



Pengaruh Likuiditas, Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2022-2025

Dede Arif¹, Purboyo², Zakky Zamrudi³

Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Kalimantan Muhammad Arsyad Al Banjari
Banjarmasin, Indonesia³

Email Korespondensi: dedearif2004@gmail.com

Article received: 01 Januari 2026, Review process: 12 Januari 2026

Article Accepted: 22 Maret 2026, Article published: 12 Juni 2026

ABSTRACT

This study aims to examine: (1) the effect of liquidity on firm value, (2) the effect of capital structure on firm value, (3) the effect of profitability on firm value, and (4) the simultaneous effect of liquidity, capital structure, and profitability on firm value in basic and chemical industry sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2022–2025 period. This research employed a quantitative approach with an explanatory research design. The population consisted of all basic and chemical industry sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Using purposive sampling based on predetermined criteria, 48 companies were selected, resulting in 192 observations. The study used secondary data obtained from annual financial statements and company annual reports. Liquidity was measured using the Current Ratio (CR), capital structure using the Debt to Equity Ratio (DER), profitability using Return on Assets (ROA), and firm value using Price to Book Value (PBV). Data analysis techniques included descriptive statistics, classical assumption tests, multiple linear regression analysis, t-tests, F-tests, and the coefficient of determination using SPSS. The findings reveal that liquidity does not have a significant effect on firm value, and capital structure also does not significantly affect firm value. In contrast, profitability has a positive and significant effect on firm value. Simultaneously, liquidity, capital structure, and profitability significantly influence firm value. These results indicate that profitability is the most dominant financial factor affecting firm value in basic and chemical industry sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange.

Keywords: Liquidity, Capital Structure, Profitability, Firm Value.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis: (1) pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan, (2) pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, (3) pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, dan (4) pengaruh likuiditas, struktur modal, dan profitabilitas secara simultan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2025. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan desain explanatory research. Populasi penelitian meliputi seluruh perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel dipilih menggunakan metode purposive sampling berdasarkan kriteria yang telah ditentukan sehingga diperoleh 48 perusahaan dengan total 192 observasi. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan

tahunan dan annual report perusahaan. Likuiditas diukur menggunakan Current Ratio (CR), struktur modal diukur menggunakan Debt to Equity Ratio (DER), profitabilitas diukur menggunakan Return on Assets (ROA), dan nilai perusahaan diukur menggunakan Price to Book Value (PBV). Teknik analisis data meliputi statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda, uji t, uji F, dan koefisien determinasi dengan bantuan SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal juga tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, likuiditas, struktur modal, dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa profitabilitas merupakan faktor keuangan yang paling dominan memengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Kata Kunci: *Likuiditas, Struktur Modal, Profitabilitas, Nilai Perusahaan.*

PENDAHULUAN

Perkembangan pasar modal di Indonesia menunjukkan pertumbuhan yang signifikan, baik dari sisi jumlah emiten maupun nilai kapitalisasi pasar. Bursa Efek Indonesia (BEI) memiliki peran penting sebagai indikator perekonomian nasional karena mencerminkan tingkat kepercayaan investor terhadap kondisi ekonomi dan kinerja perusahaan. Peningkatan aktivitas perdagangan saham menunjukkan tingginya dinamika investasi, terutama pada sektor industri dasar dan kimia yang memiliki kontribusi besar terhadap pembangunan ekonomi nasional (Azzahra & Mulya, A. A., 2025; Julian & Febrianto, G. N., 2025). Sektor industri dasar dan kimia dipilih karena memiliki karakteristik yang relevan dengan variabel penelitian, yaitu likuiditas, struktur modal, profitabilitas, dan nilai perusahaan. Sektor ini memiliki intensitas modal yang tinggi, kebutuhan pembiayaan besar, serta sensitif terhadap perubahan harga bahan baku, kurs, inflasi, dan biaya energi sehingga pengelolaan keuangan menjadi faktor penting dalam menentukan persepsi investor terhadap nilai perusahaan.

