

**PERAN PROFITABILITAS DALAM MEMEDIASI MODAL KERJA DAN AKTIVITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN REAL ESTATE**

**Oktavie Fresiliasari<sup>1</sup>, Adhi Widyakto<sup>2</sup>, Sugeng Riyanto<sup>3</sup>**

<sup>1</sup>Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Semarang  
[octafresilia@gmail.com](mailto:octafresilia@gmail.com)

<sup>2</sup>Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Semarang  
[Adhiwidyakto92@gmail.com](mailto:Adhiwidyakto92@gmail.com)

<sup>3</sup>Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Semarang  
[sugengrianto63@gmail.com](mailto:sugengrianto63@gmail.com)

**Abstract**

*Property and Real Estate is one of the service company sub-sectors listed as a public company in the Property, Real Estate and construction sectors on the Indonesia Stock Exchange (BEI). Property and Real Estate are still one of the main choices for investors in investing funds. This is because shares of companies in the Property and Real Estate sector still offer potential for increases. The Property and Real Estate sector is one of the sectors that makes a fairly good contribution to economic growth in Indonesia. This research aims to describe and analyze the role of profitability in mediating working capital and activities on company value in real estate companies listed on the BEI in 2019-2022. This research variable uses independent variables, dependent variables and intervening variables. The object of this research is the financial reports of real estate companies listed on the IDX. The type of data used is quantitative data. The data source was obtained from secondary data through intermediaries or indirectly, namely data from real estate company financial reports for the 2018-2022 period. The data collection method uses library research. The analysis technique is descriptive analysis and smart PLS analysis. The data measurement method uses validity tests and reliability tests. Test the structural model using the coefficient of determination. Hypothesis testing uses structural equation modeling analysis with the smartPLS 3.0 program. Measurement model with devaluation reflection indicators with convergent and discriminant validity. The results of this research prove that Working capital (CR) has a significant positive effect on Profitability (ROA), activity (TATO) Has a positive effect on Profitability Policy (ROA), Working capital (CR) has no effect on company value (PBV), Working capital ( TATO) has a significant positive effect on company value (PBV), profitability (ROA) has a significant positive effect on company value (PBV), profitability (ROA) is able to mediate the effect of working capital (CR) on company value (PBV).*

**Keywords:** Profitability, Real Estate, Working Capital

**1. PENDAHULUAN**

Properti dan Real Estate adalah sub-sektor dari perusahaan jasa yang terdaftar sebagai perusahaan publik dalam sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi di Bursa Efek Indonesia (BEI). Properti dan Real Estate tetap menjadi salah satu pilihan utama bagi para investor untuk menginvestasikan dananya. Hal ini disebabkan oleh potensi kenaikan yang masih ditawarkan oleh saham-saham perusahaan dalam sektor tersebut. Beberapa perusahaan di sektor Properti dan Real Estate telah menunjukkan prospek yang sangat baik, yang menjadi daya tarik bagi para investor. Situasi ini mendorong investor untuk berlomba-lomba menanamkan modal mereka di perusahaan-perusahaan dalam sektor Properti dan Real Estate. Sektor ini tidak hanya besar, tetapi juga mampu menyerap sejumlah besar tenaga kerja dan memiliki dampak berantai pada

sektor-sektor ekonomi lainnya. Di Indonesia, beberapa perusahaan properti dan real estate telah menunjukkan peningkatan kinerja yang signifikan. Hal ini terbukti dari data yang dirilis oleh Badan Pusat Statistik (BPS) mengenai Realisasi Investasi Penanaman Modal Dalam Negeri Menurut Sektor Ekonomi selama periode 2000-2020. Data tersebut menunjukkan bahwa jumlah proyek di sektor properti dan real estate cenderung meningkat setiap tahun.

Sektor Properti dan Real Estate memberikan kontribusi signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Berdasarkan data Produk Domestik Bruto (PDB), sektor ini menunjukkan tren positif dari 2018 hingga 2022. Pada tahun 2019, sektor ini mencatat pertumbuhan positif sebesar 5,76%. Namun, pada tahun 2020, pertumbuhan melambat menjadi 2,32% akibat dampak pandemi COVID-19. Meskipun begitu, pada tahun 2021, sektor ini kembali pulih dan menunjukkan tren positif dengan laju pertumbuhan sebesar 2,78%.

**Tabel 1. Fenomena GAP**

No	Fenomena GAP	2018	2019	2020	2021	2022
1	PBV	1,80	3,54	2,46	1,38	1,19
2	ROA	6,15	4,83	0,03	1,37	2,47
3	CR	4,05	4,15	3,69	3,25	4,09
4	TATO	0,15	0,16	0,12	0,12	0,13

Sumber : Annual Riport tahun 2018 – 2022.

Perusahaan dikatakan memiliki nilai yang baik jika harga sahamnya tinggi. Ini memberikan sinyal positif bagi calon investor dan menjamin kesejahteraan pemegang saham. Salah satu faktor penentu ketertarikan investor dalam mengambil keputusan investasi adalah nilai perusahaan. Untuk mengukur nilai perusahaan, digunakan rasio Price to Book Value (PBV).

## 2. LANDASAN TEORI

### Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan adalah proses yang telah dilalui oleh suatu perusahaan untuk pandangan dari kepercayaan masyarakat terhadap suatu perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi menandakan bahwa perusahaan memiliki kinerja yang baik dan prospek masa depannya dapat dipercaya oleh investor ((Clarissa Mercyana, 2022)). Nilai perusahaan dengan peningkatan yang cukup baik merupakan pencapaian yang diinginkan oleh pemilik perusahaan karena peningkatan nilai perusahaan akan membuat pemiliknya sejahtera. Jadi nilai perusahaan diartikan sebagai harga yang bersedia dibayar oleh pembeli jika perusahaan tersebut dijual. Nilai perusahaan akan semakin tinggi jika pembeli bersedia membayar dengan harga yang lebih mahal apabila prospek perusahaan tersebut baik (Dwicahyani et al., 2022).

