

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN
LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR KIMIA DAN FARMASI
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE TAHUN 2020-2024**

SKRIPSI

Oleh
Meyda Ayu Verizka
NIM: 08020322054



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL
SURABAYA
2025

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, Meyda Ayu Verizka (08020322054), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya maupun pendapat pihak lain yang telah dipublikasikan, kecuali yang secara jelas dicantumkan sebagai rujukan dengan menyebutkan nama penulis dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya susun dengan penuh kejujuran. Apabila di kemudian hari ditemukan adanya ketidaksesuaian atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh dari skripsi ini, serta sanksi lain sesuai dengan ketentuan dan peraturan yang berlaku di UIN Sunan Ampel Surabaya..

Surabaya, 17 Desember 2025

Yang Membuat Pernyataan



Meyda Ayu Verizka

08020322054

Surabaya, 17 Desember 2025

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Riska Ayu Setiawati', written in a cursive style.

Riska Ayu Setiawati, S.E., M.SM.

NIP. 199305032019032020

LEMBAR PENGESAHAN
PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN
LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR KIMIA DAN FARMASI YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE TAHUN 2020-2024

Oleh
Meyda Ayu Verizka
NIM: 08020322054

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 7 Januari 2026 dan
dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Susunan Dewan Penguji:

1. Riska Ayu Setiawati, S.E., M.SM.
NIP. 199305032019032020
(Penguji 1)

2. Riska Agustin, S.Si., M.SM.
NIP. 1993081720122024
(Penguji 2)

3. Hj. Nurlailah, S.E., M.M
NIP. 196205222000032001
(Penguji 3)

4. Helmina Ardyanfitri, M.M.
NIP. 199407282019032025
(Penguji 4)

Tanda Tangan

(.....)

(.....)

(.....)

(.....)

Surabaya, 7 Januari 2026

Dekan



Bu Muhammad Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I.

NIP. 197005142000031001 ✓



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA
PERPUSTAKAAN**

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax.031-8413300
E-Mail: perpus@uinsby.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Meyda Ayu Verizka

NIM : 08020322054

Fakultas/Jurusan : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

E-mail address : ayuumeйда@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

☒ Sekripsi ☐ Tesis ☐ Desertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan

Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sub Sektor Kimia dan Farmasi Periode Tahun 2020-2024

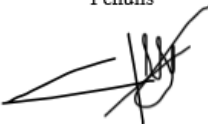
beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta izin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 7 Januari 2026

Penulis


(Meyda Ayu Verizka)

ABSTRAK

Sektor kimia dan farmasi memiliki peran strategis dalam perekonomian Indonesia karena mendukung penyediaan produk kesehatan dan bahan baku industri. Oleh karena itu, perusahaan pada sektor ini dituntut menjaga kinerja keuangan guna meningkatkan nilai perusahaan di tengah persaingan yang semakin ketat. Nilai perusahaan dipengaruhi oleh faktor internal, seperti profitabilitas, struktur modal, dan likuiditas, serta ukuran perusahaan yang berpotensi memoderasi hubungan faktor-faktor tersebut.

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh profitabilitas, struktur modal, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan pada sub sektor kimia dan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024, serta menguji peran ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Data yang digunakan berupa laporan keuangan tahunan dan dianalisis dengan EVIEWS 12 melalui regresi data panel dan Moderated Regression Analysis (MRA), dengan uji pemilihan model meliputi Uji Chow, Hausman, dan Lagrange Multiplier.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas (ROA) dan struktur modal (DER) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV), sedangkan likuiditas (CR) tidak berpengaruh. Ukuran perusahaan juga tidak terbukti memoderasi pengaruh ketiga variabel tersebut terhadap nilai perusahaan, yang mengindikasikan bahwa besarnya aset tidak memperkuat hubungan antara kinerja keuangan dan nilai pasar perusahaan.

Temuan ini memperkaya kajian terkait determinan nilai perusahaan pada sektor kimia dan farmasi di Indonesia. Secara praktis, perusahaan perlu memfokuskan pengelolaan pada profitabilitas dan struktur modal untuk meningkatkan nilai jangka panjang, sementara investor dapat menggunakan faktor-faktor fundamental tersebut sebagai dasar penilaian.

Kata kunci: profitabilitas, struktur modal, likuiditas, nilai perusahaan, ukuran perusahaan, kimia dan farmasi

ABSTRACT

The chemical and pharmaceutical sector plays a strategic role in Indonesia's economy because it supports the provision of healthcare products and industrial raw materials. Therefore, companies in this sector are required to maintain strong financial performance in order to enhance firm value amid increasingly intense competition. Firm value is influenced by internal factors such as profitability, capital structure, and liquidity, as well as firm size, which has the potential to moderate the relationships among these factors.