Nilai perusahaan merupakan indikator penting yang mencerminkan keberhasilan manajemen dalam mengelola sumber daya perusahaan dan memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham. Nilai perusahaan tercermin melalui harga saham yang terbentuk di pasar modal dan dipengaruhi oleh berbagai faktor internal maupun eksternal perusahaan (Gunawan & Tambun, S., 2025). Namun, nilai perusahaan pada sektor industri dasar dan kimia cenderung mengalami fluktuasi akibat kondisi makroekonomi, harga komoditas, serta biaya produksi yang dinamis (Cahyaningtias & Khasanah, U., 2025). Salah satu faktor yang memengaruhi nilai perusahaan adalah likuiditas, yaitu kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Likuiditas yang baik dapat meningkatkan kepercayaan investor, tetapi tingkat likuiditas yang terlalu tinggi juga dapat menunjukkan adanya dana menganggur yang kurang dimanfaatkan secara optimal (Rahayu & Mahirun, M., 2025). Selain itu, struktur modal turut memengaruhi nilai perusahaan melalui proporsi penggunaan utang dan ekuitas dalam pembiayaan perusahaan. Berdasarkan teori trade-off, penggunaan utang dapat meningkatkan nilai perusahaan hingga titik optimal, tetapi penggunaan utang yang berlebihan

dapat meningkatkan risiko kebangkrutan (Wijaya & Setyawan, I. R., 2025). Profitabilitas juga menjadi faktor penting karena menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba dan memberikan return kepada investor sehingga mampu meningkatkan nilai perusahaan (Sarma & Handayani, N., 2025).

Penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang belum konsisten terkait pengaruh likuiditas, struktur modal, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Sarma dan Handayani (2025) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan likuiditas tidak berpengaruh signifikan. Diranti dan Diyani (2025) menyatakan bahwa profitabilitas dan struktur modal berpengaruh signifikan, sementara likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, Ummah dan Iswara (2024) menemukan bahwa likuiditas dan profitabilitas berpengaruh positif, sedangkan struktur modal tidak berpengaruh signifikan. Perbedaan hasil penelitian tersebut menunjukkan adanya research gap sehingga penelitian ini penting dilakukan untuk menguji kembali pengaruh likuiditas, struktur modal, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh likuiditas, struktur modal, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi teoritis dalam pengembangan ilmu manajemen keuangan serta memperkuat signaling theory terkait pengaruh keputusan keuangan terhadap persepsi investor. Selain itu, penelitian ini juga diharapkan memberikan manfaat praktis bagi investor sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi, bagi manajemen perusahaan dalam menentukan kebijakan keuangan yang optimal, serta bagi akademisi sebagai referensi untuk penelitian selanjutnya.

METODE

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian eksplanatori yang bertujuan menjelaskan hubungan sebab-akibat antara likuiditas, struktur modal, profitabilitas, dan nilai perusahaan melalui pengujian hipotesis berdasarkan teori yang relevan (Sugiyono., 2021). Penelitian dilakukan pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) karena sektor ini memiliki karakteristik yang sensitif terhadap perubahan harga bahan baku, kondisi ekonomi, inflasi, kurs, dan biaya energi sehingga relevan untuk mengkaji pengaruh faktor-faktor keuangan terhadap nilai perusahaan (Putri & Praptoyo, R., 2025). Penelitian dilaksanakan pada Maret-Juni 2026 dengan menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan periode 2022-2025 yang diperoleh dari website resmi BEI dan annual report perusahaan. Populasi penelitian meliputi seluruh perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI. Sampel ditentukan menggunakan metode purposive sampling dengan kriteria perusahaan yang menerbitkan annual report secara lengkap, memperoleh laba selama periode pengamatan, dan tidak mengalami delisting selama tahun 2022-2025. Berdasarkan kriteria tersebut diperoleh 48

