

Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan

Terrensia Sekar Pamastutiningtyas^{1*}, Resi Intan Penatari², Eko Pujiatmoko³, dan Laurensius Bimo Harwiatmojo⁴.

¹²³Jurusan Akuntansi, Fakultas Komunikasi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Karanganyar

⁴Jurusan Pendidikan Ekonomi Bidang Keahlian Khusus Pendidikan Akuntansi, Fakultas Keguruan dan Ilmu Pendidikan, Universitas Sanata Dharma Yogyakarta

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. Kinerja keuangan perusahaan yang diukur melalui likuiditas dan profitabilitas memiliki peran penting dalam menentukan nilai perusahaan, yang sering diukur melalui harga saham. Penelitian ini menggunakan metode literatur review dengan menganalisis berbagai jurnal dan artikel terkait. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan likuiditas menunjukkan pengaruh yang bervariasi tergantung pada industri dan situasi perusahaan. Temuan ini menekankan pentingnya perusahaan dalam meningkatkan efisiensi operasional dan profitabilitas untuk memaksimalkan nilai perusahaan dan menarik minat investor.

Kata kunci: Kinerja Keuangan, Likuiditas, Profitabilitas, Nilai Perusahaan

✉ Penulis yang sesuai:

Alamat Email : tyasterrensia@umuka.ac.id (alamat, koresponden)

PENDAHULUAN

Indonesia atau seperti di banyak negara lainnya persaingan antara perusahaan sangat ketat. Persaingan ini mendorong perusahaan untuk terus meningkatkan kinerja mereka agar bisa bersaing dengan baik di pasar modal. Perusahaan yang mampu mencapai kinerja yang baik dan membangun kepercayaan investor akan memiliki nilai yang lebih tinggi di pasar modal. Oleh karena itu, upaya untuk meningkatkan nilai perusahaan sangat penting dalam lingkungan bisnis yang kompetitif ini. Nilai perusahaan adalah refleksi dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan yang dapat terbentuk melalui berbagai tahun aktivitas perusahaan. Nilai perusahaan dinilai menjadi penting bagi investor karena harga saham yang tinggi mencerminkan kemakmuran pemegang saham. Oleh karena itu, pemahaman tentang nilai perusahaan adalah kunci dalam pengambilan keputusan investasi (Handayani dkk, 2023).

Persepsi investor terhadap keberhasilan suatu perusahaan sering kali terkait dengan kemakmuran para pemegang saham. Tingkat pengembalian yang tinggi atas investasi kepada para pemegang saham perusahaan dapat mencerminkan kinerja yang baik dan akibatnya dapat meningkatkan nilai perusahaan. Kinerja yang baik biasanya disertai dengan laba yang stabil, pertumbuhan pendapatan, efisiensi operasional, dan manajemen yang baik. Sebaliknya, jika para pemegang saham merasakan kemakmuran maka nilai perusahaan cenderung tinggi atau maksimum. Hal ini merupakan faktor penting yang diperhitungkan oleh investor ketika mereka menilai suatu perusahaan sebelum memutuskan untuk berinvestasi di dalamnya (Andini & Wirawati, 2014).

Nilai suatu perusahaan sangat sensitif dalam pandangan investor. Investor cenderung melakukan analisis mendalam sebelum mengambil keputusan investasi di mana mereka mengumpulkan berbagai informasi dan mempertimbangkan berbagai faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Harga saham suatu perusahaan modal sering kali menjadi indikator penting dari nilai perusahaan dalam pandangan investor. Harga saham yang tinggi dapat mencerminkan kepercayaan dan ekspektasi investor terhadap kinerja dan prospek perusahaan yang baik (Siregar, 2021). Investor cenderung tertarik pada saham dengan harga yang tinggi karena ini dapat mencerminkan nilai perusahaan yang tinggi. Namun, perlu diingat bahwa harga saham juga bisa dipengaruhi oleh faktor pasar yang bersifat jangka pendek seperti sentimen pasar dan spekulasi tidak selalu mencerminkan nilai fundamental jangka panjang suatu perusahaan. Oleh karena itu, investor yang bijak akan mempertimbangkan tidak hanya dari harga saham tetapi juga faktor fundamental seperti kinerja keuangan, manajemen, prospek pertumbuhan dan lain sebagainya sebelum membuat keputusan investasi (Mahendra dkk, 2012).