This study aims to analyze the effects of profitability, capital structure, and liquidity on firm value in the chemical and pharmaceutical sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2024 period, and to examine the role of firm size as a moderating variable. The data used consist of annual financial statements and are analyzed using EVIEWS 12 through panel data regression and Moderated Regression Analysis (MRA), with model selection tests including the Chow test, Hausman test, and Lagrange Multiplier test.

The results show that profitability (ROA) and capital structure (DER) have significant effects on firm value (PBV), while liquidity (CR) does not. Firm size is also not proven to moderate the effects of these three variables on firm value, indicating that larger asset size does not strengthen the relationship between financial performance and the company's market value.

These findings enrich the literature on the determinants of firm value in Indonesia's chemical and pharmaceutical sector. Practically, companies should focus on managing profitability and capital structure to enhance long-term value, while investors can use these fundamental factors as a basis for evaluation.

Keywords: *profitability, capital structure, liquidity, firm value, firm size, chemical and pharmaceutical sector*

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	iv
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	vi
DECLARATION	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
ABSTRAK.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xv
Daftar Tabel	xvi
BAB 1	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	14
1.3 Tujuan Penelitian.....	15
1.3 Manfaat Penellitian.....	16
BAB II.....	18
LANDASAN TEORI.....	18
2.1 <i>Signaling Theory</i>	18
2.2 <i>Agency Theory</i>.....	19
2.3 <i>Trade Off Theory</i>	20
2.4 <i>Resource Based Theory/ Firm Size Theory</i>.....	22
2.7 Nilai Perusahaan.....	23
2.7.1 Definisi Nilai Perusahaan.....	23
2.7.2 Indikator nilai perusahaan	24
2.8 Profitabilitas	25
2.8.1 Definisi Profitabilitas	25
2.8.2 Indikator Profitabilitas.....	25
2.9 Struktur modal	26
2.9.1 Definisi Struktur Modal	26
2.9.2 Indikator Struktur Modal	26
2.10 Likuiditas.....	27

2.10.1 Definisi Likuiditas.....	27
2.10.2 Indikator likuiditas	27
2.11 Ukuran Perusahaan	27
2.11.1 Definisi Ukuran Perusahaan	27
2.11.2 Indikator ukuran perusahaan.....	28
2.12 Penelitian Terdahulu	29
2.13 Kerangka Konseptual.....	32
2.14 Hipotesis Penelitian	33
BAB III	38
METODE PENELITIAN.....	38
3.1 Jenis Penelitian	38
3.2 Waktu dan Tempat Penelitian	39
3.3 Populasi dan Sampel	39
3.4 Variabel Penelitian.....	41
3.5 Definisi Operasional.....	42
3.6 Jenis dan Sumber Data.....	43
3.7 Teknik Pengumpulan Data	44
3.8 Teknik Analisis Data	45
3.8.1 Statistik Deskriptif	45
3.8.2 Uji Pemilihan Model Regresi	46
3.8.3 Uji Data Panel	47
3.8.4 Uji Asumsi Klasik	50
3.8.5 Analisis Regresi Moderasi	51
3.8.6 Uji Hipotesis	52
BAB IV.....	53
PEMBAHASAN	53
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	53
4.1.1 Karakteristik Sub Sektor Kimia dan Farmasi.....	53
4.1.2 Regulasi.....	54
4.1.3 Tantangan dan Peluang industri sub sektor kimia dan farmasi.....	56
4.2. Analisis Statistik Deskriptif	57

4.2.1. Return On Assets(ROA)	57
4.2.2. Debt to Equity Ratio(DER)	59
4.2.3. <i>Current Ratio</i>	62
4.2.3. <i>Price to Book Value</i>	65
4.2.3. Ukuran Perusahaan	67
4.3. Uji Pemilihan Model Regresi dan Data Panel	70
4.3.1 Uji Chow	70
4.3.2 Uji Hausman	70
4.4 Uji Asumsi Klasik	71
4.4.1 Uji Multikolinearitas	71
4.4.2 Uji Heteroskedastisitas	72
4.5 Analisis Regresi dengan <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	72
4.6. Analisis Regresi Moderasi	74
4.7. Uji Hipotesis	76
4.7.1 Uji T (Parsial).....	76
4.8 Pembahasan	76
4.8.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan	76
4.8.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap nilai perusahaan	78
4.8.3 Pengaruh Likuiditas terhadap nilai perusahaan	80
4.8.4 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi.....	83
4.8.5 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi.....	85
4.8.6 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi.....	88
BAB V	91
KESIMPULAN DAN SARAN	91
5.1 kesimpulan	91
5.2 Saran	92
Daftar Pustaka	94