perusahaan dengan total 192 observasi. Variabel independen dalam penelitian ini terdiri atas likuiditas yang diukur menggunakan Current Ratio (CR), struktur modal yang diukur menggunakan Debt to Equity Ratio (DER), dan profitabilitas yang diukur menggunakan Return on Assets (ROA). Sementara itu, variabel dependen yaitu nilai perusahaan diukur menggunakan Price to Book Value (PBV) (Diranti & Diyani, L. A., 2025; Rahayu & Mahirun, M., 2025; Syarahel & Andajani, A., 2025). Pengumpulan data dilakukan melalui teknik dokumentasi dan studi kepustakaan (Sugiyono., 2022). Data yang dikumpulkan meliputi aset lancar, utang lancar, total utang, total ekuitas, total aset, laba bersih, harga saham, dan nilai buku per saham untuk menghitung CR, DER, ROA, dan PBV. Instrumen penelitian berupa lembar dokumentasi, lembar tabulasi data, dan lembar perhitungan rasio keuangan yang disusun secara sistematis berdasarkan definisi operasional variabel (Sekaran & Bougie, R., 2019; Sugiyono., 2022). Analisis data dilakukan menggunakan bantuan SPSS melalui statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, uji t, uji F, dan koefisien determinasi (R^2). Statistik deskriptif digunakan untuk menggambarkan karakteristik data penelitian melalui nilai rata-rata, standar deviasi, maksimum, dan minimum (Ghozali, 2021). Uji asumsi klasik meliputi uji normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi untuk memastikan model regresi terbebas dari bias estimasi. Model regresi yang digunakan dalam penelitian ini dirumuskan sebagai berikut:

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + e$$

Analisis regresi linier berganda digunakan untuk menguji pengaruh likuiditas, struktur modal, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan baik secara parsial maupun simultan. Uji t digunakan untuk mengetahui pengaruh masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen, sedangkan uji F digunakan untuk mengetahui pengaruh variabel independen secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi 5% (Ghozali, 2021). Selanjutnya, koefisien determinasi (R^2) digunakan untuk mengukur kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi nilai perusahaan.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil Penelitian

Gambaran Umum Sektor Industri Dasar dan Kimia

Sektor industri dasar dan kimia merupakan salah satu sektor strategis di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang berperan penting dalam mendukung perekonomian nasional. Sektor ini mencakup subsektor semen, keramik, logam, kimia, plastik dan kemasan, pakan ternak, kayu, serta pulp dan kertas (Palilingan et al., 2023). Karakteristik utama sektor ini adalah kebutuhan modal yang tinggi dan sensitivitas terhadap perubahan harga bahan baku, energi, nilai tukar, serta kondisi ekonomi global (Cahyaningtias & Khasanah, 2025).

Pada tahun 2022 sektor ini mengalami pemulihan pascapandemi yang ditandai dengan meningkatnya aktivitas produksi dan permintaan industri. Beberapa perusahaan menunjukkan peningkatan laba, seperti PT Semen Baturaja (SMBR) dan PT Surya Toto Indonesia (TOTO) (Pradana & Nugraha, 2025). Namun, pada periode 2023–2025 sektor ini kembali mengalami tekanan akibat fluktuasi

harga bahan baku, biaya energi, dan perlambatan ekonomi sehingga memengaruhi profitabilitas perusahaan (Ambarwati et al., 2023).

Secara keseluruhan, kondisi sektor industri dasar dan kimia selama 2022–2025 menunjukkan dinamika yang fluktuatif. Oleh karena itu, pengelolaan likuiditas, struktur modal, dan profitabilitas menjadi faktor penting dalam menjaga nilai perusahaan dan kepercayaan investor (A. Pradana & Nugraha, 2025).

Deskripsi Objek Penelitian

Penelitian menggunakan teknik purposive sampling terhadap perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2025.

Tabel 1. Kriteria Pengambilan Sampel

No.	Kriteria Sampel	Jumlah
1	Perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022–2025	113
2	Perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang menerbitkan <i>annual report</i> selama periode 2022–2025	64
3	Perusahaan yang memperoleh laba selama tahun pengamatan 2022–2025	48
4	Perusahaan yang tidak mengalami <i>delisting</i> selama periode pengamatan 2022–2025	48
5	Perusahaan yang memiliki kelengkapan data sesuai variabel penelitian, yaitu likuiditas, struktur modal, profitabilitas, dan nilai perusahaan	48
Jumlah sampel perusahaan		48
Jumlah data penelitian selama 4 tahun pengamatan, yaitu 48 × 4		192

Sumber: Data diolah peneliti, 2026.