### Profitabilitas

Definisi *Profitabilitas* adalah kemampuan perusahaan menghasilkan laba. Mengukur *Profitabilitas* perusahaan dapat dilakukan dengan cara menghitung rasio *Profitabilitas*. Semakin tinggi nilai rasio *Profitabilitas* menunjukkan bahwa suatu perusahaan semakin efisien dalam memanfaatkan aset yang dimilikinya untuk memperoleh laba yang dikatan Prihadi (2020) dalam jurnal (Landryani & Jati, 2020).

### **Modal Kerja**

Secara umum, Modal Kerja didefinisikan sebagai pengeluaran modal jangka pendek atau aset lancar yang digunakan dalam satu siklus operasional perusahaan. Konsep modal kerja adalah total aset yang tertanam dalam modal kerja, yang selalu berputar mengumpulkan pendapat, modal kerja bertambah seiring dengan bertambahnya pendapatan (Kristanti et al., 2022).

### **Aktivitas Perusahaan**

Aktivitas perusahaan mencakup semua kegiatan yang dilakukan oleh perusahaan untuk mencapai tujuan bisnisnya. Ini termasuk produksi barang atau jasa, pemasaran dan penjualan, manajemen keuangan, manajemen sumber daya manusia, riset dan pengembangan, serta interaksi dengan para pemangku kepentingan seperti pelanggan, pemasok, dan masyarakat umum. Rasio aktivitas sebagai indikator yang mengungkapkan seberapa efektif dan efisien suatu perusahaan dalam mengoptimalkan pemanfaatan aset dan kepemilikan sumber daya (Salam, 2021) dalam (Rimbano et al., 2024). Rasio aktivitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa efisiennya dari seluruh aktiva perusahaan digunakan untuk menunjang kegiatan penjualan (Santi & Sudarsi, 2024).

## **HUBUNGAN ANTAR VARIABEL DAN PERUMUSAN HIPOTESIS**

### **Pengaruh Modal Kerja terhadap Profitabilitas**

Modal kerja berdampak positif terhadap profitabilitas menurut (Sari & Brata, 2020). Sedangkan menurut (Sari & Brata, 2020) perputaran modal kerja berdampak negatif terhadap profitabilitas. Jika jangka waktu perputaran modal kerja perusahaan berkurang, maka efisiensi perputaran modal kerja akan meningkat dan penggunaannya akan lebih efisien. Sebaliknya, jika perputaran modal kerja berlangsung lambat dalam jangka waktu yang lama, penggunaan modal kerja perusahaan akan menjadi kurang efisien.

*H1: Pengaruh Modal Kerja Berpengaruh Terhadap Profitabilitas*

### **Pengaruh Aktivitas terhadap Profitabilitas**

Penelitian yang dilakukan oleh Salam (2021) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan (firm size) memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas. Hal ini disebabkan oleh kemampuan perusahaan yang lebih besar dalam menghasilkan produk, karena semakin besar total asetnya, sehingga dapat mencapai tingkat profitabilitas yang lebih tinggi. Penelitian yang dilakukan oleh Putri (2022) menunjukkan bahwa Total Assets Turnover (TATO) memiliki pengaruh positif terhadap profitabilitas perusahaan. Namun, penelitian yang dilakukan oleh Ayu & Sumadi (2021) menyatakan bahwa TATO tidak memiliki pengaruh terhadap profitabilitas perusahaan.

*H2: Pengaruh Aktivitas Berpengaruh Terhadap Profitabilitas*

### **Pengaruh Modal Kerja terhadap Nilai Perusahaan**

Perusahaan yang memiliki peningkatan modal kerja cenderung memiliki modal kerja yang tidak efisien. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Rimbano et al. (2024), Modal Kerja memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa kelebihan modal kerja yang tidak digunakan secara produktif dapat menyebabkan

penurunan nilai perusahaan. Ini memberikan bukti empiris bahwa manajemen modal kerja yang efisien sangat penting untuk menjaga nilai perusahaan.

*H3: Pengaruh Modal Kerja berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan*

### **Pengaruh Aktivitas perusahaan terhadap Nilai Perusahaan**

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Santi & Sudarsi (2024), aktivitas perusahaan memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tingkat aktivitas yang tinggi menandakan bahwa perusahaan efektif dalam menggunakan total asetnya untuk memperoleh laba. Dengan memanfaatkan aset perusahaan untuk operasional, perusahaan dapat meningkatkan produksi dan penjualan, yang pada akhirnya dapat meningkatkan harga saham dan nilai perusahaan.

*H4 : Pengaruh Aktivitas berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan*

### **Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan**

Profitabilitas yang dicapai oleh sebuah perusahaan sering kali digunakan sebagai indikator untuk menilai kinerja ekonomi perusahaan. Keuntungan yang dihasilkan dari penjualan produk atau jasa menjadi faktor utama dalam menentukan baik buruknya kinerja perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Indriaty et al. (2024), profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Temuan ini juga didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Hidayat (2019), yang menyatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil uji t-Test, ditemukan bahwa profitabilitas secara parsial memiliki pengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dalam sub-sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Temuan ini menunjukkan bahwa tingkat profitabilitas yang tinggi atau rendah pada sebuah perusahaan tidak berdampak atau tidak memiliki arti signifikan terhadap nilai perusahaan di sub-sektor tersebut.