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	10 sektor paling diminati investor di Indonesia	2
Gambar 1.2	Harga saham perusahaan kimia dan farmasi tahun	4
Gambar 2.1	Kurva <i>Trade-Off Theory</i>	21
Gambar 3.4	Model Data Panel	47
Gambar 4.1	Rata-rata ROA Kimia dan Farmasi tahun 2020-2024	57
Gambar 4.2	Rata- rata DER sub sektor Kimia dan Farmasi	60
Gambar 4.3	Rata- rata CR pada Sektor Kimia dan Farmasi	63
Gambar 4.4	Rata- rata PBV pada Sektor Kimia dan Farmasi	65
Gambar 4.6	Perkembangan Total Assets Sektor Kimia dan Farmasi	68
Gambar 4.7	Hasil Uji chow	70
Gambar 4.8	Hasil Uji Haussman	71
Gambar 4.11	Uji Heteroskedastisitas	72
Gambar 4.11	Uji FEM	73
Gambar 4.11	Uji MRA	74

Daftar Tabel

Tabel 1.1	Data keuangan PT Kalbe Farma Tbk tahun 2020-2024	7
Tabel 1.2.	Indikator Keuangan PT Kalbe Farma Tbk (2020–2024)	11
Tabel 2.1	Penelitian terdahulu	29
Tabel 3.1	Akumulasi Kriteria	40
Tabel 3.2	Daftar Perusahaan yang menjadi Sampel Penelitian	41
Tabel 3.3	Definisi Operasional	42
Tabel 4.1	Nilai ROA pada sub sektor kimia dan farmasi tahun 2022	58
Tabel 4.2	Nilai DER pada sub sektor Kimia dan Farmasi	61
Tabel 4.3	Nilai CR tinggi perusahaan Kimia dan tahun 2024	64
Tabel 4.4	PBV sub sektor Kimia dan Farmasi	66
Tabel 4.5	Perusahaan sub sektor kimia dan farmasi yang memiliki	69
Tabel 4.6	Perhitungan ROA dan PBV tahun 2020-2024	78
Tabel 4.3	Perhitungan DER dan PBV tahun 2020-2024	80
Tabel 4.3	Perhitungan ROA dan PBV tahun 2020-2024	81
Tabel 4.6	Nilai Asset, ROA, dan PBV PT KAEF tahun 2024-2025	84
Tabel 4.8	Nilai Asset, DER, dan PBV pada PT BRPT 2020-2024	86
Tabel 4.8	Nilai aset, CR, dan PBV pada PT KAEF tahun 2024-2025	89

Daftar Pustaka

- Ahmed, F., Rahman, M. U., Rehman, H. M., Imran, M., Dunay, A., & Hossain, M. B. (2024a). Corporate capital structure effects on corporate performance pursuing a strategy of innovation in manufacturing companies. *Heliyon*, 10(3). <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2024.e24677>
- Akbar, Z. F., Nusa, I. B. S., & Iriyadi, . (2022). The Influence of Profitability and Liquidity on Firm Value (Case Study on a Non-financial Company Indexed ESG Quality 45 IDX-Kehati on the Indonesia Stock Exchange 2017-2020). *Asian Journal of Economics, Business and Accounting*, 132–142. <https://doi.org/10.9734/ajeba/2022/v22i2230717>
- Alghifari, E. S., Solikin, I., Nugraha, N., Waspada, I., Sari, M., & Puspitawati, L. (2022). CAPITAL STRUCTURE, PROFITABILITY, HEDGING POLICY, FIRM SIZE, AND FIRM VALUE: MEDIATION AND MODERATION ANALYSIS. *Journal of Eastern European and Central Asian Research*, 9(5), 789–801. <https://doi.org/10.15549/jeecar.v9i5.1063>
- Amalia Putri, R., Fadlurohman, A., & Mughni, M. (2025a). Panel Data Regression Approach to Identify Factors Affecting Unemployment in East Java Province. *Journal Of Data Insights*, 3(1), 11–18. <https://doi.org/10.26714/jodi.v3i1.722>
- Ari Saputra, I. G. A., & Sri Arta Jaya Kusuma, P. (2025). The Effect of Liquidity, Profitability, and Capital Structure on Firm Value with Firm Size as a Variable. *American Journal of Economic and Management Business (AJEMB)*, 4(1), 24–42. <https://doi.org/10.58631/ajemb.v4i1.158>
- Azzahra, S., Nuraeni, S., Haryati, R., Mochammad Chaerudin, R., & Ekawati Permana, T. (2024). ANALISIS KINERJA RASIO PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2022. *JURNAL EKONOMI BISNIS DAN MANAJEMEN (EKO-BISMA)*, 3(2), 275–284. <https://doi.org/10.58268/eb.v3i2.119>
- Badi H. Baltagi. (2021). *Econometric Analysis of Panel Data* (6th ed.). Springer Nature Switzerland AG.
- Bama, I., Maksum, A., & Adnans, A. A. (2021). The Effect of Total Asset Turnover and Profitability on Firm value with Good Corporate Governance as Moderating Variable in Food and Beverage Subsector Manufacturing Companies Listed on the IDX 2010-2019. *International Journal of Research and Review*, 8(8), 559–567. <https://doi.org/10.52403/ijrr.20210875>