Analisis Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif digunakan untuk menggambarkan karakteristik variabel penelitian, yaitu Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Return on Assets (ROA), dan Price to Book Value (PBV).

Tabel 2. Hasil Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean		Std. Deviation
	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Std. Error	Statistic
CR	192	.43	15.72	3.5776	.24953	3.45752
DER	192	.03	5.16	.6540	.05309	.73561
ROA	192	.00	.40	.0656	.00456	.06325
PBV	192	0	17	1.27	.111	1.539
Valid N (listwise)	192					

Sumber: Data diolah peneliti, 2026.

Hasil statistik deskriptif menunjukkan bahwa perusahaan sampel memiliki tingkat likuiditas yang relatif baik dengan rata-rata CR sebesar 3,5776. Struktur modal perusahaan cenderung konservatif karena rata-rata DER berada di bawah satu, yaitu 0,6540. Rata-rata ROA sebesar 6,56% menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba masih berada pada tingkat moderat. Sementara itu, rata-rata PBV sebesar 1,27 menunjukkan bahwa pasar masih memberikan penilaian positif terhadap perusahaan sektor industri dasar dan kimia.

Uji Asumsi Klasik**Uji Normalitas Sebelum Transformasi**

Hasil uji Kolmogorov-Smirnov menunjukkan nilai Asymp. Sig. sebesar $< 0,001$ sehingga data residual belum berdistribusi normal.

Tabel 3. Hasil Uji Normalitas Sebelum Transformasi

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test			Unstandardized Residual
N			192
Normal Parameters ^{a,b}	Mean		.0000000
	Std. Deviation		1.30606680
Most Extreme Differences	Absolute		.202
	Positive		.202
	Negative		-.160
Test Statistic			.202
Asymp. Sig. (2-tailed) ^c			<.001
Monte Carlo Sig. (2-tailed) ^d	Sig.		<.001
	99% Confidence Interval	Lower Bound	.000
		Upper Bound	.000

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. Lilliefors' method based on 10000 Monte Carlo samples with starting seed 2000000.

Sumber: Data diolah peneliti, 2026.

Transformasi Data

Untuk mengatasi ketidaknormalan data dilakukan transformasi Log10 pada variabel DER, ROA, dan PBV.

Tabel 4. Variabel Transformasi Data

Variabel Awal	Bentuk Transformasi	Keterangan
DER	Log10DER	Transformasi struktur modal
ROA	Log10ROA	Transformasi profitabilitas
PBV	Log10PBV	Transformasi nilai perusahaan
CR	Tidak ditransformasi	Tetap menggunakan data asli

Sumber: Data diolah peneliti, 2026.

Uji Normalitas Setelah Transformasi**Tabel 5. Hasil Uji Normalitas Setelah Transformasi Data**

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test			Unstandardized Residual
N			192
Normal Parameters ^{a,b}	Mean		.0000000
	Std. Deviation		.28472638
Most Extreme Differences	Absolute		.063
	Positive		.063
	Negative		-.035
Test Statistic			.063
Asymp. Sig. (2-tailed) ^c			.059
Monte Carlo Sig. (2-tailed) ^d	Sig.		.061
	99% Confidence Interval	Lower Bound	.055
		Upper Bound	.067

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. Lilliefors' method based on 10000 Monte Carlo samples with starting seed 299883525.

Sumber: Data sekunder yang diolah, 2026

Setelah transformasi data, hasil uji normalitas menunjukkan nilai Asymp. Sig. > 0,05 sehingga residual telah berdistribusi normal dan layak digunakan dalam analisis regresi.

Uji Multikolinearitas

Tabel 6. Hasil Uji Multikolinearitas

Model		Coefficients ^a					Collinearity Statistics	
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Tolerance	VIF
		B	Std. Error	Beta				
1	(Constant)	.474	.076		6.240	<.001		
	CR	-.007	.009	-.077	-.783	.434	.423	2.363
	DER	.034	.077	.045	.443	.658	.395	2.531
	ROA	.338	.046	.500	7.360	<.001	.887	1.127

a. Dependent Variable: PBV

Sumber: Data diolah peneliti, 2026.

