

Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Tercatat di IDX ESG Leaders

¹**Farah Nur Fauziah** (Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Darul Falah Mojokerto)
E-mail: farahnurfauziahk@stiedarulfalahmojokerto.ac.id

²**Nur Aini** (Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Darul Falah Mojokerto)
E-mail: nuraini@stiedarulfalahmojokerto.ac.id

Keywords: Predatory Pricing, UMKM

Received : 1 september 2022

Revised : 5 september 2022

Accepted: 11 september 2022

©2025The Author(s): This is an open-access article distributed under the terms of the [Creative Commons Attribution 4.0 International](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/).



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa annual report 22 perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di IDX ESG Leaders periode 2018-2022 dengan jumlah 110 observasi. Analisis data menggunakan regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas yang diproksikan dengan rasio cepat dan rasio modal kerja mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan Tobin's Q.

I. PENDAHULUAN

Tujuan suatu perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan acuan bagi para investor dalam pengambilan keputusan untuk melakukan investasi (Marantika, 2012). Nilai perusahaan dapat tercermin dari harga saham perusahaan (Fajaria, 2018). Naik turunnya harga saham dipengaruhi oleh permintaan, penawaran pasar keuangan dan penilaian publik terhadap perusahaan (Toti & Johan, 2022). Pandemi covid-19 telah memberikan dampak yang luar biasa terhadap perekonomian global. Berbagai kebijakan dikeluarkan untuk keberlanjutan usaha usai pandemi covid-19. Recampaign atas pemenuhan komitmen dan upaya beberapa negara untuk mencapai target SDGs yang menjadi pendorong pembangunan berkelanjutan menjadi hal yang sangat relevan diperjuangkan. Salah satu kebijakan pemerintah dalam mendorong pembangunan berkelanjutan adalah menerbitkan IDX ESG Leaders.

IDX ESG Leaders adalah indeks yang diluncurkan oleh Bursa Efek Indonesia beserta PT Kliring Penjaminan Efek Indonesia dan PT Kustodian Sentral Efek Indonesia dengan dukungan OJK (Otoritas Jasa Keuangan OJK, 2021). Peluncuran tersebut dalam bentuk dukungan pencapaian tujuan pembangunan berkelanjutan (SDGs) PBB (Ariesta, 2021), bentuk implementasi

dalam menciptakan pasar modal yang inklusif dan berdaya saing global, serta menjadi motor dalam perwujudan sektor ekonomi Indonesia yang sehat, stabil dan tumbuh secara berkelanjutan sebagaimana dituangkan dalam “Roadmap of SDGs: Indonesia” yang diterbitkan oleh Bappenas (Sekretariat Nasional SDGS, 2015). IDX ESG leaders merupakan indeks yang mengukur kinerja harga dari saham-saham yang memiliki penilaian environmental, social and governance yang baik, tidak terlibat pada kontroversi secara signifikan serta memiliki likuiditas transaksi serta kinerja keuangan yang baik (Wahyuni & Wicaksono, 2020).

Likuiditas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek (Hanifah, 2020). Likuiditas adalah aset likuid yang secara cepat dapat dirubah ke bentuk kas pada harga pasar terkini (Brigham, 2019). Berdasarkan uraian diatas, riset ini dilakukan dengan maksud untuk mendapatkan bukti empiris mengenai dampak likuiditas terhadap nilai perusahaan. Untuk meningkatkan kesesuaian model, variabel kontrol disertakan. Variabel kontrol yang digunakan adalah ukuran perusahaan diukur menggunakan logaritma natural dari total aset.

II. PEMBAHASAN

Predatory pricing adalah salah satu bentuk strategi yang dilakukan oleh pelaku usaha dalam menjual produk dengan harga dibawah biaya produksi (average cost atau marginal cost). Perusahaan biasanya mengembangkan insentif untuk mencapai dominasi pasar dan mengendalikan harga. Untuk menciptakan dominasi di pasar, pengusaha melakukan tindakan yang berdampak negatif bagi kompetitornya. (Febrina, 2017) seperti pada tabel 1.