- Bidaya, K., Purba, M. I., Laia, R., Giawa, A. H., & Aliah, N. (2023). The influence of profitability, liquidity, and capital structure on firm value. *Journal of Economics and Business Letters*, 3(3), 14–20. <https://doi.org/10.55942/jeb1.v3i3.209>
- Brahina, O., & Stelmaschuk, D. (2024). The Economic Essence of the Assets of the Enterprises. *Economic Journal Odessa Polytechnic University*, 4(30), 16–24. <https://doi.org/10.15276/EJ.04.2024.2>
- Budhiarjo, I. S., Nurfitriana, N., Dewi, W. C., Nurcahayati, S., & Cay, S. (2022). The Effect of Debt To Assets Ratio (DAR) and Debt To Equity Ratio (DER) on Return On Assets (ROA) at PT Phapros Tbk. *Jurnal Ad'ministrare*, 9(2), 721. <https://doi.org/10.26858/ja.v9i2.42930>
- Echo Wang. (2022, December). *Wall Street ends 2022 with biggest annual drop since 2008*. Reuters. <https://www.reuters.com/markets/us/futures-slip-last-trading-day-torrid-year-2022-12-30/>
- Effendi, B. (2022). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FIRM VALUE DENGAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING. *Ultimaccounting Jurnal Ilmu Akuntansi*, 331–348. <https://doi.org/10.31937/akuntansi.v14i2.2924>
- Eka Fuji Lestari, & Wahyumi Ekawanti. (2025). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Perputaran Kas, Likuiditas, dan Pertumbuhan Laba terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Ekonomi, Akuntansi, Dan Pajak*, 2(3), 142–165. <https://doi.org/10.61132/jieap.v2i3.1527>
- Elisa Dwi Handini, & Dwi Ermayanti Susilo. (2025). Analyzing Profitability, Firm Size, and Capital Structure's Impact on Firm Value. *Journal of Accounting Science*, 9(1), 114–131. <https://doi.org/10.21070/jas.v9i1.1953>
- Fadillah, A., Tiara, S., & Elviani, S. (2021). Tinjauan Teoritis Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 9(3), 531–534. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v9i3.941>
- Fauziah, F., Munawwaroh, T., & Rislawati, N. (2023). The Effect of Capital Structure and Profitability on the Value of Pharmaceutical Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *MEC-J (Management and Economics Journal)*, 7(1), 91–100. <https://doi.org/10.18860/mec-j.v7i1.17809>
- Haider, R. (2024). Innovation and Marketing in the Pharmaceutical Industry. *Journal of Clinical Case Reports & Studies*, 5(3), 01–09. <https://doi.org/10.31579/2690-8808/195>

