



The Effect of Liquidity and Leverage on Company Value with Profitability as a Mediation Variable (Study on the Property and Real Estate Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange)

Adelia Putri^{1*}, Iwan Firdaus²

Universitas Mercu Buana Yogyakarta

Corresponding Author: Adelia Putri Adeliap2503@gmail.com

ARTICLE INFO

Keywords: Liquidity, Leverage, Profitability, Company Value

Received : 17, April

Revised : 19, June

Accepted: 21, August

©2026 Putri, Firdaus: This is an open-access article distributed under the terms of the [Creative Commons Attribution 4.0 International](https://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/).



ABSTRACT

The property and real estate sectors were chosen as the object of research because despite being one of the contributors to Gross Domestic Product, the value of companies in this sector has decreased. This study aims "to analyze the influence of liquidity and leverage on company value with profitability as a mediating variable." The study used a causality design with a sample of 7 companies taken through purposive sampling from 78 companies listed on the IDX. The analysis was carried out using panel data regression. The findings confirm that liquidity, leverage, and profitability have a significant positive effect on company value. Liquidity has no effect on profitability, while leverage has a significant negative effect on profitability. Profitability does not mediate the effect of liquidity, but mediates the effect of leverage on company value negatively.

Pengaruh Likuiditas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi (Studi pada Sektor Properti dan Real Estate yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia)

Adelia Putri^{1*}, Iwan Firdaus²

Universitas Mercu Buana Yogyakarta

Corresponding Author: Adelia Putri Adeliap2503@gmail.com

ARTICLE INFO

Kata Kunci: Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Nilai Perusahaan

Received : 17, April

Revised : 19, Juni

Accepted: 21, Agustus

©2026 Putri, Firdaus: This is an open-access article distributed under the terms of the [Creative Commons Atribusi 4.0 Internasional](https://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/).



ABSTRAK

Sektor properti dan real estate dipilih menjadi objek penelitian sebab meskipun menjadi salah satu penyumbang Produk Domestik Bruto, nilai perusahaan di sektor ini mengalami penurunan. Penelitian ini bertujuan “untuk menganalisis pengaruh likuiditas dan leverage terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi.” Penelitian menggunakan desain kausalitas dengan sampel 7 perusahaan yang diambil melalui purposive sampling dari 78 perusahaan yang terdaftar di BEI. Analisis dilakukan menggunakan regresi data panel. Temuan yang ada menegaskan bahwa likuiditas, leverage, dan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap profitabilitas, sedangkan leverage berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas. Profitabilitas tidak memediasi pengaruh likuiditas, tetapi memediasi pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan secara negatif.

PENDAHULUAN

Sebagai penggerak penting bagi pertumbuhan PDB, penciptaan lapangan kerja, dan investasi di Indonesia, sektor properti dan real estat merupakan pilar ekonomi negara. Menurut Wakil Menteri Keuangan Suahasil Nazara, perumahan merupakan prioritas strategis karena memiliki efek pengganda (*multiplier effect*) yang besar. Real estat memiliki nilai yang melampaui sekadar tempat tinggal atau tempat bekerja; aset ini juga dapat menjadi sarana investasi untuk keuntungan di masa depan. Data PDB menunjukkan bahwa sektor properti dan real estat mencatat pertumbuhan positif sebesar 5,76 persen antara tahun 2019 dan 2022, yang mendukung pandangan tersebut. Namun, tren peningkatan ini sangat kontras dengan kinerja perusahaan properti dan real estat yang terdaftar di BEI pada periode 2019–2024. Rasio *Price-to-Book Value* (PBV) perusahaan-perusahaan tersebut menunjukkan adanya penurunan nilai selama kurun waktu tersebut.

Mengingat likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas merupakan elemen penting yang memengaruhi nilai perusahaan, isu ini perlu dikaji lebih lanjut. Hasil penelitian terdahulu menunjukkan temuan yang beragam. Menurut Safira dan Ferdian (2024), likuiditas berdampak positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan Sarma dan Handayani (2025) menemukan hasil sebaliknya. Beberapa studi juga menunjukkan dampak *leverage* yang berbeda-beda; Anjani dan Oktrima (2024) menemukan adanya dampak positif, Bitasari dkk. (2024) menemukan dampak negatif, sementara Rezeki dkk. (2025) tidak menemukan adanya dampak.