Seluruh variabel memiliki nilai tolerance > 0,10 dan VIF < 10 sehingga model regresi bebas dari gejala multikolinearitas.

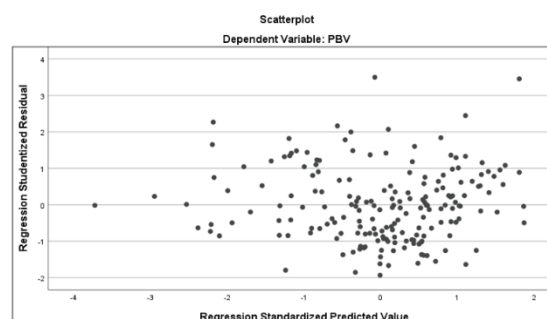
Uji Heteroskedastisitas

Tabel 7. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Model		Coefficients ^a			t	Sig.
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.217	.046		4.696	<.001
	CR	-.002	.006	-.049	-.441	.660
	DER	-.020	.047	-.051	-.439	.661
	ROA	-.006	.028	-.018	-.231	.817

a. Dependent Variable: ABS_RES

Sumber: Data diolah peneliti, 2026.



Gambar 1. Grafik Scatterplots

Sumber: Data sekunder yang diolah, 2026

Gambar 1. Grafik scatterplot menunjukkan titik residual menyebar secara acak dan tidak membentuk pola tertentu sehingga model regresi tidak mengalami heteroskedastisitas.

Uji Autokorelasi

Tabel 8. Hasil Uji Autokorelasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.481 ^a	.231	.219	.28699	.670

a. Predictors: (Constant), ROA, CR, DER

b. Dependent Variable: PBV

Sumber: Data diolah peneliti, 2026.

Analisis Regresi Linier Berganda

Tabel 9. Hasil Regresi Linier Berganda

		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.474	.076		6.240	<.001
	CR	-.007	.009	-.077	-.783	.434
	DER	.034	.077	.045	.443	.658
	ROA	.338	.046	.500	7.360	<.001

a. Dependent Variable: PBV

Sumber: Data diolah peneliti, 2026.

Persamaan regresi yang diperoleh adalah:

$$PBV = 0,474 - 0,007CR + 0,034DER + 0,338ROA + e$$

Hasil regresi menunjukkan bahwa CR memiliki arah hubungan negatif terhadap PBV, sedangkan DER dan ROA memiliki arah hubungan positif. Variabel ROA memiliki pengaruh paling besar terhadap nilai perusahaan.

Uji Hipotesis

Uji Simultan (Uji F)

Tabel 10. Hasil Uji F

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	4.660	3	1.553	18.859	<.001 ^b
	Residual	15.484	188	.082		
	Total	20.144	191			

a. Dependent Variable: PBV

b. Predictors: (Constant), ROA, CR, DER

Sumber: Data diolah peneliti, 2026.

Hasil uji F menunjukkan bahwa likuiditas, struktur modal, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Uji Parsial (Uji t)

Tabel 11. Hasil Uji t

Coefficients ^a					
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.474	.076		6.240	<.001
CR	-.007	.009	-.077	-.783	.434
DER	.034	.077	.045	.443	.658
ROA	.338	.046	.500	7.360	<.001

a. Dependent Variable: PBV

Sumber: Data diolah peneliti, 2026.

Hasil uji t menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan likuiditas dan struktur modal tidak berpengaruh secara parsial.

Koefisien Determinasi

Tabel 12. Hasil Koefisien Determinasi

Model Summary ^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.481 ^a	.231	.219	.28699

a. Predictors: (Constant), ROA, CR, DER

b. Dependent Variable: PBV

Sumber: Data diolah peneliti, 2026.