- Herdady, M. R., & Muchtaridi, M. (2020). COVID-19: Alarm Bagi Sistem Rantai Pasok Industri Farmasi. *Majalah Farmasetika*, 5(4). <https://doi.org/10.24198/mfarmasetika.v5i4.27076>
- Hertina, D., Tisnakomara, H., & Sunandar, N. (2022). Company Value Impact on Capital Structure, Sales Growth, and Company Size. *International Journal of Finance & Banking Studies* (2147-4486), 11(1), 190–198. <https://doi.org/10.20525/ijfbs.v11i1.1668>
- Hidayat, I., & Tasliyah, M. (2022). PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Aktual Akuntansi Keuangan Bisnis Terapan (AKUNBISNIS)*, 5(1), 94. <https://doi.org/10.32497/akunbisnis.v5i1.3618>
- Hidayat, Y. R., Mahpudin, E., & Mayasari, M. (2025). The Effect of Profitability on Firm Value: The Role of Firm Size and Economic Crisis (2008–2024). *Almana : Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 9(2), 316–323. <https://doi.org/10.36555/almana.v9i2.2881>
- Hulu, I. K. I. T., Nazmi, H., & Saragih, J. R. (2023). Pengaruh Debt to Equity Ratio (Der) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019-2021. *Jurnal Ekonomi Bisnis Digital*, 2(2), 273–280. <https://doi.org/10.47709/jebidi.v2i2.298>
- Hussein, M. Q. S., Saeed, N. A., & Ahmad, G. S. (2023). Financial ratios analysis and companies' liquidity evaluation. *Journal of Global Economics and Business*, 4(14), 60–75. <https://doi.org/10.58934/jgeb.v4i14.173>
- Ilham, M., Muchran, M., & Nasrullah, N. (2025). Analisis Rasio Likuiditas Dan Solvabilitas Dalam Mengukur Kemampuan Membayar Kewajiban Pada PT Daya Mitra Telekomunikasi, Tbk. *Jurnal Ekuilnomi*, 7(2), 310–319. <https://doi.org/10.36985/3xyvk351>
- Ishak, K., & Selamat, M. I. (2024). Liquidity and Firm Market Value: The Moderating Role of Firm Size. *Shirkah: Journal of Economics and Business*, 10(1), 62–77. <https://doi.org/10.22515/shirkah.v10i1.755>
- Jamian Purba, Dian Sulistyorini Wulandari, & Sri Lestari. (2024). Unpacking the Impact of Asset Structure and Sales Growth on Capital Structure: The Moderating Influence of Profitability. *Journal of Scientific Interdisciplinary*, 1(3), 32–42. <https://doi.org/10.62504/jsi935>
- Kaur, K. (2022). Debt Equity Ratio and Stock Market Returns: An Empirical Analysis of Indian Stock Market. *Abhigyan*, 39(4), 1–10. <https://doi.org/10.56401/Abhigyan/39.4.2022.1-10>

- Kruk, S. (2021). Impact of Capital Structure on Corporate Value—Review of Literature. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(4), 155. <https://doi.org/10.3390/jrfm14040155>
- Kulesa, J., Induru, S., Hubbard, E., & Bhansali, P. (2024). The Conceptual Framework: A Practical Guide. *Hospital Pediatrics*, 14(11), e503–e508. <https://doi.org/10.1542/hpeds.2024-007794>
- Kumari, P. (2021). Role of Capital Structure in Financial Performance of a Company. *RESEARCH REVIEW International Journal of Multidisciplinary*, 6(2), 108–115. <https://doi.org/10.31305/rrijm.2020.v06.i02.019>
- Li, K. (2024). Liquidity ratios and corporate failures. *Accounting & Finance*, 64(1), 1111–1134. <https://doi.org/10.1111/acfi.13174>
- Listyadi, J. S., & Akhmadi, A. (2024). The Moderation Effect of Investment Decisions: A Case Study on Basic Materials Sector Companies in Indonesia. *International Journal of Social Science and Human Research*, 7(07). <https://doi.org/10.47191/ijsshr/v7-i07-06>
- Mislinawati, M., & Sari, D. M. (2023). Analisis Price To Earning Ratio Dan Price To Book Value Dalam Pengambilan Keputusan Investasi. *Akbis: Media Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 7(1), 34. <https://doi.org/10.35308/akbis.v7i1.7374>
- MUSFIDAH, H., AJI, T. S., & HARTONO, U. (2022). Defining Investment Decision Making in the Stock Market: A Literature Review. *Journal of World Economy: Transformations & Transitions*. <https://doi.org/10.52459/jowett25231222>
- Myakshin, V. N., Petrov, V. N., & Pesiakova, T. N. (2024). Identification of Regional Sectoral Priorities Based on Key Investment Growth Points. *Economy of Regions*, 20(3), 867–883. <https://doi.org/10.17059/ekon.reg.2024-3-17>
- Nadila Nadila, Aris Munandar, & Nafisa Nurrahmatiah. (2024). Analisis Rasio Likuiditas Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Di BEI. *Profit: Jurnal Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 3(3), 243–253. <https://doi.org/10.58192/profit.v3i3.2397>
- Nahak, F. M. T., & Giri, E. F. (2023). PROFITABILITAS MERUPAKAN SINYAL PENTING YANG MENJELASKAN NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 34(2), 113–128. <https://doi.org/10.53916/jam.v34i2.111>
- Nekrasova, G. A. (2022). Theoretical approaches in assessment of the impact of the capital structure on performance efficiency of corporations. *Economics and*