Untuk mengatasi kesenjangan pengetahuan ini, penelitian mendatang dapat memasukkan profitabilitas sebagai variabel mediasi guna memahami lebih baik bagaimana likuiditas dan *leverage* memengaruhi nilai perusahaan secara tidak langsung. Penelitian ini memiliki keunikan karena menerapkan analisis regresi data panel untuk mengkaji tujuh perusahaan properti dan real estat yang terdaftar di BEI selama periode pemulihan pascapandemi (2019–2024). Tujuan utama penelitian ini adalah berkontribusi pada kemajuan sektor properti dan real estat dengan menyajikan bukti empiris terkini melalui metodologi tersebut.

TINJAUAN PUSTAKA

Signaling

Menurut Teori Sinyal yang dikemukakan oleh Michael Spence (1973) dan kemudian disempurnakan oleh Ross (1997), sebagaimana dirujuk dalam Tasiyah dan Africa (2022), para pemimpin bisnis yang memiliki pengetahuan lebih baik mengenai perusahaan mereka cenderung membagikan informasi tersebut pada para calon investor untuk meningkatkan harga saham perusahaan. Informasi yang relevan, yang mencakup kondisi baik perusahaan, diperlukan untuk mempermudah atau menunjang investor saat hendak menentukan keputusan yang tepat. Data ini termuat dalam paket laporan tahunan, yang meliputi laporan keuangan dan laporan pelengkap.

Trade off

Modigliani dan Miller (1963), sebagaimana dirujuk dalam Wulandari dan Damayanti (2022), merumuskan teori *trade-off* (pertukaran manfaat dan biaya), yang berfokus pada penimbangan keuntungan dan kerugian dari pendanaan melalui utang. Berdasarkan teori ini, utang hanya dapat meningkatkan nilai perusahaan hingga batas tertentu. Nilai perusahaan akan meningkat jika utang ditambah saat struktur modal berada di bawah tingkat optimal, namun, nilai perusahaan bisa menurun jika utang ditambah saat struktur modal sudah berada di atas tingkat optimal.

Pecking order

Menurut Purnama dan Sembiring (2025), Myers (1989) adalah tokoh yang mencetuskan gagasan *pecking order* (urutan preferensi pendanaan). Berdasarkan konsep ini, perusahaan dengan rasio utang terhadap ekuitas (*debt-to-equity ratio*) yang rendah cenderung memiliki arus kas positif. Hal ini terjadi karena perusahaan berupaya meminimalkan pendanaan eksternal, bukan sekadar mempertahankan rasio utang yang rendah.

Nilai Perusahaan

Markonah *et al* (2020), nilai perusahaan ialah suatu sasaran utama dalam pengambilan keputusan manajerial, dengan memperhitungkan risiko serta faktor waktu yang berkaitan dengan estimasi laba, guna mengoptimalkan harga saham biasa. Nilai perusahaan mencerminkan pandangan investor terhadap kinerja perusahaan.

Likuiditas

Likuiditas didefinisikan oleh Tasyah dan Africa (2022) sebagai kemampuan bisnis untuk memenuhi kewajiban keuangan jangka pendeknya. Untuk mengetahui apakah suatu bisnis mampu membayar tagihannya, pihak manajemen perlu melihat aset lancarnya, yaitu aset yang bisa segera diubah menjadi kas.

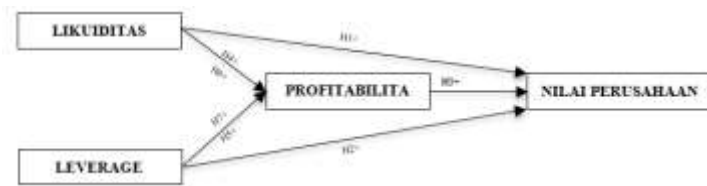
Leverage

Leverage adalah rasio yang menunjukkan besarnya utang perusahaan dibandingkan dengan asetnya; rasio ini mengukur tingkat utang perusahaan relatif terhadap aset yang dimilikinya. Secara umum, tujuan rasio *leverage* adalah untuk menentukan apakah perusahaan mampu melunasi semua utangnya, jangka pendek ataupun panjang, seandainya perusahaan tersebut dilikuidasi.