Nilai Adjusted R Square sebesar 0,219 menunjukkan bahwa variabel CR, DER, dan ROA mampu menjelaskan variasi nilai perusahaan sebesar 21,9%, sedangkan sisanya 78,1% dijelaskan oleh variabel lain di luar penelitian.

Pembahasan

Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas yang diproksikan dengan Current Ratio tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Nilai signifikansi sebesar 0,434 menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendek belum menjadi faktor utama dalam menentukan nilai perusahaan.

Kondisi ini menunjukkan bahwa investor tidak hanya memperhatikan besarnya aset lancar, tetapi juga bagaimana aset tersebut digunakan secara produktif untuk menghasilkan laba. Likuiditas yang terlalu tinggi bahkan dapat mengindikasikan adanya dana menganggur, persediaan berlebih, atau piutang yang belum tertagih optimal.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Sarma dan Handayani (2025) serta Syarahel dan Andajani (2025) yang menyatakan bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil ini berbeda dengan penelitian Ummah dan Iswara (2024) yang menemukan pengaruh positif signifikan.

Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan

Struktur modal yang diproksikan dengan Debt to Equity Ratio tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai signifikansi sebesar 0,658. Hasil ini menunjukkan bahwa besar kecilnya penggunaan utang belum menjadi faktor utama yang menentukan nilai perusahaan.

Investor tidak hanya menilai jumlah utang perusahaan, tetapi juga efektivitas penggunaan utang dalam menghasilkan laba. Pada sektor industri dasar dan kimia, penggunaan utang dianggap wajar karena perusahaan membutuhkan dana besar untuk operasional dan investasi aset tetap.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Ummah dan Iswara (2024) serta Syarahel dan Andajani (2025). Namun, hasil ini berbeda dengan penelitian Ridwan dan Muid (2025) serta Putri dan Praptoyo (2025) yang menemukan pengaruh signifikan struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas yang diproksikan dengan Return on Assets berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai signifikansi $< 0,001$. Hasil ini menunjukkan bahwa semakin tinggi kemampuan perusahaan menghasilkan laba, maka semakin tinggi pula nilai perusahaan.

ROA menjadi indikator penting karena sektor industri dasar dan kimia memiliki aset yang besar sehingga kemampuan mengelola aset secara efisien sangat diperhatikan investor. Perusahaan yang mampu menghasilkan laba tinggi akan memperoleh kepercayaan pasar yang lebih baik.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Sarma dan Handayani (2025), Diranti dan Diyani (2025), Ridwan dan Muid (2025), serta Putri dan Praptoyo (2025). Namun, hasil ini berbeda dengan penelitian Rahmatullah dan Bawono (2025).

Pengaruh Likuiditas, Struktur Modal, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Hasil uji F menunjukkan bahwa likuiditas, struktur modal, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi oleh kombinasi kondisi likuiditas, struktur modal, dan kemampuan perusahaan menghasilkan laba.

Meskipun secara parsial likuiditas dan struktur modal tidak berpengaruh signifikan, ketiga variabel secara bersama-sama tetap mampu menjelaskan perubahan nilai perusahaan. Nilai Adjusted R Square sebesar 21,9% menunjukkan bahwa model penelitian memiliki kemampuan moderat dalam menjelaskan variasi nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan Syarahel dan Andajani (2025) yang menemukan bahwa likuiditas, struktur modal, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, perusahaan perlu menjaga keseimbangan pengelolaan likuiditas, struktur modal, dan profitabilitas untuk meningkatkan kepercayaan investor dan nilai perusahaan.