*H5 : Pengaruh Profitabilitas berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan*

### **Pengaruh Modal Kerja dalam Memoderasi Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan**

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Rimbano et al. (2024), pengaruh current ratio terhadap nilai perusahaan lebih besar dibandingkan dengan pengaruhnya secara tidak langsung melalui mediasi profitabilitas. Hal ini mengindikasikan bahwa profitabilitas tidak mampu memediasi hubungan antara current ratio dan nilai perusahaan. Temuan ini membuktikan bahwa hubungan antara current ratio dengan profitabilitas, serta hubungan antara current ratio dengan nilai perusahaan, memiliki pengaruh yang tidak selalu seimbang. Hasil uji menunjukkan bahwa current ratio memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, juga pengaruh positif terhadap profitabilitas, dan profitabilitas sendiri memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

*H6 : Pengaruh Modal Kerja dalam Memoderasi Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*

### **Pengaruh aktivitas perusahaan dalam memoderasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan**

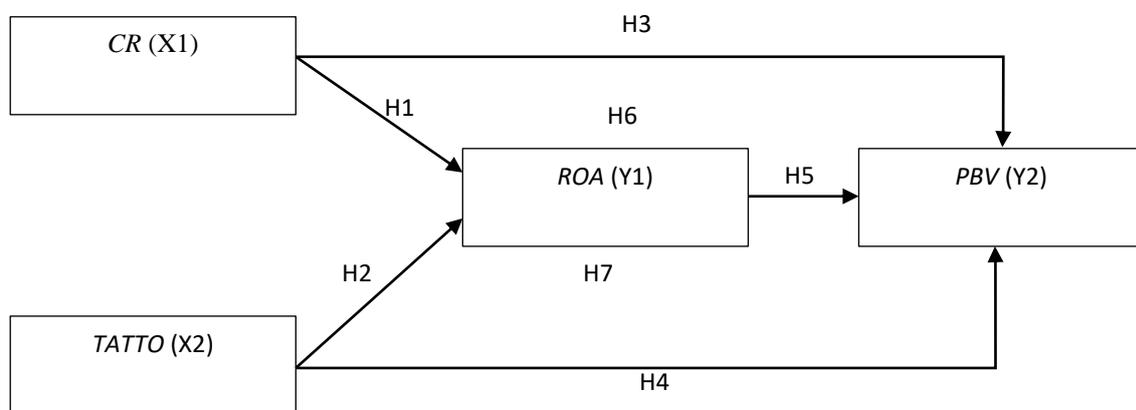
Penjualan bersih yang tinggi merupakan hasil dari manajemen aktivitas yang efisien dan efektif, yang pada akhirnya akan meningkatkan profitabilitas bisnis. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Farid & Akhmadi (2023), Total Assets Turnover (TATO) memiliki pengaruh signifikan dan menguntungkan terhadap Price to Book Value (PBV). Selanjutnya, menurut penelitian yang dilakukan oleh Rambe et al. (2021), PBV dapat dipengaruhi secara positif dan

signifikan oleh Return On Assets (ROA). Dengan demikian, diantisipasi bahwa profitabilitas akan berperan sebagai mediator dalam hubungan antara aktivitas (TATO) dan nilai perusahaan (PBV). Temuan penelitian ini mengarah pada hipotesis bahwa Return On Assets (ROA) mampu memediasi hubungan antara Total Assets Turnover (TATO) dan Price Book Value (PBV).

*H7 : Pengaruh aktivitas perusahaan dalam memoderasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan*

### KERANGKA BERPIKIR

Berdasarkan tinjauan pustaka, tinjauan penelitian terdahulu dan pengembangan hipotesis, maka kerangka pemikiran yang diajukan dalam penelitian ini yaitu sebagai berikut:



**Gambar 1. Kerangka Berfikir Teoritik**

### PERUMUSAN HIPOTESIS

*H1 : Pengaruh Modal Kerja Berpengaruh Terhadap Profitabilitas*

*H2 : pengaruh Aktivitas Terhadap Berpengaruh Profitablitas*

*H3 : Pengaruh Modal Kerja Terhadap Berpengaruh Nilai Perusahaan*

*H4 : Pengaruh Aktivitas Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan*

*H5 : Pengaruh Profitabilitas Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan*

*H6 : Pengaruh Modal Kerja Dalam Memoderasi Profitabilitas Terhadap Nilia Perusahaan*

*H7 : Pengaruh Aktivitas Dalam Memoderasi Profitabilitas Terhadap Nilia Perusahaan*

### Metode Penelitian

#### Variabel Penelitian

Berdasarkan hubungan antara satu variabel dengan variabel lainnya, jenis-jenis variabel dalam penelitian meliputi variable independen, variable dependen, dan variael intervening.

**Tabel 3. Definisi Operasional**

No	Nama Variabel	Definisi Operasional	Pengukuran	Skala
1	PBV	Price to Book Value merupakan perbandingan antara harga per lembar saham dengan nilai buku per lembar saham	$PBV = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Nilai Buku}}$ <p>Sumber : (Ardianto,Wahdi, et al, 2020)</p>	Ratio
2	ROA	Return On Assets (ROA) merupakan rasio keuangan perusahaan yang berhubungan dengan profitabilitas mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan atau laba pada tingkat pendapatan, aset dan modal saham tertentu	$ROA = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}}$ <p>Sumber : (Ardianto,Wahdi, et al , 2020)</p>	Ratio
3	Current Ratio	Rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek atau hutang yang jatuh tempo segera setelah ditagih seluruhnya	$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilitas}}$ <p>Sumber : ( Febriani,Erlina, el al. 2020 )</p>	Ratio
4	Tato	Rasio untuk Mengukur perputaran seluruh aset yang dimiliki oleh perusahaan dan menentukan berapa banyak pendapatan yang dihasilkan dari setiap satuan aset	$\text{Total Assets Turnover (TATO)} = \frac{\text{Total Sales}}{\text{Total Assets}}$ <p>Sumber : ( Febriani,Erlina, Et. al 2020 )</p>	Ratio

Sumber: Jurnal Penelitian Terdahulu.