- Management*, 28(5), 471–478. <https://doi.org/10.35854/1998-1627-2022-5-471-478>
- Njenga, A. N., Mwangi, Prof. C. I., & O. Okiro, Dr. K. (2025). Effect of Firm Size on The Relationship Between Liquidity And Firm Value of Firms Listed on The Nairobi Securities Exchange. *International Journal of Business & Management Studies*, 06(04), 42–51. <https://doi.org/10.56734/ijbms.v6n4a4>
- Nurdin, E., Awaluddin, I., Abdullah, M., Asni, N., & Sari, I. M. (2025). Capital structure as a determinant of firm value: A moderation analysis of firm size. *Edelweiss Applied Science and Technology*, 9(5), 3240–3248. <https://doi.org/10.55214/25768484.v9i5.7675>
- Octavia, A. N., Wicaksono, G. S., Sari, D. P., & Mambay, V. V. (2021). Empirical testing of trade off theory and pecking order theory on companies in the LQ45 index on the Indonesian stock exchange. *Proceedings of the First International Conference on Economics, Business and Social Humanities, ICONEBs 2020, November 4-5, 2020, Madiun, Indonesia*. <https://doi.org/10.4108/eai.4-11-2020.2304563>
- Panjaitan, I. V., & Supriyati, D. (2023). The Effect of Profitability and Leverage on Firm Value with Firm Size as a Moderating Variable. *Research of Finance and Banking*, 1(1), 34–46. <https://doi.org/10.58777/rfb.v1i1.34>
- Pardamean H. Situmorang, Armen Siagian, Lizania Syahputri, Indrayani, Damsar, & Muammar Khaddafi. (2023). COST OF CAPITAL DERIVED FROM LONG TERM DEBT. *Journal of Accounting Research, Utility Finance and Digital Assets*, 1(3), 587–590. <https://doi.org/10.54443/jaruda.v1i3.86>
- Pereira da Silva, P. (2022). Market efficiency and the capacity of stock prices to track a firm's future profitability. *Borsa Istanbul Review*, 22(3), 452–464. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2021.06.010>
- Puspitasari, F. I., & Sunarto, S. (2024). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Emperis Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016-2022). *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 7(3), 5698–5714. <https://doi.org/10.31539/costing.v7i3.6969>
- Pustika, T. H., Hariyanto, D., & Safitri, H. (2022). The Effect of DER, Firm Size, and CR on PBV with ROE as an Intervening Variable. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 13(2), 289–305. <https://doi.org/10.18196/mb.v13i2.13922>
- Putri, I. S., Octavia, A. N., Fitriani, L. N., & Bulqis, T. (2023). The Effect of Current Ratio, Return on Equity, And Company Size on Company Value in The Pharmaceutical Sector. *Economics and Business Solutions Journal*, 7(1), 40. <https://doi.org/10.26623/ebsj.v7i1.6769>

