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini, mahasiswa peserta Program Magister (S2) Akuntansi Program Pascasarjana Universitas Merdeka Malang.

Nama : Yohana Marleana Ceunfin

NIM : 22075000010

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa tesis saya yang berjudul:

**Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Return On Asset* Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan *Healthcare* Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Periode 2019-2022**

Adalah benar-benar hasil karya asli, bukan hasil plagiat. Apabila dikemudian hari ternyata ini terbukti tidak benar, saya bersedia dituntut dan membatalkan gelar Magister yang telah diperoleh.

Malang, 27 Juli 2024



Yohana Marleana Ceunfin

NIM : 22075000010

### Catatan:

*Surat Pernyataan ini dibuat rangkap 2 (dua) bermeterai masing-masing mempunyai kekuatan hukum yang sama*

## ABSTRAK

*Return on asset* (ROA) yang berperan sebagai variabel *intervening* pada penelitian ini berupaya untuk mengetahui pengaruh *leverage*, ukuran perusahaan, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *healthcare* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 hingga 2022. Variabel *leverage* dalam penelitian ini diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), ukuran perusahaan diproksikan dengan Ln total asset, likuiditas diproksikan dengan *current ratio*, ukuran perusahaan diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV) dengan variabel *intervening*nya diproksikan dengan *Return on Asset* (ROA). Riset ini mengimplementasikan pendekatan kuantitatif dengan sampel yang digunakan terdiri dari 27 perusahaan yang telah ditetapkan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi linear berganda dan analisis jalur dengan uji sobel untuk dapat melihat pengaruh mediasi variabel *intervening*. Riset menampilkan hasil pengujian *leverage* tidak berpengaruh terhadap profitabilitas, ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap profitabilitas serta likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas. Selanjutnya *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan likuiditas berpengaruh negatif serta signifikan terhadap nilai perusahaan serta *return on asset* berpengaruh positif dan signifikan atas nilai perusahaan. Sementara itu Uji sobel menampilkan hasil dimana *return on asset* tidak mampu memediasi hubungan antara *leverage* terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dan likuiditas terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, *Return on Asset* dan Nilai Perusahaan

## **ABSTRACT**

*Return on assets (ROA) which acts as an intervening variable in this study attempts to determine the effect of leverage, company size, and liquidity on company value in healthcare companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2019 to 2022. The leverage variable in this study is proxied by the Debt to Equity Ratio (DER), company size is proxied by Ln total assets, liquidity is proxied by the current ratio, company size is proxied by Price to Book Value (PBV) with the intervening variable proxied by Return on Assets (ROA). This research implements a quantitative approach with a sample consisting of 27 companies that have been determined using the purposive sampling method. This study uses multiple linear regression analysis techniques and path analysis with the Sobel test to see the mediating effect of intervening variables. The research shows that the results of the leverage test have no effect on profitability, company size has no effect on profitability and liquidity has a positive and significant effect on profitability. Furthermore, leverage has a positive and significant effect on firm value, firm size has no effect on firm value and liquidity has a negative and significant effect on firm value and return on assets has a positive and significant effect on firm value. Meanwhile, the Sobel test shows results where return on assets is unable to mediate the relationship between leverage on firm value, firm size on firm value and liquidity on firm value.*

*Keywords: Leverage, Company Size, Liquidity, Return on Assets and Company Value*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, karena hanya atas berkat dan rahmat-Nya peneliti dapat menyelesaikan penulisan tesis dengan judul “Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Return On Asset* Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan *Healthcare* Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Periode 2019-2022” dengan baik. Penulisan tesis ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar pada Program Studi Magister Akuntansi, Universitas Merdeka Malang.

Peneliti menyadari bahwa dalam proses penyusunan ini, banyak mendapatkan bantuan moril dari berbagai pihak yang sangat membantu sehingga tesis ini dapat diselesaikan. Untuk itu peneliti mengucapkan terimakasih yang tulus kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Anwar Sanusi, S.E., M.Si, selaku Rektor Universitas Merdeka Malang.
2. Ibu Prof. Dr. Grahita Chandrarin, M.Si.,Ak.,CA, selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Merdeka Malang.
3. Ibu Prof. Dr. Diana Zuhroh, M.Si.,Ak.,CA, selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Merdeka Malang sekaligus selaku Dosen Pembimbing I yang banyak meluangkan waktu dalam memberikan bimbingan, petunjuk, dan saran bagi penyelesaian tesis ini.