### Objek Penelitian dan Unit Sampel

Laporan keuangan perusahaan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2018-2022.

### Populasi dan Sampel

Populasi untuk penelitian ini adalah perusahaan Real Estate. Dari populasi tersebut diambil sampel sebanyak secara purposive sebanyak 29 perusahaan selama 5 tahun. Pengambilan sampel didasarkan pada ketersediaan data untuk variabel-variabel yang diteliti selama 5 tahun, yaitu mulai tahun 2018 sampai dengan tahun 2022.

### Jenis dan Sumber Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif yang merupakan data statistik berbentuk angka. Sumber data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh melalui media perantara tentang data keuangan perusahaan real estate.

### Metode Pengumpulan Data

Teknik Pengumpulan data dalam penelitian ini adalah dokumentasi atau penelitian kepustakaan yaitu dengan mengumpulkan semua data yang berhubungan dengan laporan keuangan perusahaan real estate periode 2018-2022 *Price Book Value (PBV)*, *Current Rasio (CR)*, *Total Asset Turnover (TATO)* Serta *Return on Asset (ROA)* dari link BEI yakni [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).

### Metode Analisis

Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis deskriptif, dan analisis SmartPLS.

### Metode Pengukuran (Outer Model)

Metode yang digunakan dalam penelitian ini yaitu uji validitas, uji reabilitas, dan uji model struktural (Inner Model).

### Pengujian Hipotesis

Pengujian hipotesis pada penelitian ini menggunakan analisis model structural equation modeling dengan program smartPLS 3.0 dengan rumus sebagai berikut:

$$\eta_1 = \gamma_1\xi_1 + \gamma_1\xi_2 + \gamma_1\xi_3 + \zeta_1$$

$$\eta_2 = \gamma_1\xi_1 + \gamma_1\xi_2 + \gamma_1\xi_3 + \gamma_1\xi_4 + \zeta_1$$

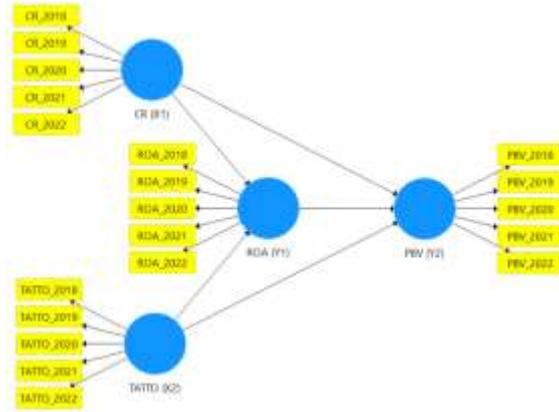
### Keterangan

$\xi$	=	Ksi	variabel laten eksogen
$\eta$	=	Eta	variabel laten endogene
$\lambda_x$	=	Lambda	Loading faktor variabel laten eksogen
$\lambda_y$	=	Lambda	Loading faktor variabel laten endogen
$\gamma$	=	Gamma	koefisien pengaruh variabel eksogen terhadap variabel endogen
$\zeta$	=	Zeta	Galat model
$\delta$	=	Deta	galat pengukuran pada variabel manifest untuk variabel laten 45 eksogen
$\varepsilon$	=	Epsilon	galat pengukuran pada variabel manifest untuk variabel laten endogen

Sumber : (Haryono dan Wardoyo, 2008).

### Evaluasi Model

Model struktural atau inner model dievaluasi dengan melihat persentase varian yang dijelaskan itu dengan melihat R<sup>2</sup> untuk konstruk laten eksogen dengan menggunakan ukuran Stone Geisser Q-Square test dan juga melihat besarnya koefisien jalur strukturalnya dengan contoh sebagai berikut:



### 3. HASIL DAN PEMBAHASAN

#### Uji Validitas

Populasi yang digunakan oleh penelitian yaitu perusahaan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022. Sampel yang digunakan sudah melalui filter kriteria yang ditentukan yaitu sebagai berikut

#### Tabel Populasi dan Sampel

No	Keterangan Sampel	Jumlah
1	Jumlah Perusahaan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022	29
	Jumlah seluruh sampel yang diteliti	29

Sumber : Annual Riport tahun 2018-2022.

Berdasarkan pada tabel 4.1 dari perhitungan sampel maka dapat disimpulkan bahwa perusahaan yang dijadikan sampel berjumlah 29, sehingga data yang diolah pada penelitian ini yaitu 145 data perusahaan.

#### Analisis Deskriptif Variabel

Pengujian statistik deskriptif digunakan oleh peneliti dalam penelitian ini menggambarkan variabel yang ada dalam penelitian. Pada tabel yang akan disajikan berisi mengenai gambaran secara general dari data yang telah dilakukan oleh peneliti. Tabel berikut merupakan hasil statistik deskriptif yang diolah menggunakan program SmartPLS 3.0.