- Rahmah Fadillah, I., Nadiyah, N., Rohmah, L., Haryadi, D., & Wahyudi, W. (2024). Profitability ratio analysis to assess the financial performance. *International Journal of Applied Finance and Business Studies*, 11(4), 964–969. <https://doi.org/10.35335/ijafibs.v11i4.243>
- Rahmah, T. A. (2025). Panel Data Regression Model on Determinant Factors of Open Unemployment Rate in West Java Post-Covid-19. *Jurnal Indonesia Sosial Sains*, 6(8), 2586–2598. <https://doi.org/10.59141/jiss.v6i8.1803>
- Rahmawati, H., & Susilo, D. E. (2025). Pengaruh CSR dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Business and Economics Research (JBE)*, 6(1), 19–25. <https://doi.org/10.47065/jbe.v6i1.6489>
- Rauf Alhayra, A., Tangngisulu, J., Fajriah, Y., Studi, P., Manajemen, M., Tinggi, S., Ekonomi, I., & Bongaya, M. (2024a). The Effect of Profitability on Company Value with Company Size as a Moderating Variable Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. In *Management Studies and Entrepreneurship Journal* (Vol. 5, Issue 1). <http://journal.yrpiiku.com/index.php/msej>
- Richie Alessandro Piero, & Natsir, K. (2023). A Study On Internal And External Factors Influencing Manufacturing Company Share Price. *Jurnal Manajemen*, 27(3), 594–611. <https://doi.org/10.24912/jm.v27i3.1357>
- Riskin Hidayat, Khorunisa, A. R., Hermuningsih, S., Marhadi, M., & Sarwar, S. (2025). Capital Structure, Profitability and Corporate Value: The Moderation Effect of Corporate Social Responsibility in Indonesian Sharia Companies. *Economica: Jurnal Ekonomi Islam*, 16(1), 63–90. <https://doi.org/10.21580/economica.2025.16.1.25395>
- Rony Uncok Cahyadi. (2025). Liquidity Management as an Effect to Operational Performance and Firm Value. *Liquidity*, 14(1), 92–102. <https://doi.org/10.32546/lq.v14i1.2933>
- Rudiyanto Hartono, D., Susanti, S., & Fauzi, A. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Keuangan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021. *SINOMIKA Journal: Publikasi Ilmiah Bidang Ekonomi Dan Akuntansi*, 1(6), 1417–1432. <https://doi.org/10.54443/sinomika.v1i6.673>
- Rudolph, J. E., Zhong, Y., Duggal, P., Mehta, S. H., & Lau, B. (2023). Defining representativeness of study samples in medical and population health research. *BMJ Medicine*, 2(1), e000399. <https://doi.org/10.1136/bmjmed-2022-000399>
- Saleh, M. (2023). Determining Factors of Capital Structure and its Effect on the Value of Public Companies in Indonesia. *Asian Journal of Economics*,

- Business and Accounting*, 23(15), 103–120.
<https://doi.org/10.9734/ajeaba/2023/v23i151020>
- Sangadji, N., Hermuningsih, S., & Rinofah, R. (2025). Profitability, Firm Size, and Liquidity as Determinants of Firm Value: Evidence from Indonesia's Textile and Garment Sector. *MAKSIMUM*, 15(1), 20.
<https://doi.org/10.26714/mki.15.1.2025.20-29>
- Sari, H., Prapanca, D., Setiyono, V., & Wanti, F. (2022). Impact of Liquidity, Profitability, and Debt Policy Against The Value Of The Company. *Proceedings of the 3rd International Conference of Business, Accounting, and Economics, ICBAE 2022, 10-11 August 2022, Purwokerto, Central Java, Indonesia*. <https://doi.org/10.4108/eai.10-8-2022.2320883>
- Sarmin, R. D. D., Hasnawati, S., & Faisol, A. (2021). PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*.
<https://doi.org/10.23960/jbm.v17i3.305>
- Satriawibowo, N. W., & Sandari, T. E. (2024). PENGARUH SALES GROWTH, KEPEMILIKAN SAHAM PUBLIK, DAN PROFITABILITAS TERHADAP PENGUNGKAPAN CSR PADA PERUSAHAAN PERKEBUNAN SUB SEKTOR KELAPA SAWIT YANG TERDAFTAR DI BEL. *AKUNTOTEKNOLOGI*, 16(1), 34–44.
<https://doi.org/10.31253/aktek.v16i1.2712>
- Silvola, H., & Landau, T. (2021). What Is the Profitability of Sustainability Based on? In *Sustainable Investing* (pp. 177–193). Springer International Publishing.
https://doi.org/10.1007/978-3-030-71489-5_9
- Sin, C. Y. (Chor-yiu), & Lee, C.-F. (2021). Using heteroscedasticity-non-consistent or heteroscedasticity-consistent variances in linear regression. *Econometrics and Statistics*, 18, 117–142. <https://doi.org/10.1016/j.ecosta.2020.10.002>
- Singh, R., & Khatua, S. (2025). Scaling the Signal: How Firm Size Moderates the Effects of Financial Disclosures on Market and Value Metrics? *Journal of Business Strategy Finance and Management*, 07(01), 44–60.
<https://doi.org/10.12944/JBSFM.07.01.05>
- Sizova, J. O. (2022). Global and Russian Market of Chemical Products: Key Trends of Development. *Vestnik of the Plekhanov Russian University of Economics*, 2, 202–210. <https://doi.org/10.21686/2413-2829-2022-2-202-210>
- Spiropoulos, H., & Zhao, R. (2023). Stock liquidity, cash flow sensitivity and the value of cash. *International Review of Economics & Finance*, 88, 1565–1581.
<https://doi.org/10.1016/j.iref.2023.07.035>

- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (25th ed.). Alfabeta.
- Sugosha, M. J. (2020). The role of profitability in mediating company ownership structure and size of firm value in the pharmaceutical industry on the Indonesia stock exchange. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v7n1.827>
- Sukendri, N., Wijaya, I. G. B., & Thanaya, I. M. A. A. (2023). DETERMINAN STRUKTUR MODAL YANG OPTIMUM. *Waisya : Jurnal Ekonomi Hindu*, 2(1), 27–38. <https://doi.org/10.53977/jw.v2i1.942>
- Sulastri, Sri Andriani, & Abdul Salam. (2020). Analisis Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas Dan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia*, 5(2), 27–32. <https://doi.org/10.37673/jebi.v5i02.851>
- Sulistiyo, H., Sitawati, R., & Sutono. (2025). The Role of Company Size Moderating the Effect of Capital Structure and Profitability to Firm Value in Consumer Non-Cyclicals Businesses on the Indonesian Stock Exchange. *Asian Journal of Economics, Business and Accounting*, 25(1), 222–231. <https://doi.org/10.9734/ajeba/2025/v25i11644>
- Susilo, T. P. (2022). The Effect of Liquidity on Firm Value with Profitability as Moderating Variable. *JOURNAL OF ECONOMICS, FINANCE AND MANAGEMENT STUDIES*, 05(12). <https://doi.org/10.47191/jefms/v5-i12-38>
- Suwandi, Melinda, Pinem, D. Br., Marlina, & Dahliana, A. B. (2023). Assessing the Productive Power of Companies with Profitability Ratios. *INFLUENCE: INTERNATIONAL JOURNAL OF SCIENCE REVIEW*, 5(1), 91–100. <https://doi.org/10.54783/influencejournal.v5i1.106>
- Thanga Pandi Murugan, T., & Seenii Syed Ibrahim, R. (2023). Analyzing the Impact of Alterations in Capital Structure on Firm Value: A Study with Emphasis on Selected Information Technology Companies. *ComFin Research*, 11(S1-Sep), 57–68. <https://doi.org/10.34293/commerce.v11iS1-Sep.8476>
- Thea Fathanah Akbar. (2022, December). *Gejolak Eropa Sepanjang 2022, Perang Ukraina-Skandal Parlemen Baca artikel CNBC Indonesia*. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/news/20221228134701-4-400876/gejolak-eropa-sepanjang-2022-perang-ukraina-skandal-parlemen>
- Utami, N. K. P., Sudiana, I. W., & Putra, I. P. D. S. (2022). Pengaruh Investment Knowledge, Modal Investasi Dan Kemajuan Teknologi Informasi Terhadap Minat Investasi. *Hita Akuntansi Dan Keuangan*, 3(3), 1–7. <https://doi.org/10.32795/hak.v3i3.2609>

- Vasilyev, S. I. (2021). REASONS, FACTORS AND CONSEQUENCES OF AGENCY PROBLEM IN MODERN CONDITIONS. *Vestnik of the Russian University of Cooperation*, 1(43), 21–25. <https://doi.org/10.52623/2227-4383-1-43-4>
- Wang, J. (2023). The Relationship Between Capital Structure and Firm Performance. *Advances in Economics, Management and Political Sciences*, 47(1), 142–148. <https://doi.org/10.54254/2754-1169/47/20230386>
- Wijaya, L. H., & Susilowati, C. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Edukasi (Ekonomi, Pendidikan Dan Akuntansi)*, 12(1), 105. <https://doi.org/10.25157/je.v12i1.14167>
- Willim, A. P. (2022). The Influence of Capital Structure and Management Quality on Firm Value With Capital Expenditure as Moderating Variable in the Primary Consumer Goods Sector on the Indonesia Stock Exchange. *Quantitative Economics and Management Studies*, 3(6), 881–888. <https://doi.org/10.35877/454RI.qems1104>
- Zafirah, N., Lubis, D., Afandi, D., & Nasution, A. O. (2025). Analisis Deskriptif Inferensial Persepsi Mahasiswa terhadap Pembelajaran Daring dan Luring serta Kaitannya dengan Prestasi Akademik. *Jurnal IPTEK Bagi Masyarakat*, 5(1), 36–43. <https://doi.org/10.55537/j-ibm.v5i1.1171>
- Zhong, Z. (2022). Profit and Stock Prices: New Evidence Contrasting the General Consensus of Their Relationship. *Journal of Student Research*, 11(3). <https://doi.org/10.47611/jsrhs.v11i3.3813>

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A