Profitabilitas

Rasio profitabilitas mengukur potensi organisasi dalam menghasilkan laba. Tingkat profitabilitas yang besar mencerminkan keberhasilan bisnis untuk memberdayakan aset dan operasionalnya secara efisien dan efektif. Salah satu cara bagi investor dalam mengukur prospek masa depan ialah dengan melihat tingkat profitabilitasnya.

Kerangka Berpikir



Gambar 1. Kerangka Berpikir

METODOLOGI

Untuk mengkaji keterkaitan antarvariabel, penelitian ini menerapkan strategi kuantitatif dengan desain kausal. Data yang diterapkan mencakup periode tahun 2019–2024 dan berasal dari sumber sekunder, terutama pada laporan keuangan tahunan yang tersedia di situs web resmi BEI.

Populasi penelitian ini tersusun atas semua perusahaan sektor properti dan real estat yang terdaftar di IDX. Melalui penerapan teknik pengambilan sampel jenuh (*saturation sampling*) yang didasarkan pada metode *purposive sampling*, tujuh perusahaan ditetapkan sebagai unit analisis setelah memenuhi kriteria yang ditentukan. Nilai perusahaan, yang diukur melalui penerapan proksi *Price-to-Book Value* (PBV), merupakan variabel dependen. Likuiditas (Current Ratio atau CR) dan *leverage* (*Debt-to-Equity Ratio* atau DER) bertindak sebagai variabel independen, dan *Return on Assets* (ROA), menjadi proksi profitabilitas, berperan sebagai variabel mediasi.

Analisis data dilangsungkan melalui metode regresi data panel serta statistik deskriptif dan inferensial berbantuan EViews 12. Uji Sobel digunakan untuk menguji hipotesis mengenai pengaruh tidak langsung, yang melibatkan penentuan koefisien jalur untuk hubungan $X \rightarrow Z$ (a) dan $Z \rightarrow Y$ (b). Metode yang diusulkan oleh Ghazali (2021) diikuti, sehingga pengaruh tidak langsung diperoleh dari hasil kali kedua koefisien tersebut (ab).

HASIL PENELITIAN

Sub-Struktural 1

Dari temuan uji model regresi data panel, dapat disimpulkan bahwa random effect model menjadi model yang paling relevan untuk diterapkan pada penelitian ini.

Tabel 1. Hasil Uji Sub-Struktural 1 dengan Random Effect Model

Variabel	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0,073769	0,015557	4,741809	0,0000
CR	0,003729	0,004724	0,789331	0,4347
DER	-0,038972	0,010889	-3,579046	0,0009

Sumber: Data Diolah Eviews 12 (2026)

Konstanta pada model regresi memiliki koefisien 0,073769 dengan tingkat signifikansi 0,0000 ($<0,05$), yang menegaskan bahwa model signifikan secara statistik. Variabel current ratio (CR) mempunyai koefisien 0,003729 dan skor signifikansi 0,4347 ($>0,05$). Temuan tersebut menegaskan likuiditas tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Sementara itu, DER mempunyai koefisien

sebesar -0,038972 dan skor signifikansi 0,0009 ($<0,05$), yang mengindikasikan leverage berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas.

Sub-Struktural 2

Dari temuan uji model regresi data panel, bisa disimpulkan bahwa fixed effect model ialah model yang relevan untuk diterapkan.

Tabel 2. Hasil Regresi Data Panel Sub Struktural 2 dengan Fixed Effect Model

Variabel	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1,550941	0,459248	-3,377131	0,0019
CR	0,325600	0,120298	2,706611	0,0108
DER	1,549419	0,403452	3,840402	0,0005
ROA	11,05015	3,725547	2,966049	0,0057

Sumber: Data Diolah Eviews 12 (2026)