**Tabel Uji Analisis Statistik Deskriptif**

Indikator	Mean	Median	Min	Max	Standard Deviation
Current Ratio (X1.1)	2,5139	2,0000	0,6900	6,1100	1,4612
Current Ratio (X1.2)	3,0100	2,7000	0,6100	10,0700	2,2817
Current Ratio (X1.3)	3,4111	2,5100	0,3000	12,7600	2,7542
Current Ratio (X1.4)	3,1511	2,3550	0,5900	11,7600	2,6689
Current Ratio (X1.5)	3,1411	2,0800	0,5100	11,7600	2,7020
Total Asset Turnover (X2.1)	1,1114	0,9250	0,2200	4,0400	0,7642
Total Asset Turnover (X2.2)	1,0740	0,8750	0,2200	4,1300	0,7901

Total Asset Turnover (X2.3)	0,8686	0,6600	0,1000	3,9300	0,7417
Total Asset Turnover (x2.4)	0,9089	0,7400	0,0900	3,5300	0,6829
Total Asset Turnover (2.5)	0,990	0,9500	0,1900	3,4200	0,6641
Return On Asset (Z.1)	0,1311	0,1150	0,0000	0,3200	0,0929
Return On Asset (Z.2)	0,1143	0,0950	0,0000	0,3300	0,0972
Return On Asset (Z.3)	0,1354	0,1050	0,0000	0,4900	0,1325
Return On Asset (Z.4)	0,1429	0,1400	0,0200	0,2900	0,0837
Return On Asset (Z.5)	0,1154	0,1050	0,0000	0,3100	0,0780
Price Book Value (Y.1)	1,8607	1,1500	0,2900	6,1100	1,6019
Price Book Value (Y.2)	1,8550	1,1350	0,3400	7,5700	1,7524
Price Book Value (Y.3)	1,9296	1,2950	0,1700	6,3600	1,6973
Price Book Value (Y.4)	1,6416	1,1400	0,2900	4,1900	1,2567
Price Book Value (Y.5)	1,6718	1,0500	0,2300	5,1100	1,3699

Sumber : Data primer yang diolah.

Berdasarkan pada tabel 4.2 yang telah disajikan oleh peneliti, dapat dilihat bahwasanya hasil analisis deskriptif memiliki total observasi sebanyak 145 data yang didapat dari perusahaan real estate yang terdaftar di BEI dalam kurun waktu lima tahun yaitu pada tahun 2018-2022.

### Convergent Validity

VARIABEL	OUTER LOADINGS	AVE
CR (X1)	0,881	0,687
	0,819	
	0,849	
	0,738	
	0,851	
TATO (X2)	0,827	0,657
	0,832	
	0,784	
	0,831	
	0,778	
ROA (Y1)	0,825	0,726
	0,829	
	0,876	
	0,863	
	0,867	
PBV (Y)	0,901	0,637
	0,904	
	0,899	
	0,841	
	0,204	

Sumber : Data primer yang diolah,2023.

### Internal Consistency

	Cronbach' Alpha	Composite reliability
Current Ratio (X1)	0.886	0.916

Total Asset Turnover (X2)	0.869	0.905
Return On Asset (Y1)	0.905	0.930
Price Book Value (Y2)	0.748	0.860

Sumber : Data Primer yang diolah, 2023.

### Discriminant Validity

	CR(X1)	PBV(Y2)	ROA(Y1)	TATO(X2)
Current Ratio (X1)	0.829			
Price Book Value (Y2)	0.726	0.798		
Return On Asset (Y1)	0.877	0.865	0.852	
Total Asset Turnover (X2)	0.829	0.892	0.892	0.811

Sumber : Data primer yang diolah, 2023.

### Tabel hasil uji HTMT

Variabel	HTMT>1
Current Ratio (X1)	Yes
Total Asset Turnover (X2)	Yes
Return On Asset(Z)	Yes
Price Book Value (Y)	Yes

Sumber : Data Primer yang diolah, 2023.

Hasil pengujian model PLS Algorithm run 1, menunjukkan bahwa nilai outer loading semua indikator memiliki nilai diatas 0,7 dan nilai HTMT kurang dari 1. Dapat disimpulkan semua indikator pada variabel penelitian ini bersifat valid, dan tidak ada indikator yang dieliminasi.

### Hasil Uji R-Square

	R Square	R Square Adjusted
PBV (Y2)	0.769	0.761
ROA (Y1)	0.856	0.852

Sumber : Data Primer yang diolah, 2023.

Hasil *coefficient of determinant* pada tabel diatas menunjukkan R-Square dari variabel *Return on Asset* (0,856), hasil tersebut menunjukkan kemampuan yang kuat dalam memprediksi model.

### Hasil uji F square

	PBV (Y)	ROA (Z)
PBV(Y)		
ROA(Z)	0.382	
Curent Ratio (X1)	0.038	0.418
Total Asset Turnover (X2)	0.071	0.600

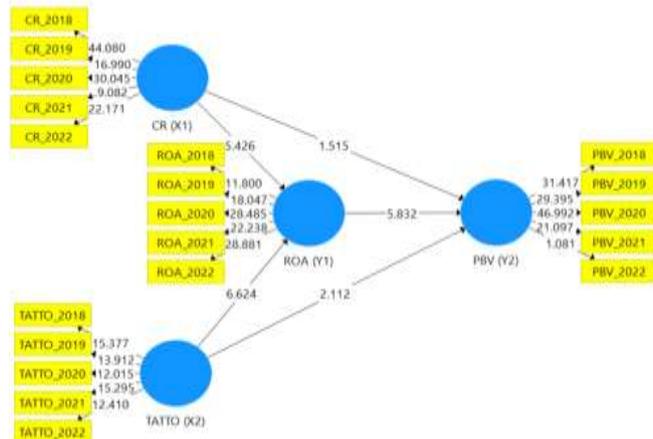
Sumber : Data primer yang diolah, 2023.

Berdasarkan pada tabel diatas, menggambarkan pengaruh variabel independen *Current Ratio* memberikan pengaruh (1.251 = kuat) terhadap variabel *return on Asset*, variabel

independen total *asset turnover* memberikan pengaruh (0.024 = rendah) terhadap variabel *return on Asset*, variabel independen *Current Ratio* memberikan pengaruh (0.253 = moderat) terhadap variabel *price book value*, variabel independen total *asset turnover* memberikan pengaruh (0,258 = moderat) terhadap variabel *price book value*, dan variabel independen *return on Asset* memberikan pengaruh (0.787 = kuat) terhadap terhadap *price book value*.