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh (Handayani dkk, 2023) bahwa secara silmutan LDR, CAR, ROA, NPL, dan BOPO berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan penelitian (DJ dkk, 2012) diketahui bahwa likuiditas berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Artinya, kinerja perusahaan sangat berperan penting terhadap nilai-nilai perusahaan. Sehingga, berdasarkan uraian diatas penulis tertarik melakukan

penelitian ini yang berjudul Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengerahui pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini dapat memberikan informasi yang berguna bagi perusahaan khususnya bagian manajemen keuangan dalam bentuk bukti fakta mengenai pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada suatu perusahaan serta dapat menjadi pertimbangan bagi para investor dalam mengambil keputusan investasi di sebuah perusahaan.

Dalam tabel *state of the art* dibawah ini terdapat jurnal-jurnal yang diperoleh dari internet yang berisi hasil penelitian yang telah dilakukan oleh beberapa penulis yang berkaitan atau relevan dengan penelitian yang penulis lakukan. Jurnal yang diperoleh berkaitan dengan teori akuntansi manajemen dan juga penulis memberikan perbedaan penelitian terdahulu dengan penelitian yang akan penulis lakukan dengan tujuan agar mengetahui perbedaan penelitian diantara keduanya.

No	Nama Penulis dan Tahun Terbit	Hasil	Metodologi	Perbedaan Dengan Penelitian
1.	Lidya Sasmita Indriany & Sapari (2022)	Liquiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, Solvabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan yang dihitung berdasarkan total asset tidak memiliki	Kuantitatif	Penelitian sebelumnya membahas mengenai pengaruh liquiditas, solvabilitas, profitabilitas dan ukuran perusahaan, sedangkan pada penelitian ini hanya membahas likuiditas dan

		pengaruh terhadap nilai perusahaan.		profitabilitas nilai perusahaan.
2.	Ahmad Fajri & Agus Munandar (2022)	Keempat variabel independent yaitu CR, DER, ROA, dan ROE berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan PBV secara signifikan. Hanya terdapat dua variabel indenpenden yang berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yaitu ROA dan ROE dan dua variabel lainnya CR dan DER tidak berpengaruh	Kuantitatif	Pada penelitian sebelumnya membahas pengaruh variabel independent terhadap nilai perusahaan, dan pada penelitian ini membahas pengaruh liquiditas dan profitabilitas

		terhadap nilai perusahaan.		terhadap nilai perusahaan
3.	Sri Mulyawati, Rini Lestari, & Nurleli (2015)	Kinerja keuangan dapat dilihat dari ROA yang berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Semakin besar ROA cenderung meningkatkan nilai perusahaan. Kinerja ROE berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dan kinerja NPM berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan	Kuantitatif	Penelitian sebelumnya membahas pengaruh ROA dan ROE terhadap nilai perusahaan, pada penelitian ini mengenai pengaruh liquiditas dan profitabilitas nilai perusahaan.

4.	Triani (2021)	Secara parsial kinerja keuangan ROA berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan secara simultan corporate social responsibility mampu memoderasi pengaruh antara kinerja keuangan ROA terhadap nilai perusahaan	Kuantitatif	Penelitian sebelumnya membahas pengaruh parsial dan simultan nilai perusahaan, sedangkan pada penelitian ini mengenai pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan
5.	Slamet Mudjijah, Zulvia Khalid, Diah Ayu Sekar Astuti (2019).	Kinerja keuangan, struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan tetapi memoderasi pengaruh kinerja keuangan. Ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh	Metode <i>Hypotheses testing</i>	Penelitian sebelumnya membahas kinerja keuangan, struktur modal, pada penelitian ini membahas likuiditas dan profitabilitas perusahaan

		struktur terhadap perusahaan	modal nilai		
--	--	------------------------------------	----------------	--	--