Konstanta memiliki koefisien sebesar -1,550941 dan skor signifikansi 0,0019 ($<0,05$), yang menjadikan signifikan secara statistik. Variabel current ratio (CR) mempunyai koefisien 0,325600 dan skor signifikansi 0,0108 ($<0,05$), yang menegaskan likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, DER mempunyai koefisien 1,549419 dan skor signifikansi 0,0005 ($<0,05$), sehingga leverage berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Variabel ROA mempunyai koefisien 11,05015 dan skor signifikansi 0,0057 ($<0,05$), yang menegaskan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Langkah selanjutnya adalah memeriksa pengaruh tidak langsung likuiditas dan leverage terhadap nilai perusahaan, di mana profitabilitas menjadi variabel mediasi. Untuk menguji Hipotesis 6 dan 7, peneliti menggunakan perhitungan SOBEL. Hasil perhitungan SOBEL didasarkan pada Tabel 3 dan 4.

Tabel 3. Hasil Uji-t

Variabel	Koefisien	Std. Error
CR → ROA	0,003729	0,004724
DER → ROA	-0,038972	0,010889
ROA → PBV	11,05015	3,725547

Tabel 4. Hasil Uji Mediasi dengan Sobel Test

Variabel	t-statistic	t-tabel
CR → ROA → PBV	0,76282	2,02269
DER → ROA → PBV	-2,28374	2,02269

Setelah memproses data menggunakan Eviews 12, hasil uji Sobel akan ditampilkan menggunakan kalkulator uji Sobel dengan tingkat signifikansi 0,05. Maka, bisa diinterpretasikan sebagai berikut:

1. Likuiditas (*current ratio*) terhadap nilai perusahaan (*price to book value*) yang dimediasi oleh profitabilitas (*return on asset*) belum dapat dibuktikan. Hal ini ditunjukkan oleh skor t-hitung $0,76 < t\text{-tabel } 2,02$. Sehingga hipotesis H6 ditolak, artinya likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi.
2. Sebaliknya profitabilitas (*return on asset*) bisa memediasi pengaruh leverage (*debt to equity ratio*) terhadap nilai perusahaan (*price to book value*) secara negatif, hal ini dibuktikan oleh skor absolut t-hitung $(-2,28) > t\text{-tabel } (2,02)$. Sehingga H7 ditolak, artinya bahwa leverage yang berlebihan dapat menurunkan profitabilitas dan berdampak pada penurunan nilai perusahaan.

PEMBAHASAN

Pada konteks studi penelitian ini, uji H1 diterima karena “likuiditas (CR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, penelitian menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada sektor properti dan real estate.” Menjaga kelangsungan operasional dan mendanai proyek jangka panjang dalam industri ini merupakan hal yang mustahil dilakukan tanpa likuiditas yang memadai.

H2 diterima karena “leverage (DER) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.” Situasi ini kerap terjadi dalam industri real estat dan properti karena proyek-proyek berskala besar yang menjanjikan imbal hasil di masa depan dapat didanai melalui utang.

H3 diterima, terbukti “profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.” Perusahaan yang memiliki efisiensi operasional dan kemampuan manajemen proyek yang unggul adalah perusahaan yang mampu menghasilkan keuntungan sehat dari aset-aset mereka. Hal ini menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mengelola investasi berjangka waktu panjang secara efektif.

H4 ditolak karena “likuiditas (CR) tidak berpengaruh terhadap profitabilitas.” Likuiditas yang tinggi tidak selalu mencerminkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba di sektor properti dan real estat, yang karakteristik utamanya adalah perputaran aset yang relatif lambat. Jika aset lancar dalam jumlah besar tidak dikelola secara efektif, perusahaan mungkin gagal menghasilkan keuntungan yang signifikan.

H5 ditolak karena “leverage (DER) berpengaruh negatif terhadap profitabilitas.” Mengingat besarnya modal yang dibutuhkan untuk akuisisi lahan dan pengembangan proyek, perusahaan di sektor ini biasanya menggunakan tingkat *leverage* (penggunaan utang) yang tinggi. Utang dapat membebani laba perusahaan karena adanya periode pengembalian yang panjang pada proyek properti serta kewajiban membayar bunga secara berkala.

