

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN MODEL *INTELLECTUAL CAPITAL* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI
(Studi pada Perusahaan Manufaktur AS terdaftar di
FORBES)**

Oleh

SELVINA

223010303075

SKRIPSI

Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Akuntansi



**KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PALANGKA RAYA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JURUSAN AKUNTANSI**

2026

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *INTELLECTUAL CAPITAL* SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur AS yang Terdaftar di FORBES)

Oleh:

Selvina

223010303075

SKRIPSI

Untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Jurusan Akuntansi

Palangka Raya, 04 Agustus 2026

Pembimbing I

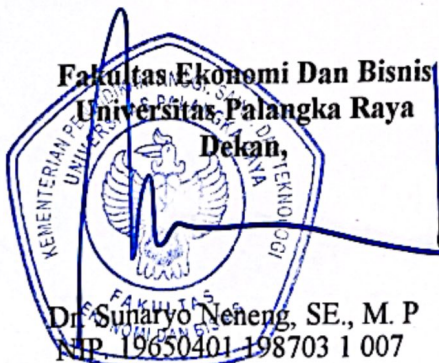
Rahmiati, S.E., M.Si., CERA
NIP. 19730423 199903 2 001

Pembimbing II

Okta Malinda, SE., M.S.Ak
NIP. 19861019 202321 2 022

Mengetahui,

Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Palangka Raya
Dekan,



Dr. Sunaryo Neneng, SE., M. P
NIP. 19650401 198703 1 007

Jurusan Akuntansi

Ketua,

M. Ichsan Diarsyad, SE., M.Si., CERA
NIP. 19810905 200604 1 002

HALAMAN PERSETUJUAN

PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *INTELLECTUAL CAPITAL* SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur AS yang Terdaftar di FORBES)

Oleh:

Selvina

223010303075

**Telah berhasil dipertahankan di Depan Dewan Penilai dan diterima
sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar
Sarjana pada Jurusan/Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan
Bisnis, Universitas Palangka Raya.**

DEWAN PENILAI

Tanda Tangan:

Pembimbing 1 : Rahmiati, S.E., M.Si., CERA



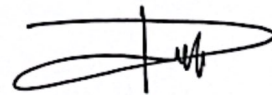
.....

Pembimbing 2 : Okta Malinda, SE., M.S.Ak



.....

Penilai : Ricky Yunisar Setiawan, S.E., M.S.A



.....

Ditetapkan di : Palangka Raya

Tanggal : 04 Agustus 2026

IDENTITAS TIM PENGUJI

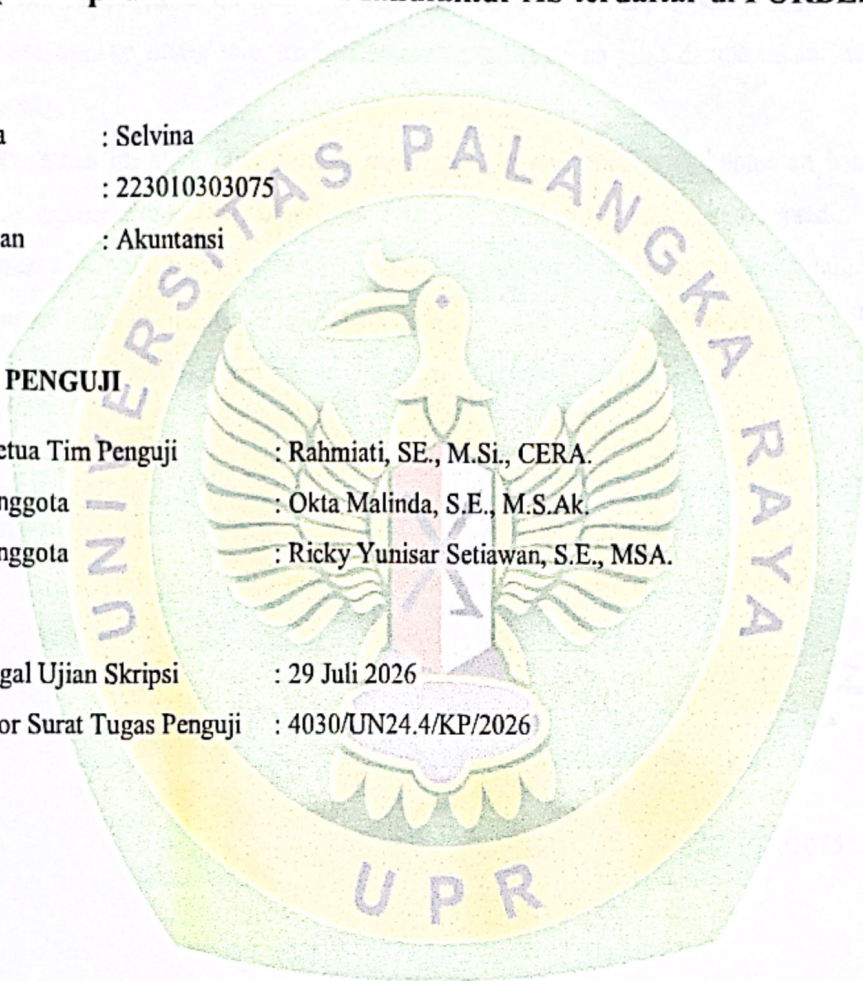
PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN MODEL *INTELLECTUAL CAPITAL* SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi pada Perusahaan Manufaktur AS terdaftar di FORBES)