4. Ibu Dr. Sihwahjoeni, M.Si.,CMA.,CIBA.,CBV, selaku Dosen Pembimbing II yang telah banyak meluangkan waktu dalam memberikan bimbingan, petunjuk, dan saran bagi penyelesaian tesis ini.
5. Bapak Dr. Edi Subiyantoro, M.Si, selaku Dosen Penguji I dan Bapak Dr. Norman Duma Sitinjak, SE.,MSA, selaku Dosen Penguji II yang telah meluangkan waktu dalam memberikan bimbingan, petunjuk, dan saran bagi penyelesaian tesis ini.
6. Seluruh Dosen Program Magister Akuntansi yang telah membantu peneliti dalam menyelesaikan tesis ini.
7. Keluarga terkasih, Bapak Quido Ceunfin, Mama Yosefina Carvalo, Ka Casny, Adik Theo, dan Adik Nia yang selalu mendoakan, mengasihi, mendukung dan menjadi penyemangat bagi peneliti.
8. Serta semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu, namun telah memberikan bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung.

Peneliti menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari kesempurnaan dikarenakan segala keterbatasan dan kemampuan yang peneliti miliki. Namun peneliti berusaha untuk mempersembahkan yang terbaik dan dapat bermanfaat bagi banyak pihak. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang membangun.

Malang, 25 September 2024

Peneliti

## DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN .....	i
LEMBAR PERSETUJUAN.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	iii
ABSTRAK .....	iv
<i>ABSTRACT</i> .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	11
C. Tujuan Penelitian .....	12
D. Manfaat Penelitian .....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
A. Kajian Teoritis .....	14
1. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	14
2. Nilai Perusahaan.....	15
3. <i>Leverage</i> .....	16
4. Ukuran Perusahaan.....	17
5. Likuiditas.....	18
6. <i>Return On Asset</i> .....	19
B. Penelitian Yang Relevan.....	20
C. Kerangka Konseptual Penelitian.....	24
D. Hipotesis .....	26
BAB III METODE PENELITIAN.....	38
A. Rancangan Penelitian.....	38
B. Ruang Lingkup Penelitian.....	38
C. Variabel Penelitian.....	38
D. Jenis dan Sumber Data.....	42
E. Populasi dan Sampel .....	43
F. Teknik Pengumpulan Data .....	43
G. Teknik Analisis Data .....	44

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	49
A Hasil Penelitian .....	49
1. Deskripsi Objek Penelitian .....	49
2. Analisis Data .....	51
B. Pembahasan Hasil Penelitian .....	79
 BAB V KESIMPULAN DAN KETERBATASAN .....	94
A. Kesimpulan .....	94
B. Keterbatasan .....	95
C. Saran .....	95
 DAFTAR PUSTAKA .....	97
 LAMPIRAN .....	102

## DAFTAR TABEL

Tabel 1 Penelitian Yang Relevan .....	20
Tabel 2 Definisi Operasional Variabel .....	42
Tabel 3 Seleksi Sampel Penelitian .....	43
Tabel 4 Rincian Sampel Penelitian.....	49
Tabel 5 Daftar Sampel Perusahaan <i>Healthcare</i> .....	50
Tabel 6 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	51
Tabel 7 Ringkasan Statistik Deskriptif .....	52
Tabel 8 Hasil Uji Normalitas Persamaan I Sebelum <i>Outlier</i> .....	55
Tabel 9 Hasil Uji Normalitas Persamaan I Sesudah <i>Outlier</i> .....	56
Tabel 10 Hasil Uji Normalitas Persamaan II Sebelum <i>Outlier</i> .....	57
Tabel 11 Hasil Uji Normalitas Persamaan II Sesudah <i>Outlier</i> .....	58
Tabel 12 Hasil Uji Multikoleniaritas Persamaan I .....	59
Tabel 13 Hasil Uji Multikoleniaritas Persamaan II.....	60
Tabel 14 Hasil Uji Autokorelasi Persamaan I.....	63
Tabel 15 Hasil Uji Autokorelasi Persamaan II .....	64
Tabel 16 Hasil Uji Regresi Pertama .....	66
Tabel 17 Hasil Uji Regresi Kedua.....	68
Tabel 18 Hasil Uji Koefisien Determinansi Persamaan I .....	70
Tabel 19 Hasil Uji Koefisien Determinansi Persamaan II.....	71
Tabel 20 Hasil Uji F Persamaan I .....	72
Tabel 21 Hasil Uji F Persamaan II .....	73
Tabel 22 Hasil Uji T Persamaan I .....	74
Tabel 23 Hasil Uji T Persamaan II.....	75
Tabel 24 Pengaruh Langsung, Pengaruh Tidak Langsung dan Pengaruh Total .....	77

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Grafik Pertumbuhan PDB Industri kimia, farmasi dan obat tradisional tahun 2019-2022 .....	4
Gambar 2 Kerangka Konseptual.....	26
Gambar 3 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persaman I .....	61
Gambar 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persaman II.....	62
Gambar 5 Diagram Analisis Jalur.....	77