**Uji Hipotesis (Bootstapping)**

Bootstrapping adalah sebuah prosedur non-parametrik yang menguji signifikansi statistik dari berbagai hasil PLS SEM seperti koefisiensi jalur, nilai cronbach’s Alpha, HTMT, dan R2.



Sumber : Data primer yang diolah, 2023.

Signifikansi hipotesis dalam sebuah pengujian bisa dilihat dari nilai P-Values dan T-Values, nilai ini dapat diketahui melalui bootstrapping pada tabel *path-coefficient* dan *specific indirect effect*. Dengan kriteria nilai signifikan P-Value kurang dari 0,05 dan nilai signifikan sebesar 5%, path-coefficient dinilai signifikan apabila nilai t-statistik lebih dari 1,96. Kemudian untuk mengetahui pengaruh hubungan antar variabel dapat dilihat melalui koefisien jalur, apabila koefisien jalur < 0,30 maka dikatakan adanya pengaruh moderat, nilai koefisien 0,30-0,60 dikatakan adanya pengaruh yang kuat, dan apabila koefisien jalur > 0,60 dikatakan adanya pengaruh yang sangat kuat. Hasil uji signifikan pada setiap hipotesis dapat dilihat pada tabel dibawah ini.

**Hasil Uji Hipotesis**

	Original sample (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	T Statistic ( O/STDEV )	P Values
CR(X1) > ROA (Y1)	0.440	0.440	0.081	5.426	0.000
TATTO(X2) > ROA (Y1)	0.527	0.527	0.080	6.624	0.000
CR(X1) > PBV (Y2)	-0.199	-0.132	0.132	1.515	0.131
TATTO(X2) > PBV (Y)	0.289	289	0.137	2.112	0.035
CR(X1) > ROA(Z) > PBV(Y)	0.344	0.339	0.091	3.778	0.000
TATTO(X2) > ROA(Z) > PBV(Z)	0.412	0.404	0.090	4.569	0.000
ROA (Y1) > PBV (Y)	0.782	0.768	0.134	5.832	0.000

Sumber : Data Premier yang diolah, 2023.

Dilihat dari tabel diatas semua hipotesis menunjukkan hasil sebagai berikut :

**Kesimpulan dari Uji Hipotesis**

Hipotesis	Jalur	Hasil	Kesimpulan (P)
H1	Current Ratio (X1) > Return On Asset(Z)	Positif signifikan	Diterima
H2	Total Asset Turnover(X2) > Return On Asset	Positif Signifikan	Diterima
H3	Current Ratio (X1) > Price Book Value(Y)	Negatif signifikan	Ditolak
H4	Total Asset Turnover (X2) > Price Book Value (Y)	Positif signifikan	Diterima
H5	Return On Asset (Z) > Price Book Value(Y)	Positif signifikan	Diterima
H6	Current Ratio (X1) > Return On Asset (Z) > Price Book Value (Y)	Positif signifikan	Diterima
H7	Total Asset Turnover (X2) > Return On Asset(Z) > Price Book Value (Y)	Positif signifikan	Diterima

**3.1.1**

**3.1.2 Pengaruh Current Ratio terhadap Return On Asset**

Hasil dari hipotesis pertama menunjukkan bahwa Current Ratio berpengaruh positif signifikan terhadap Return on Asset. Jika perusahaan dapat memanfaatkan dan mengelola Current Ratio dengan baik dan efisien, maka akan menciptakan nilai tambah dan keunggulan yang kompetitif sehingga dapat meningkatkan laba perusahaan. Perusahaan yang memiliki nilai Current Ratio yang baik akan dianggap memiliki kinerja yang baik oleh investor.

**Pengaruh Total Asset Turnover terhadap Profitabilitas**

Hasil dari hipotesis kedua menunjukkan bahwa Total Asset Turnover berpengaruh positif signifikan terhadap Return on Asset. Hasil pengujian hipotesis ini dapat diartikan bahwa ditemukan pengaruh yang signifikan antara aktivitas dengan profitabilitas. Menunjukkan semakin tinggi nilai rasio aktivitas maka diindikasikan profitabilitas semakin meningkat.

**Pengaruh Current Ratio Terhadap Price Book Value**

Hasil dari hipotesis ketiga menunjukkan bahwa Current Ratio berpengaruh negatif signifikan terhadap Price Book Value. Tinggi rendahnya *current ratio* tidak mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan real estate yang terdaftar di BEI periode 2018-2022. Dalam hal ini perusahaan banyak menyimpan kas yang tidak digunakan untuk membayar hutang jangka pendek yang jatuh tempo maupun untuk hal produktif. Dengan demikian, perusahaan dianggap tidak dapat mengelola asetnya dengan baik dan bisa menghambat kemampuan produktivitas perusahaan dalam memperoleh laba.

**Pengaruh Total Asset Turnover Terhadap Price Book Value**

Hasil dari hipotesis keempat menunjukkan bahwa Total Asset Turnover berpengaruh Positif signifikan terhadap Price Book Value. TATO merupakan rasio yang mengukur perputaran semua aktiva perusahaan dan mengukur berapa jumlah penjualan yang dilakukan pada setiap rupiah aset atau dengan kata lain digunakan untuk menghitung efektivitas penggunaan total aktiva. Semakin efisien jumlah penjualan yang dihasilkan dari setiap rupiah dana yang tertanam dalam total aset, maka akan memberikan sinyal positif kepada investor karena menunjukkan bahwa aset yang dimiliki dapat berputar lebih cepat sehingga akan lebih cepat mendapat keuntungan.