Dari temuan uji Sobel Test pada H6, diperoleh bukti empiris bahwa “likuiditas yang diproksikan dengan CR tidak terbukti memberikan pengaruh tidak langsung yang signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan price to book value melalui mekanisme mediasi profitabilitas (ROA),” yang menjadikan hipotesis keenam ditolak. Hal ini terjadi di industri real estat dan properti karena peningkatan laba perusahaan tidak selalu berbanding lurus dengan peningkatan likuiditas. Perusahaan dengan *Current Ratio* (CR) yang besar memang bisa melunasi kewajiban jangka pendeknya, namun mereka mungkin menyimpan kas atau aset lancar yang belum diberdayakan secara optimal untuk menghasilkan keuntungan. Memiliki cadangan kas yang besar memang menguntungkan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek dan menjaga stabilitas operasional; namun, jika perusahaan tidak dibarengi dengan pertumbuhan laba dan pemanfaatan aset yang efektif, investor tidak akan terlalu terkesan. Dengan demikian, profitabilitas bukanlah faktor pemoderasi antara likuiditas dan nilai perusahaan.

Dari temuan uji Sobel Test pada H7, bisa didapat bukti bahwa “leverage yang diproksikan dengan debt to equity ratio terbukti secara statistik memberikan pengaruh tidak langsung yang signifikan terhadap nilai perusahaan melalui mekanisme mediasi profitabilitas (ROA) dengan arah hubungan negatif,” sehingga hipotesis ketujuh ditolak. Utang yang digunakan untuk pembiayaan proyek, akuisisi lahan, dan pengembangan aset jangka panjang tidak langsung menghasilkan imbal hasil, yang menjadi suatu tantangan di sektor properti dan real estat. Meskipun penambahan utang dapat meningkatkan kemampuan operasional bisnis, hal ini juga berarti meningkatnya beban bunga dan biaya pelunasan yang dapat menggerus keuntungan. Akibatnya, leverage yang tinggi justru dapat menurunkan Return on Assets (ROA) dan berdampak pada penurunan nilai perusahaan (PBV).

KESIMPULAN DAN REKOMENDASI

Penelitian ini menyimpulkan bahwa likuiditas, yang diukur dengan *Current Ratio* (CR), memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap penilaian perusahaan properti dan real estat yang terdaftar di BEI selama periode pengamatan 2019–2024. Namun, likuiditas terbukti tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas. Selain itu, analisis pengaruh tidak langsung menunjukkan bahwa likuiditas tidak memengaruhi nilai perusahaan melalui peran mediasi profitabilitas; maka, profitabilitas tidak berfungsi menjadi variabel mediasi yang efektif untuk menjabarkan hubungan antara likuiditas dan nilai perusahaan.

Secara bersamaan, *leverage*, yang diukur dengan *Debt-to-Equity Ratio* (DER), terbukti secara empiris berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, namun berdampak negatif terhadap profitabilitas bagi perusahaan properti dan real estat yang terdaftar di BEI pada periode 2019–2024. Relevan terhadap hasil tersebut, uji pengaruh tidak langsung mengonfirmasi bahwa *leverage* memengaruhi nilai perusahaan secara signifikan melalui peran mediasi profitabilitas, meskipun menunjukkan korelasi negatif, yang mengilustrasikan bahwa profitabilitas berfungsi menjadi variabel mediasi yang kuat dalam

interaksi antara *leverage* dan nilai perusahaan.

Lebih lanjut, profitabilitas, yang dinilai melalui *Return on Assets* (ROA), terbukti secara empiris berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sebagaimana ditunjukkan oleh rasio *Price-to-Book Value* (PBV). Hasil ini mengindikasikan bahwa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba merupakan faktor krusial yang memengaruhi persepsi investor dan keputusan penilaian terkait nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil tersebut, perusahaan properti dan real estat yang terdaftar di BEI pada periode 2019–2024 disarankan untuk mempertahankan tingkat likuiditas yang memadai, mengingat likuiditas yang kuat mengindikasikan kapasitas perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek serta menumbuhkan kepercayaan investor. Selain itu, perusahaan perlu meningkatkan profitabilitas dengan memaksimalkan penggunaan aset, mengoptimalkan efektivitas biaya operasional, dan meningkatkan penjualan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berfungsi menjadi mediator dalam hubungan antara *leverage* dan nilai perusahaan, dengan menunjukkan korelasi negatif. Hal ini mengindikasikan bahwa penggunaan utang yang berlebih bisa menurunkan profitabilitas, yang pada akhirnya berdampak pada penurunan nilai perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan harus bertindak secara hati-hati dalam menyusun strategi utang guna menjaga profitabilitas dan nilai perusahaan. Investor sebaiknya mencermati dan memprioritaskan analisis terhadap metrik profitabilitas serta rasio leverage saat menentukan pilihan investasi, karena faktor-faktor tersebut memiliki pengaruh prediktif terbesar terhadap nilai perusahaan di industri properti dan real estat.