METODE PENELITIAN

Metode yang digunakan pada penelitian ini yaitu *literatur riview* yang merupakan pendekatan yang melibatkan analisis dan sintesis literatur yang telah ada dalam topik tertentu. Dalam *literatur riview*, peneliti mengumpulkan, mengevaluasi, dan menyusun temuan-temuan dari berbagai sumber literatur seperti jurnal dan sumber-sumber lainnya untuk mengembangkan pemahaman yang lebih mendalam mengenai topik penelitian ini. Langkah-langkah yang digunakan dalam metode literatur review ini seperti pemilihan topik yang relevan, mencari dan mengumpulkan literatur yang relevan dengan topik penelitian, menilai keandalan, relevansi, dan kualitas sumber-sumber literatur yang telah dikumpulkan, menganalisis dan menyusun informasi dari literatur yang telah dievaluasi untuk mengidentifikasi temuan utama dan pola-pola, menulis review yang merangkum temuan-temuan, menguraikan kerangka konseptual, dan menyajikan hasil analisis, serta mengidentifikasi area-area di mana literatur mungkin memiliki celah atau perlu dilakukan penelitian lebih lanjut. Hal ini membantu penulis dalam merancang penelitian yang lebih terinformasi dan relevan.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaannya. Nilai perusahaan sering dikaitkan dengan harga saham yang merupakan indikator penting bagi investor. Untuk mencapai nilai perusahaan yang tinggi dan mengoptimalkan harga saham perusahaan harus menjalankan strategi pencapaian yang maksimal. Hal ini termasuk melakukan pengembangan dalam kinerja perusahaan untuk mempengaruhi persepsi paraa investor terhadap perusahaan. Dengan demikian, perusahaan dapat menjaga keberlanjutan (*sustainability*) dalam pasar modal dan terus berkembang. Nilai perusahaan yang tinggi menciptakan kepercayaan dalam pasar modal terhadap situasi saat ini dan prospek perusahaan di masa depan (Permana & Rahyuda, 2019).

Kinerja keuangan perusahaan adalah faktor utama yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Ini merupakan indikator penting yang mencerminkan bagaimana Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan....

perusahaan menjalankan kegiatan operasionalnya dan bagaimana kondisi keuangannya. Kinerja keuangan yang baik seperti pertumbuhan pendapatan, profitabilitas yang tinggi, dan manajemen yang efisien dapat meningkatkan nilai perusahaan. Sebaliknya, kinerja keuangan yang buruk dapat mengurangi nilai perusahaan dan membuat investor meragukan prospeknya. Oleh karena itu, perusahaan perlu terus memantau dan memperbaiki kinerja keuangan untuk mencapai pertumbuhan keuangan yang sehat dan meningkatkan nilai perusahaan (Sutiman, 2020).

Liquiditas dapat diartikan sebagai kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya yang harus segera dibayar. Hal ini mencerminkan sejauh mana perusahaan memiliki asset yang dapat dengan cepat diubah menjadi uang tunai untuk mengatasi kewajiban jangka pendek atau kebutuhan keuangan mendesak. Tingkat liquiditas yang baik sangat penting untuk menjaga stabilitas keuangan perusahaan dan untuk menghindari potensi masalah liquiditas yang dapat merugikan operasional perusahaan, sedangkan profitabilitas adalah indikator yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba selama periode tertentu. Profitabilitas yang tinggi adalah tanda positif dan dapat menarik minat investor serta mendukung pertumbuhan dan keberlanjutan perusahaan. Di mana profitabilitas adalah kunci dalam analisis kinerja keuangan perusahaan (Pertiwi & Widyawati, 2023).

Berdasarkan pernyataan (Indawati & Anggraini, 2021) faktor-faktor seperti likuiditas, solvabilitas, aktivitas dan profitabilitas mempengaruhi nilai perusahaan secara simultan. Kinerja keuangan yang efisien dan efektif sangat penting dalam mengelola likuiditas perusahaan, memenuhi kewajiban baik jangka pendek maupun jangka panjang, dan menciptakan profitabilitas yang berkelanjutan. Perusahaan yang mampu menjaga keseimbangan ini dapat lebih menarik bagi investor dan pemegang saham, karena menunjukkan kemampuan perusahaan untuk mengelola risiko, menghasilkan keuntungan, dan mempertahankan stabilitas keuangan dalam jangka waktu yang panjang.

Namun, diketahui bahwa rasio likuiditas secara parsial tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa dalam konteks tertentu likuiditas mungkin bukan faktor utama yang mempengaruhi nilai perusahaan. Artinya, pengaruh likuiditas dapat bervariasi tergantung pada industri, situasi perusahaan, dan berbagai faktor lainnya. Oleh karena itu, penilaian faktor-faktor lain dan hubungan antara mereka dalam konteks perusahaan yang spesifik sangat penting dalam analisis keuangan yang ada.