### **Pengaruh Return On Asset Terhadap Price Book Value**

Hasil dari hipotesis kelima menunjukkan bahwa Total Asset Turnover berpengaruh Positif signifikan terhadap Price Book Value. Dalam penelitian ini profitabilitas diukur dengan menggunakan Return on Assets, semakin kecilnya profitabilitas maka nilai perusahaan yang diperoleh juga semakin kecil. Perusahaan memiliki profitabilitas yang tidak cukup tinggi sehingga perusahaan dapat meningkatkan kinerjanya yang berakibat pada menurunnya tingkat terhadap nilai perusahaan. Perusahaan yang berhasil meningkatkan profitabilitas setiap tahunnya, maka akan membuat ketertarikan banyak investor. Investor akan mempercayai perusahaan yang mampu menghasilkan profit yang besar karena return yang diperoleh rendah, sehingga hal tersebut menjadi sinyal negatif bagi investor dari perusahaan. Keadaan tersebut akan digunakan manajer perusahaan untuk memperoleh sumber modal.

### **Pengaruh Current Ratio dalam memediasi Profitabilitas terhadap Price Book Value**

Diketahui nilai signifikansi antara CR dan ROA memiliki hubungan signifikan. Ketiga hubungan tersebut menunjukkan hasil yang sama sama signifikan maka terdapat hubungan mediasi dari ROA dengan ini dapat ditarik kesimpulan secara CR melalui ROA memiliki pengaruh terhadap PBV.

### **Pengaruh Total Asset Turnover dalam memediasi profitabilitas terhadap Price Book Value**

Hasil temuan diatas dapat diinterpretasikan bahwa Return On Assets (ROA) berpengaruh positif dalam memediasi antara Total Assets Turnover (TATO) terhadap Price Book Value (PBV). Tingkat keuntungan yang direalisasikan oleh perusahaan dapat digunakan oleh rasio aktivitas untuk menghitung nilai perusahaan (PBV).

## **4. KESIMPULAN**

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan penelitian mengenai pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *Modal Kerja (CR) berpengaruh positif signifikan terhadap Profitabilitas (ROA)*
2. *Aktifitas (TATO) Berpengaruh positif terhadap Kebijakan Profitabilitas (ROA)*
3. *Modal Kerja (CR) tidak berpengaruh terhadap Nilai perusahaan (PBV)*
4. *Modal Kerja (TATO) berpengaruh Positif Signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV)*
5. *Profitabilitas (ROA) Berpengaruh Positif Signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV)*
6. *Profitabilitas (ROA) Mampu memediasi pengaruh Modal Kerja (CR) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)*
7. *Profitabilitas (ROA) Mampu memediasi pengaruh Aktifitas(TATO) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)*

DAFTAR PUSTAKA

- Aeker, D., & Keller, K. (2000). Telaah Manajemen, Vol 1, Edisi 2, 2004. In *Brand Utility*. Semarang.
- A Ansori, Manual, U., Brämswig, K., Ploner, F., Martel, A., Bauernhofer, T., Hilbe, W., Kühr, T., Leitgeb, C., Mlineritsch, B., Petzer, A., Seebacher, V., Stöger, H., Girschikofsky, M., Hochreiner, G., Ressler, S., Romeder, F., Wöll, E., Brodowicz, T., ... Baker, D. (2022). No 主観的健康感を中心とした在宅高齢者における健康関連指標に関する共分散構造分析 Title. *Science*, 7(1), 1–8. <http://link.springer.com/10.1007/s00232-014-9701-9><http://link.springer.com/10.1007/s00232-014-9700-x><http://dx.doi.org/10.1016/j.jmr.2008.11.017><http://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S1090780708003674><http://www.ncbi.nlm.nih.gov/pubmed/1191>
- Dwicahyani, D., Rate, P. Van, & Jan, A. B. H. (2022). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan, Perusahaan Consumer non-Cyclicals. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 10 No. 4(4), 275–286. <https://ejournal.unsrat.ac.id/v3/index.php/emba/article/view/43790>
- Kristanti, N. D., Wiyono, G., & Prima Sari, P. (2022). Pengaruh Modal Kerja, Likuiditas, Umur Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas; *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(1), 100–111. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i1.2545>
- Landryani, R. T., & Jati, A. K. (2020). Pengaruh Struktur Aset, Aktivitas, Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sektor Kesehatan Pada Masa Pandemi Covid-19. *Jmbi Unsrat*, 7(3), 354–367.
- Salam, A. (2021). Jurnal Ilmu Manajemen. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 11(1), 48–56.
- Santi, K. K., & Sudarsi, S. (2024). PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN AKTIVITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022). *Jesya*, 7(1), 146–158. <https://doi.org/10.36778/jesya.v7i1.1347>
- Sari, D., & Brata, I. O. D. (2020). The effect of working capital turnover on profitability. *Majalah Bisnis & IPTEK*, 13(1), 45–54.
- Putri, A. T. A., Wiyono, G., & Rinofah, R. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan Industri Jasa: *Reslaj: Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 6(3), 1031–1044. <https://doi.org/10.47467/reslaj.v6i3.4581>
- Ayu, P. C., & Sumadi, N. K. (2021). Widya Akuntansi dan Keuangan Universitas Hindu Indonesia Edisi Pebruari 2019. *Widya Akuntansi Dan Keuangan*, 87–104.
- Mutiara, M. R., Thamrin, K. M. H., & Andriana, I. (2023). Pengaruh Return on Assets, Current