PENELITIAN LANJUTAN

Untuk meningkatkan kemampuan model dalam menjelaskan nilai perusahaan, disarankan untuk mengintegrasikan variabel-variabel tambahan yang lebih akurat dalam merepresentasikan karakteristik sektor properti dan real estat, seperti laba per saham, pertumbuhan penjualan, ukuran perusahaan, perputaran total aset, atau tata kelola perusahaan.

UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis turut menyampaikan apresiasi kepada Universitas Mercu Buana, dosen pembimbing akademik, serta seluruh pihak yang sudah memberikan dukungan, arahan, dan bantuan selama pelaksanaan penelitian dan penulisan artikel ini. Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada BEI atas penyediaan data yang dikaji pada penelitian ini. Artikel ini diharapkan dapat meningkatkan pemahaman, khususnya di bidang manajemen keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

- Alayya, L. S., Danial, R. D. M., & Jhoansyah, D. (2024). Analisis Times Interest Earned Ratio, Net Profit Margin, Current Ratio Terhadap Return Saham. *PERFORMANCE: Jurnal Bisnis & Akuntansi*, 14(2), 192-205.
- Alfiani, D. N. (2022). Pengaruh current ratio dan debt to assets ratio terhadap return on assets. *Jurnal Manajemen*, 14(1), 206-212.
- Andriansyah, A., Sriningsih, F. H., & Sudiarto, E. (2023). Analisis pengaruh rasio aktivitas, leverage keuangan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening. *Inspirasi: Jurnal Ilmu-Ilmu Sosial*, 20(1), 767-777.
- Anjani, F., & Oktrima, B. (2024). Pengaruh Debt To Equity Ratio (Der) Dan Return On Equity (Roe) Terhadap Nilai Perusahaan (Pbv) Pada Pt Alam Sutera Realty Tbk Periode 2013-2023. *Journal of Research and Publication Innovation*, 2(4), 1061-1071.
- Baron, R. M., & Kenny, D. A. (1986). The moderator-mediator variable distinction in social psychological research: Conceptual, strategic, and statistical considerations. *Journal of Personality and Social Psychology*, 51(6), 1173-1182.
- Bevalia, R.L., & Mungniyati (2023). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Non-Kuangan Di Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi TSM*.
- Bitasari, I., Puspita, E., & Astuti, P. (2024). Pengaruh ROA, DER, CR Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Ritel Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, 191-204.
- Bursa Efek Indonesia. (2025). Situs Resmi Bursa Efek Indonesia. <https://www.idx.co.id>.
- Cahyono, K., & Nursanita, N. (2024). Determinant Factors of Firm Value in Coal Mining Firms: Evidence from Indonesia. *Research of Accounting and Governance*, 2(2), 95-109.
- Dunakhir, S., Safutri, R., & Azis, F. (2024). Pengaruh Current Ratio, Debt Equity Ratio, dan Return On Assets terhadap Price Book Value pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022. *VISA: Journal of Vision and Ideas*, 4(1), 382-401.
- Dzulhijar, W., Pratiwi, L. N., & Laksana, B. (2021). Pengaruh CR, DER, dan ROA terhadap Nilai Perusahaan pada PT Jasa Marga Tbk Tahun 2010-2019. *Indonesian Journal of Economics and Management*, 1(2), 401-409.
- Fahlefi, L. R., & Abubakar, A. (2024). Pengaruh Likuiditas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2020-2022. *Jurnal Riset Keuangan*, 2(1), 35-45.
- Fajri, A., & Munandar, A. (2022). Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada industri infrastruktur telekomunikasi tahun 2017-2021. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 5(4), 1586-1596.