Pertumbuhan profitabilitas perusahaan merupakan indikator positif tentang prospek perusahaan di masa depan. Jika perusahaan mampu meningkatkan kemampuannya untuk menghasilkan laba yang konsisten, hal ini mencerminkan daya tarik yang lebih besar bagi investor. Hal ini dapat meningkatkan harga saham perusahaan karena investor lebih bersedia untuk berinvestasi dalam perusahaan yang memiliki potensi profitabilitas tinggi. Oleh karena itu, manajemen perusahaan

biasanya sering berfokus pada upaya untuk meningkatkan profitabilitas baik melalui efisiensi operasional, inovasi produk, atau strategi bisnis yang lebih menguntungkan. Semua ini bertujuan untuk menciptakan prospek perusahaan yang lebih baik di masa depan dan meningkatkan nilai perusahaan di mata investor (Nofrita, 2013). Hal ini, sesuai dengan pernyataan (Febianty dkk, 2023) bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Artinya kinerja keuangan perusahaan adalah faktor utama yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Kinerja keuangan perusahaan dapat dipengaruhi oleh sejumlah faktor seperti pertumbuhan penjualan, tingkat utang perusahaan, tingkat likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan. Pertumbuhan penjualan adalah indikator penting dalam mengevaluasi kinerja perusahaan karena pertumbuhan penjualan yang positif dapat meningkatkan pendapatan dan profitabilitas. Tingkat likuiditas berhubungan dengan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan yang jatuh tempo. Maka, tingkat dan likuiditas disini sangat berperan penting terhadap nilai-nilai perusahaan. Di mana faktor tersebut merupakan kunci dalam analisis keuangan dan pengambilan keputusan. Pertumbuhan profitabilitas perusahaan merupakan indikator penting mengenai prospek perusahaan di masa yang akan datang.

SIMPULAN

Berdasarkan uraian diatas maka dapat ditarik kesimpulan bahwa likuiditas memiliki pengaruh positif dan negative terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan karena pengaruh likuiditas dapat bervariasi tergantung pada industri, situasi perusahaan, dan berbagai faktor lainnya. Oleh karena itu, penilaian faktor-faktor lain dan hubungan antara mereka dalam konteks perusahaan yang spesifik sangat penting dalam analisis keuangan yang ada. Di mana likuiditas yang lebih tinggi atau rendah dan kurangnya perusahaan untuk memenuhi kewajibannya dapat mempengaruhi hasil likuiditas yang diperoleh dan akan berdampak pada pengambilan keputusan dalam manajemen keuangan perusahaan.

Sedangkan, profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan kata lain, semakin efisien perusahaan dalam menggunakan asetnya untuk menghasilkan laba, maka semakin baik pula kinerja keuangannya. Maka, dengan meningkatnya profitabilitas perusahaan dapat berdampak positif pada penilaian nilai perusahaan dan hal ini dapat menjadi dasar untuk mengambil tindakan seperti meningkatkan efisiensi operasional, inovasi produk, atau strategi bisnis yang lebih menguntungkan.

Referensi

- Andini, N, W, J., & Wirawati, N, G, P. (2014). Pengaruh *Free Cash Flow* Pada Kinerja Keuangan dan Implikasi pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. 7(1), 107-124.
- DJ, A, M., Artini, L, G, S., & Suarajaya A, A, G. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis, dan Kewirausahaan*. 6(2), 130-138.

Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan....

- Febianty, K., Nisa, C., & Yustisiana, R. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Keputusan Investasi Sebagai Variabel Dimensi. *JIMP: Jurnal Ilmiah Manajemen Pancasila*. 3(1), 31-41.
- 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.
- Handayani, N., Asyikin, J., Ernawati, S., & Boedi, S. (2023). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Indonesia. *KINERJA: Jurnal Ekonomi dan Manajemen*. 20(2), 233-242.
- Indriany, L, A., & Sapari. (2022). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. 11(5), 1-17.
- Indawati., & Anggraini, A. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Rasioa Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Semarak*. 4(2), 8-30.
- Mudjijah, A., Khalid, Z., & Astuti, D, A, S. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Di Moderasi Variabel Ukuran Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. 8(1), 41-56.
- Mahendra, D, A., Sri, L, G., & Suarajaya. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis, dan Kewirausahaan*. 6(2), 1-10.
- Novrita, R. (2012). "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)". [Skripsi]. Universitas Negeri Padang. Padang.
- Pertiwi, R, A, O., & Widyawati, D. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. 12(3), 1-16.
- Permana, A., & Rahyuda. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Efektif*. 8(3), 1577-1607.
- Siregar, M, R, S. (2021). "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman di Indonesia". [Skripsi]. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.
- Sutiman, S. (2020). Pengaruh Set Peluang Investasi, Rasio Pembayaran Dividen dan Beban Keuangan Terhadap *Price Book Value* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Priode 2012-2016. *Jurnal Semarak*. 3(1), 27-40.
- Triani. (2021). "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Variabel Moderating Di Perusahaan Manufaktur Industri Subsektor *Basic Industry And Chemicals* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". [Skripsi]. Universitas Islam Negeri Sumatera Utara. Medan.