Nama : Selvina
NIM : 223010303075
Jurusan : Akuntansi

TIM PENGUJI

1. Ketua Tim Penguji : Rahmiati, SE., M.Si., CERA.
2. Anggota : Okta Malinda, S.E., M.S.Ak.
3. Anggota : Ricky Yunisar Setiawan, S.E., MSA.

Tanggal Ujian Skripsi : 29 Juli 2026
Nomor Surat Tugas Penguji : 4030/UN24.4/KP/2026



PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan :

1. Karya tulis saya, ini, adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik, baik di Universitas Palangka Raya maupun perguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan dan penilaian sendiri, tanpa bantuan pihak lain, kecuali arahan Tim Pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh serta sanksi lainnya sesuai dengan Undang-undang Nomor 20 Tahun 2003 Bab XX tentang sanksi karya ilmiah dan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palangka Raya, 21 Agustus 2026

Yang membuat pernyataan,



Selvina

223010303075

ABSTRAK

Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan *Intellectual Capital* sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Manufaktur Amerika Serikat yang Terdaftar di Forbes)

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh likuiditas, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan *Intellectual Capital* sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur Amerika Serikat yang terdaftar dalam Forbes Global 2000. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan manufaktur Amerika Serikat periode 2021–2025. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling sesuai dengan kriteria penelitian. Variabel nilai perusahaan diukur menggunakan Price to Book Value (PBV), likuiditas menggunakan Current Ratio (CR), leverage menggunakan Debt to Equity Ratio (DER), profitabilitas menggunakan Return on Assets (ROA), sedangkan *Intellectual Capital* diukur menggunakan Value Added Intellectual Coefficient (VAIC™). Analisis data dilakukan dengan menggunakan regresi data panel dan Moderated Regression Analysis (MRA). Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif 56,5% terhadap nilai perusahaan, sedangkan -3,4% pengaruh likuiditas dan 23,7% pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan masih menunjukkan hasil yang beragam. Selain itu, pengaruh *Intellectual Capital* sebesar -12,7% diharapkan mampu memperkuat pengaruh likuiditas dan leverage terhadap nilai perusahaan. Namun, berdasarkan temuan penelitian terdahulu, *Intellectual Capital* diduga tidak mampu memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi pengembangan teori sinyal dan teori agensi serta menjadi bahan pertimbangan bagi investor dan manajemen perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan melalui optimalisasi kinerja keuangan dan pengelolaan *Intellectual Capital*.

Kata Kunci: Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, *Intellectual Capital*, Nilai Perusahaan, PBV, VAIC.