- Fidyah, F., & Pradita, A. E. (2022). Factors Affecting The Value of Companies in the Mining Sector. *Eduvest-Journal of Universal Studies*, 2(4), 636-645.
- Firdaus, I., & Rohdiyarti, M. P. (2021). Pengaruh Harga Saham, Debt To Equity Ratio, Return on Assets, Dan Sales Growth Terhadap Price Book Value (Studi Pada Sektor Pertanian Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2018). *Jurnal Ekonomi Manajemen Sistem Informasi*, 3(1), 35-51.
- Ghozali, I. (2021). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26 Edisi 10. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gurusinga, L. B., & Michelle, N. L. (2023). The influence of profitability, liquidity and tax avoidance on firm value (case study in stock exchange mining sector companies Indonesia period 2019-2021). *International Journal of Economics (IJE)*, 2(2), 222-230.
- Hamidah, A., & Khair, U. (2023). Pengaruh Return On Investment dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2021. *Jurnal Economic Edu*, 4(1), 18-30.
- Harahap, M. R., Halim, H. E., & Indrawati, N. (2022). Analisis Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Administrasi Bisnis Terapan*, 1(5).
- Herlina, H., & Diputra, T. T. (2018). Implementasi Rumus Sobel Pada Web Dengan Topik Regresi Linier Menggunakan Variabel Intervening. *Jurnal Algoritma, Logika Dan Komputasi*, 1(1), 19-24. <https://doi.org/10.30813/j-alu.v1i1.1106>.
- Hertanti, D. K. (2022). Pengujian Pecking Order Theory Dan Trade Off Theory Pada Perusahaan Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020.
- Jonathan, K. L., & Purwaningsih, S. (2023). The Effect of Return on Assets, Debt to Equity Ratio and Current Ratio on Firm Value. *Journal of Applied Business, Taxation and Economics Research*, 2(3), 266-287.
- Kementerian Keuangan Republik Indonesia. (2024). Situs resmi kementerian keuangan. kemenkeu.go.id.
- Kurniasari, E. (2020). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Total Asset Turnover terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi, Sosial & Humaniora*, 2(05), 86-95.
- Markonah, M., Salim, A., & Franciska, J. (2020). Effect of profitability, leverage, and liquidity to the firm value. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 1(1), 83-94.
- Masitoh, Siti. (2023, April 10). Pemerintah Kantongi Rp926 Triliun dari Sektor Properti, Real Estate dan Konstruksi. [Kontan.co.id](https://kontan.co.id).
- Mu'az, K. (2026). Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Trends Economics and Accounting Research*, 6(3), 393-405.

- Mugiarti, D., Dewantini, W., & Yulianto, A. (2025). The Impact of Profitability, Liquidity, and Leverage on Firm Value: Study of Mining Sector Companies. *Asian Journal of Management, Entrepreneurship and Social Science*, 5(01), 722-736.
- Mungawanah, A. T., Shanti, D., & Respatiningsih, H. (2024). Pengaruh Gross Profit Margin, Quick Ratio, dan Debt To Asset Ratio Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi SUB Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2. *Prospect: Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, 39(2), 34-51.
- Noegroho, N., Ariefiantoro, T., & Suryawardana, E. (2022). Effect of Return on Asset, Debt Equity Ratio and Current Ratio on Company Value (Study on Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange for the Period 2017-2020). *Economics and Business Solutions Journal*, 6(2), 73-88.
- Nofriyani, F. E., Halawa, R. A. K., & Hayati, K. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Aktivitas, Current Ratio, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *ARBITRASE: Journal of Economics and Accounting*, 1(3), 136-144.
- Oppusunggu, O., & Chalil, S. (2025). Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2022. *Jurnal Arastirma*, 5(1), 71-83.
- Pardiastuti, P., Samrotun, Y. C., & Fajri, R. N. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2018. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 4(2), 337-345.
- Pratama, I. S. (2019). Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di BEI 2017-2018). In *UMM Magelang Conference Series* (pp. 567-578).
- Purnama, S. A., & Sembiring, F. M. (2025). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan yang Dimediasi Oleh Profitabilitas. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 8(2), 2421-2434.
- Putra, P., & Sari, E. P. (2023). Pengaruh ROA, CR, dan DER terhadap PBV Pada Sektor Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020. *Manajemen Kreatif Jurnal*, 1(4), 189-202.
- Qolbi, Nur. (2020, Desember 27). Indeks Properti Turun Paling Dalam Pada 2020, Simak Prospeknya. *Kontan.co.id*.
- Rahman, F., Purwoko, G. D., & Rachmi, T. N. (2022). Analisis Rasio Keuangan Dalam Mengukur Nilai Perusahaan Berdasarkan Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas Dan Rasio Profitabilitas Pada Pt Elang Mahkota Teknologi Tbk Periode 2012-2021. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management and Business*, 5(3), 773-782.