1) Tabel Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Variabel	Koefisiensi Regresi	Standard Error	t-value	p-value	Hypothesis
Rasio Cepat	0.311	0.000	2.038	0.044	H ₁ accepted
Modal Kerja	-0.263	0.000	-2.223	0.028	H ₂ accepted
Size	-0.545	0.371	-3.979	<0.001	

Dependent Variable: Tobin's Q

Sumber: data yang diolah SPSS, 2023

Berdasarkan tabel hasil uji regresi linier berganda pada tabel 2 menunjukkan bahwa koefisiensi regresi linier berganda untuk variabel likuiditas yang diproksikan dengan rasio cepat adalah sebesar 0.311 dan nilai t sebesar 2.038 ($p = 0.044$). Hasil ini menunjukkan bahwa likuiditas yang diproksikan dengan rasio cepat mempunyai pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan secara statistik pada $\alpha=4\%$. Koefisiensi regresi untuk variabel likuiditas yang diproksikan menggunakan rasio modal kerja adalah sebesar -0.263 dan nilai t sebesar -2.223 ($p = 0.028$). Hal ini menunjukkan bahwa likuiditas yang

diproksikan dengan rasio modal kerja berpengaruh signifikan secara statistik pada $\alpha=2\%$ terhadap nilai perusahaan. Hasil ini sesuai dengan penelitian (Ayu et al., 2023); (Yosafat et al., 2023). Berbeda dengan penelitian (Zuliyanti et al., 2021); (Ambarwati & Vitaningrum, 2021) yang memberikan bukti empiris bahwa likuiditas tidak mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan karena menurut hasil penelitian dinyatakan bahwa likuiditas bukan satu-satunya faktor penentu nilai perusahaan.

Koefisiensi regresi untuk variabel kontrol size sebesar -0.545 dan nilai t sebesar -3.979 ($p = <0.001$), hasil tersebut menunjukkan bahwa variabel kontrol size mempunyai pengaruh secara statistik terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa variabel kontrol ukuran perusahaan yang digunakan mampu mengontrol karakteristik perusahaan. Hasil penelitian sesuai dengan (Chandra & Agnes, 2021) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kinerja perusahaan. semakin besar ukuran atau skala perusahaan maka semakin mudah perusahaan memperoleh sumber pendanaan baik internal maupun eksternal (Melinda & Wardhani, 2020). Ukuran perusahaan merupakan cerminan total aset yang dimiliki oleh suatu perusahaan. perusahaan dengan skala besar bisa menarik investor dan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan.

III. MERODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif, desain penelitian menggunakan kausalitas dan analisis data menggunakan regresi linier berganda (Chandrarin, 2021:98-99). Variable dependen, nilai perusahaan dan variable independen yaitu likuiditas yang diproksikan dengan rasio cepat dan rasio modal kerja serta menggunakan variabel kontrol ukuran perusahaan. Penelitian dilakukan pada perusahaan yang terdaftar di IDX ESG leaders. Pengamatan dilakukan dari tahun 2018 sampai 2022, pemilihan tahun dengan pertimbangan ketersediaan data mutakhir. Jenis data yang digunakan adalah polling data, menggunakan data sekunder berupa annual report, penentuan populasi sampel menggunakan purposive sampling. Ada beberapa kriteria yang dijadikan sebagai populasi penelitian.

2) Tabel Kriteria Populasi dan Sampel

No.	Keterangan	Jumlah
1.	Perusahaan <i>listed</i> di IDX ESG <i>leaders</i>	30
3.	Perusahaan sektor keuangan <i>listed</i> di IDX ESG	(5)
4.	Perusahaan <i>new listing</i>	(3)
Sampel Penelitian		22

Terdapat 30 perusahaan yang listed di IDX ESG leaders, tetapi ada 5 perusahaan sektor keuangan dan 3 perusahaan new listing, jadi ada 22 perusahaan dengan 5 tahun observasi mulai tahun 2018 sampai 2022, menjadi 110 observasi.