SIMPULAN

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur modal, profitabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2022–2025. Berdasarkan hasil penelitian terhadap 48 sampel perusahaan, diperoleh hasil bahwa likuiditas yang diproksikan dengan Current Ratio (CR) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan nilai t hitung sebesar $-0,783$ dan signifikansi $0,434 > 0,05$. Struktur modal yang diproksikan dengan Debt to Equity Ratio (DER) juga tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan nilai t hitung sebesar $0,443$ dan signifikansi $0,658 > 0,05$. Sementara itu, profitabilitas yang diproksikan dengan Return on Assets (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai t hitung sebesar $7,360$ dan signifikansi $< 0,001 < 0,05$. Hasil uji simultan menunjukkan bahwa likuiditas, struktur modal, dan profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan nilai F hitung sebesar $18,859$ dan signifikansi $< 0,001$. Selain itu, hasil koefisien determinasi menunjukkan nilai Adjusted R Square sebesar $0,219$, yang berarti variabel likuiditas, struktur modal, dan profitabilitas mampu menjelaskan nilai perusahaan sebesar $21,9\%$, sedangkan sisanya sebesar $78,1\%$ dijelaskan oleh variabel lain di luar penelitian ini. Penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan, yaitu hanya menggunakan tiga variabel independen, berfokus pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia, memiliki periode pengamatan terbatas pada tahun 2022–2025, serta menggunakan data sekunder dari laporan keuangan perusahaan. Oleh karena itu, penelitian selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel lain yang dapat memengaruhi nilai perusahaan, seperti ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, kebijakan dividen, keputusan investasi, kepemilikan institusional, *good corporate governance*, risiko bisnis, maupun variabel makroekonomi agar kemampuan model dalam menjelaskan variasi nilai perusahaan menjadi lebih baik. Penelitian selanjutnya juga disarankan menggunakan objek penelitian pada sektor yang berbeda atau membandingkan beberapa sektor perusahaan, serta memperpanjang periode pengamatan agar hasil penelitian lebih stabil, komprehensif, dan relevan dalam menjelaskan faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan.

DAFTAR RUJUKAN

- Ambarwati, L., Rahmawati, I., & Handayani, K. P. (2023). Pengaruh struktur modal, likuiditas & profitabilitas terhadap kualitas laba pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI periode 2018–2021. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Indonesia*, 3(1), 290–313. <https://doi.org/10.32477/jrabi.v3i1.686>
- Ardian Devi, Y., & Saefurrohman, U. G., C. Tiara. (2023). Pengaruh laba akuntansi dan arus kas operasi terhadap return saham. *Al Mal: Jurnal Akuntansi dan Keuangan Islam*.
- Azzahra, & Mulya, A. A., D. M. (2025). Keputusan investasi, profitabilitas, likuiditas, serta struktur modal terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*. <https://ejournal.stie-trianandra.ac.id/index.php/jumia/article/view/3835>

- Cahyaningtias, & Khasanah, U., F. (2025). Struktur modal, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan sektor industri dasar dan kimia. *PPIMAN*. <https://ejournal-nipamof.id/index.php/PPIMAN/article/view/763>
- Creswell, J. W., & Creswell, J. D. (2018). *Research design: Qualitative, quantitative, and mixed methods approaches* (5th ed.). Sage Publications.
- Diranti, L. A., & Diyani, H. (2025). Pengaruh profitabilitas, struktur modal, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Online Insan Akuntan*. <https://ejournal-binainsani.ac.id/index.php/JOIA/article/view/3459>
- Faradilla, R., & Septiani, A. (2023). Analisis perbedaan indeks harga saham sektoral pada periode pasca Covid dan pasca pemulihan Covid di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 1035–1050. <https://ejournal.trisakti.ac.id/index.php/jet/article/download/19644/11390/75487>
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 26* (10th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gunawan, H., & Tambun, S. (2025). Pengaruh profitabilitas, struktur modal dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. *Media Akuntansi*. <https://journal.uta45jakarta.ac.id/index.php/MAP/article/view/8340>
- Horne, J. C. V., & Wachowicz, J. M. (2018). *Dasar-dasar manajemen keuangan*. Salemba Empat.
- Julian, G. N., & Febrianto, S. P. (2025). Analisis profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. *Journal of Corporate Studies*. <https://ejurnal.politeknikpratama.ac.id/index.php/jcsr/article/view/4731>
- Kumar, R. (2021). *Research methodology: A step-by-step guide for beginners* (5th ed.). Sage Publications.
- Kurniawan, R., & Yuliana, S. (2025). Ukuran perusahaan memoderasi pengaruh struktur modal dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan sektor industri dasar dan kimia di BEI. *RIGGS Journal*, 4(1), 97–102. <https://journal.ilmudata.co.id/index.php/RIGGS/article/download/377/132/1629>
- Menara, W. (2025). Menakar prospek kinerja sejumlah emiten bahan kimia pada sisa tahun 2025. *Kontan.co.id*. <https://investasi.kontan.co.id/news/menakar-prospek-kinerja-sejumlah-emiten-bahan-kimia-pada-sisa-tahun-2025>
- Nathanael, R. F., & Panggabean, R. R. (2021). Pengaruh struktur modal, profitabilitas, leverage dan growth opportunity terhadap nilai perusahaan. *BALANCE: Jurnal Akuntansi, Auditing dan Keuangan*. <https://doi.org/10.25170/balance.v17i2.2262>
- Palilingan, C. E., Tinangon, J. J., & Wokas, H. R. N. (2023). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016–2020. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 1(1). <http://ejournal.fekon-unima.ac.id/index.php/JAK/article/view/3226>
- Pradana, A., & Nugraha, F. (2025). Pengaruh profitabilitas, nilai perusahaan, struktur aktiva, dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI tahun 2021–