- Ratio, Debt to Equity Ratio dan Total Assets Turnover terhadap Price to Book Value: *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(3), 1354–1370. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i3.3773>
- P, A. N. W., & Sari, D. A. (2024). Determinan PBV pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI. *JIIP - Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 7(3), 2969–2975. <https://doi.org/10.54371/jiip.v7i3.3794>
- Purnomo, A. K., Kartika Sari, U., & Nuralizah, A. (2024). Pengaruh Return on Asset (ROA) dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Price to Book Value (PBV) Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2022. *Owner*, 8(2), 1759–1767. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i2.1969>
- staki, N. P., & Purnami, N. M. (2019). PERAN WORD OF MOUTH MEMEDIASI KUALITAS PRODUK TERHADAP KEPUTUSAN PEMBELIAN KONSUMEN.
- Ayu, I. G., & Hari, I. P. (2020). *PERAN BRAND LOVE MEMEDIASI PENGARUH BRAND IMAGE TERHADAP WORD OF MOUTH*.
- Giantari, I. G., Utama, I. P., & Wardani, N. L. (2020). *PERAN BRAND LOVE MEMEDIASI PENGARUH BRAND IMAGE TERHADAP WORD OF MOUTH*.
- Haryadi, A. R., & Gunaningrat, R. e. (2022). Pengaruh sosial media marketing, citra merek dan word of mouth terhadap keputusan pembelian produk kecantikan somethinc.
- Joesyiana, K. (2018). PENGARUH WORD OF MOUTH TERHADAP KEPUTUSAN PEMBELIAN KONSUMEN PADA MEDIA ONLINE SHOP SHOPEE DI PEKANBARU (Survey pada Mahasiswa Semester VII Jurusan Pendidikan Akuntansi Fakultas Keguruan dan Ilmu Pendidikan Universitas Islam Riau). 74.
- Keller. (1993). In *How to manage brand equity*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Kharisma, R., & Hariyanti. (2020). PENGARUH KEPUASAN KONSUMEN, KEPERCAYAAN, DAN KUALITAS PRODUK TERHADAP WORD OF MOUTH COMMUNICATION: Studi Pada Produk Sepatu Vans di Surakarta.
- Kojongian, R., & Lapian, J. (2019). Pengaruh Word of Mouth dan citra merek terhadap keputusan pembelian melalui minat beli sebagai variabel intervening Pada Smartphone Xiaomi Manado.
- Kotler , P., & Keller, K. (2016). *Marketing Managenent Global Edition (Vol. 15E)*. From <https://doi.org/10.1080/08911760903022556>
- Kuswanto, H. (2021). FAKTOR KEPUTUSAN PEMBELIAN KONSUMEN BERDASARKAN CITRA MEREK, PERSEPSI WAKTU, DAN LAYANAN PURNA JUAL DI TRADING COMPANY PTA (KAJIAN STUDI LITERATUR MANAJEMEN PEMASARAN. 959-960.
- Marlius, D., & Mutiara. (2022). PENGARUH MEREK, HARGA, DAN WORD OF MOUTH (Studi Kasus Pembelian Smartphone Oppo pada Rindo Cell di Surantih Kecamatan Sutera Kabupaten Pesisir Selatan).
- Maryati, & Khoiri, M. (2022). Pengaruh Kualitas Produk, Kualitas Pelayanan dan Promosi Terhadap Keputusan Pembelian Toko Online Time Universe Studio. 543-544.

- Maulani, A., & Irda. (2020). PENGARUH CITRA MEREK TERHADAP KEPUTUSAN PEMBELIAN DENGAN WORD OF MOUTH SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PEMBELI SMARTPHONE MEREK SAMSUNG DI KOTA PADANG.
- Nadiya, F. H., & Wahyuningsih, S. (2020). Pengaruh Kualitas Produk, Harga dan Citra Merek Terhadap Keputusan Pembelian Fashion 3Second di Marketplace (Studi Pada Mahasiswa Pengguna Fashion 3second Di Kota Semarang).
- Nisa, K. (2022). Pengaruh Persepsi Harga, Citra Merek, dan Word of Mouth terhadap Keputusan Pembelian (Studi Produk Kopi Janji Jiwa Tanjung Duren Jakarta).
- Prabowo, R. E., & Indriyaningrum, K. e. (2020). Pengaruh citra merek, persepsi harga, dan kualitas produk terhadap keputusan pembelian sepatu olah raga merek adidas (Studi di Kota Semarang).
- Puspasari, A. (2014). PENGARUH KUALITAS PRODUK TERHADAP WORD OF MOUTH MELALUI. 1745.
- Schiffman, L., & Kanuk, L. (2007). Perilaku Konsumen. *PT. Indeks Gramedia*.
- Setiadi, N. (2003). Perilaku Konsumen: Konsep dan Implikasi untuk Strategi dan Penelitian Pemasaran. *Kencana*.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: CV. Alfabeta.
- Suryani, & Suprihartini, L. e. (2021). *Electronic word of mouth, kualitas produk terhadap keputusan pembelian produk herbal HPAI citra merek sebagai variabel intervening (PADA PELANGGAN PRODUK HERBAL HPAI DI KOTA TANJUNGPINANG)*.
- Suryani, Suprihartini, L., & Akhirman. (2021). *Electronic word of mouth, kualitas produk terhadap keputusan pembelian produk herbal HPAI citra merek sebagai variabel intervening*.
- Suryani; Hendriyadi. (2016). *Metode Riset Kuantitatif: Teori dan Aplikasi Pada Penelitian Bidang Manajemen dan Ekonomi Islam*. Jakarta: Kencana.
- Tondang, G. A., & Silalahi, P. R. (2022). Pengaruh Brand Awareness Dan Brand Image Terhadap Keputusan Pembelian Smartphone Android. *Jurnal Pendidikan, Sosial dan Humaniora*, 92.