Teknik Analisis Data

Penelitian ini menggunakan regresi linier berganda. Berikut adalah model statistic persamaan regresi linier berganda.

$$NP = \alpha + \beta_1 RC + \beta_2 RMK + \beta_3 Size + \epsilon$$

Keterangan:

NP	: Nilai Perusahaan
RC	: Rasio Cepat
RMK	: Rasio Modal Kerja
Size	: Ukuran perusahaan
α	: Intercept
$\beta_1, \beta_2, \beta_3$	: Koefisiensi regresi
ϵ	: Error term

Langkah-langkah analisis regresi linier berganda adalah uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, meliputi uji normalitas data, heteroskedastisitas, autokorelasi dan multikolinearitas. Uji Ketepatan Model (Uji F), Uji Koefisiensi determinasi (R²) dan Uji Signifikansi Variabel (uji t). (Chandrarini, 2021:140-142)

KESIMPULAN

Penelitian ini menganalisis pengaruh likuiditas yang diproksikan menggunakan rasio cepat dan rasio modal kerja terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan disertakan sebagai variabel kontrol. Penelitian menggunakan data panel pada perusahaan listed di IDX ESG leaders tahun 2018 sampai 2022. Hasil analisis menunjukkan bahwa likuiditas yang baik terbukti dapat mendorong dan meningkatkan nilai perusahaan. Artinya besar kecilnya nilai likuiditas menyebabkan naik turunnya nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ambarwati, J., & Vitaningrum, M. R. (2021). *Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan, 5(2), 127–130. <https://doi.org/10.31539/Competing.V5i1.2818>
- Ariesta. (2021). *Tingkatkan Awareness Esg, Pasar Modal Resmikan Microsite Esg*. <https://www.idx.co.id/Id/Berita/Siaran-Pers/1626>
- Ayu, I., Fridayanti, W., Luh, N., Novitasari, G., Widhiastuti, P., Ekonomi, F., Universitas, B., & Denpasar, M. (2023). *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Lq45 Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2018-2021*. Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (Kharisma), 5(1), 13–23.
- Brigham, E. F. (2019). *Essentials Of Financial Management*. Cengage Learning Asia Pre Ltd.
- Chandra, B., & Agnes. (2021). *Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Di Indonesia*. Akuntabel, 18(3), 399–407.

- Chandrarini, G. (2021). *Metode Riset Akuntansi Pendekatan Kuantitatif* (P. P. Lestari (Ed.); Cetakan Ke). Penerbit Salemba Empat.
- Fajaria, A. Z. (2018). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi*. Universitas Airlangga.
- Hanifah, N. (2020). *Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Fakultas Ekonomi Dan Bisnis S1 Universitas Brawijaya1 Universitas Brawijaya, 8(1), 80108. <https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/7232/6229>
- Marantika, A. (2012). *Nilai Perusahaan (Firm Value) Konsep Dan Implikasi* (J. Saputra (Ed.); Cetakan 1.). Anugerah Utama Raharja Printing Dan Publishing. www.aura-publishing.com
- Melinda, A., & Wardhani, R. (2020). *The Effect Of Environmental, Social, Governance, And Controversies On Firms' Value: Evidence From Asia*. International Symposia In Economic Theory And Econometrics, 27(June 2020), 147–173. <https://doi.org/10.1108/S1571-038620200000027011>
- Otoritas Jasa Keuangan Ojk. (2021). *Roadmap Keuangan Berkelanjutan Tahap Ii (2021 – 2025)*. In *Otoritas Jasa Keuangan* (Vol. 2). [https://www.ojk.go.id/Id/Berita-Dan-Kegiatan/Publikasi/Documents/Pages/Roadmap-Keuangan-Berkelanjutan-Tahap-Ii-%282021-2025%29/Roadmap Keuangan Berkelanjutan Tahap Ii %282021-2025%29.pdf%0ahttps://www.ojk.go.id/Id/Berita-Dan-Kegiatan/Publikasi/Pages/Roadm](https://www.ojk.go.id/Id/Berita-Dan-Kegiatan/Publikasi/Documents/Pages/Roadmap-Keuangan-Berkelanjutan-Tahap-Ii-%282021-2025%29/Roadmap%20Keuangan%20Berkelanjutan%20Tahap%20Ii-%282021-2025%29.pdf%0ahttps://www.ojk.go.id/Id/Berita-Dan-Kegiatan/Publikasi/Pages/Roadm)
- Sekretariat Nasional Sdgs. (2015). *Apa Itu Sdgs*. Kementrian Ppn/ Bappenas. <https://sdgs.bappenas.go.id/>