2024. *Prosiding: Ekonomi dan Bisnis*.
<https://jurnal.ubd.ac.id/index.php/pros/article/view/4565>
- Pradana, D., & Susilawati, E. (2023). Kinerja keuangan perusahaan sektor industri dasar dan bahan kimia di Bursa Efek Indonesia periode 2019–2021. *Jurnal Manajemen Terapan dan Keuangan (MANKEU)*, 12(2). <https://online-journal.unja.ac.id/mankeu/article/download/25330/15871>
- Putri, R., & Praptoyo, R. (2025). Pengaruh faktor-faktor keuangan terhadap nilai perusahaan di sektor industri dasar dan kimia di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*.
- Putri, S. N. A., & Praptoyo. (2025). Pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/6378>
- Rahayu, M. A., & Mahirun. (2025). Pengaruh profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai moderasi. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. <https://jurnal.unikal.ac.id/index.php/jebi/article/view/5861>
- Rahmatullah, Y., & Bawono, A. D. B. (2025). Pengaruh profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Edunomika*. <https://www.jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jie/article/view/17329>
- Ramdhonah, I., Solikin, & Sari, M. Z. (2019). Pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*. <https://doi.org/10.17509/jrak.v7i1.15117>
- Ridwan, M., & Muid, D. (2025). Peran profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*. <https://ejournal.stie-trianandra.ac.id/index.php/jumia/article/view/4167>
- Sapna Said, S., & Mellisyah, M. A. (2025). Pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Paradoks: Jurnal Ilmu Ekonomi*. <https://jurnal.feb-umi.id/index.php/PARADOKS/article/view/1284>
- Sarma, F. F. A., & Handayani, N. (2025). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, struktur modal terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. <https://jeb.stieykpn.ac.id/index.php/jeb/article/view/98>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2019). *Research methods for business: A skill-building approach* (8th ed.). Wiley.
- Sofiatin, D. A. (2020). Pengaruh profitabilitas, leverage, likuiditas, ukuran perusahaan dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan (Studi empiris pada perusahaan manufaktur subsektor industri dan kimia yang terdaftar di BEI periode 2014–2018). *Prisma (Platform Riset Mahasiswa Akuntansi)*. <http://ojs.stiesia.ac.id/index.php/prisma/article/view/366>
- Sugiyono. (2021). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan R&D* (Edisi ke-15). Alfabeta.
- Sugiyono. (2022). *Metode penelitian kuantitatif*. Alfabeta.
- Syarahel, S. A., & Andajani, A. (2025). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/6205>

- Tjahjono, A. (2025). Pengaruh struktur modal, likuiditas, profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*. <https://journal.politeknik-pratama.ac.id/index.php/IIAB/article/view/873>
- Ummah, U. S., & Iswara, T. K. (2024). Pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/5865>
- Wijaya, S., & Setyawan, I. R. (2025). Struktur modal, likuiditas, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Manajemen Bisnis*. <https://journal.untar.ac.id/index.php/jmbk/article/view/35333>