- Rezeki, Y., Zainuddin, M., Qhamariah, Z. R., Putri, A. M., & Mutomimah, M. (2024). Nilai Perusahaan Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia: Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan. *Indo-Fintech Intellectuals: Journal of Economics and Business*, 4(6), 3702-3713.
- Salainti, M. L. I. (2019). Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turnover Dan Debt To Equity Ratio Dan Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 8(10).
- Saputra, I. G. A. A., & Kusuma, P. S. A. J. (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.
- Sarma, F. F. A., & Handayani, N. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 19(1), 13-38.
- Savira, M., & Ferdian, R. (2024). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan Return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan. *JIBEMA: Jurnal Ilmu Bisnis, Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi*, 1(4), 274-285.
- Seran, L. M., & Al-Choir, F. (2024). Pengaruh Current Ratio (Cr) Dan Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Nilai Perusahaan (Pbv) Pada Pt Astra Internasional Tbk Periode 2013-2023. *Journal of Research and Publication Innovation*, 2(4), 848-858.
- Siroj, R. A., Afgani, W., Fatimah, F., Septaria, D., & Salsabila, G. Z. (2024). Metode penelitian kuantitatif pendekatan ilmiah untuk analisis data. *Jurnal Review Pendidikan dan Pengajaran (JRPP)*, 7(3), 11279-11289.
- Sofiani, L., & Siregar, E. M. (2022). Analisis Pengaruh ROA, CR dan DAR Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(1), 9-16.
- Suardy, A. D., Syahyunan., & Sunaryo (2023). Pengaruh DER Dan TATO Terhadap PBV Dengan ROA Sebagai Intervening Pada Perusahaan Properti & Real Estate. *Jurnal Akutansi Manajemen Ekonomi Kewirausahaan (JAMEK)*, 3(1), 11-20.
- Sudaryo, Y., Purnamasari, D., Sofiati, N. A., & Kusumawardani, A. (2020). Pengaruh Sales Growth (SG), Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Total Assets Turn Over (TATO), Return On Assets (ROA) Terhadap Price To Book Value (PBV)(Studi Pada PT Indofarma Tbk. Yang Terdaftar Di BEI Periode 2012-2019). *Ekonomam: Jurnal Ekonomi, Akuntansi & Manajemen*, 2(1), 19-31.
- Suryanata, G, I. (2021, Juli 14). Peran Insetif Pajak Sektor Properti. <https://stats.pajak.go.id/index.php/id/artikel/peran-insetif-pajak-sektor-properti>.
- Tasiyah, F. A., & Africa, L. A. (2022). Analisis Faktor Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Jasa Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *J-MACC: journal of management and accounting*, 5(2), 1-14.

- Vianti, M., Zakaria, A., & Fauzi, A. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Properti dan Real Estate. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan dan Auditing*, 2(4), 307-324.
- Wijayanti, A. G., Susanto, B., & Pramita, Y. D. (2023). Pengaruh leverage, profitabilitas, ukuran perusahaan, kebijakan dividen, dan likuiditasterhadap nilai perusahaan. *Borobudur Accounting Review*, 3(1), 11-24.
- Wulandari, C. D., & Damayanti, T. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen Bisnis*, 2(1), 01-18.
- Zahra, R., Savitri, A. D., & Violeta, E. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti Yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Sistem Informasi, Akuntansi dan Manajemen*, 4(2), 250-261.
- Zujeny, K. F., Andriyani, I., Zanariah, M., & Nargis, L. (2022). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Subsektor Semen Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 10(2), 959-968.