ABSTRACT

The Effect of Liquidity, *Leverage*, and Profitability on Firm Value with *Intellectual Capital* as a Moderating Variable (A Study of US Manufacturing Companies Listed on Forbes)

This study aims to analyze the impact of liquidity, leverage, and profitability on firm value, with intellectual capital serving as a moderating variable, among U.S. manufacturing companies listed in the Forbes Global 2000. This is a quantitative study utilizing secondary data obtained from the financial statements of U.S. manufacturing companies for the 2021–2025 period. Purposive sampling was employed based on specific research criteria. Firm value was measured using the Price-to-Book Value (PBV) ratio; liquidity via the Current Ratio (CR); leverage via the Debt-to-Equity Ratio (DER); and profitability via Return on Assets (ROA); while intellectual capital was measured using the Value Added Intellectual Coefficient (VAIC™). Data analysis was conducted using panel data regression and Moderated Regression Analysis (MRA). The results indicate that profitability has a positive impact of 56.5% on firm value, whereas the impacts of liquidity (-3.4%) and leverage (23.7%) on firm value yielded mixed results. Furthermore, while intellectual capital (with an impact of -12.7%) is expected to strengthen the influence of liquidity and leverage on firm value, findings from prior research suggest that it may not strengthen the impact of profitability on firm value. This study is expected to contribute to the development of signaling theory and agency theory, as well as provide insights for investors and corporate management regarding the enhancement of firm value through the optimization of financial performance and the management of intellectual capital.

Keywords: Liquidity, Leverage, Profitability, Intellectual Capital, Firm Value, PBV, VAIC.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah Swt. Karena berkat rahmat, hidayah dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi penelitian yang berjudul **Pengaruh likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Model *Intellectual Capital* Sebagai Variabel Moderasi** (Studi pada Perusahaan Manufaktur AS terdaftar di FORBES) dengan baik. Penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjanah Ekonomi pada Program Studi Akuntansi. Dalam proses penyusunan proposal skripsi ini, penulis menyadari bahwa tidak terlepas dari berbagai hambatan, baik teknis maupun non teknis. Namun, berkat doa, dukungan, serta bantuan dari berbagai pihak, skripsi ini akhirnya dapat diselesaikan.

Penulis menyampaikan ucapan trimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan, dan bimbingan, terutama kepada dosen pembimbing yang telah memberikan arahan serta motivasi selama proses penulisan proposal skripsi ini. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada keluarga, sahabat, serta pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu atas segala doa dan dukungannya. Penulis berharap proposal skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya, khususnya dalam bidang agresitas pajak.

Palangkaraya, 2 Februari 2026



SELVINA

22301030375

DAFTAR ISI

ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 LATAR BELAKANG.....	1
1.2 RUMUSAN MASALAH	9
1.3 TUJUAN PENELITIAN	9
1.4 MANFAAT PENELITIAN.....	10
BAB II	12
TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 KAJIAN TEORI.....	12
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	12
2.1.2 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	14
2.1.3 Nilai Perusahaan	16
2.1.4 Likuiditas	17
2.1.5 <i>Leverage</i>	19
2.1.6 Profitabilitas.....	21
2.2 PENELITIAN TERDAHULU	25
2.3 KERANGKA KONSEPTUAL	32
2.4 PENGEMBANGAN HIPOTESIS PENELITIAN	36
2.4.1 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	36
2.4.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	37
2.4.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	38
2.4.4 <i>Intellectual Capital</i> mempengaruhi Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	39
2.4.5 <i>Intellectual Capital</i> mempengaruhi <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	40
2.4.6 <i>Intellectual Capital</i> mempengaruhi Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan..	41
BAB III.....	43
METODE PENELITIAN	43
3.1 RUANG LINGKUP PENELITIAN	43
3.2 JENIS PENELITIAN	43

3.3 LOKASI DAN WAKTU PENELITIAN.....	44
3.4 POPULASI, SAMPEL, DAN TEKNIK PENGAMBILAN SAMPEL.....	44
3.4.1 POPULASI	44
3.4.2 SAMPEL	45
3.5 JENIS DAN SUMBER DATA	47
3.6 TEKNIK PENGUMPULAN DATA.....	47
3.7 DEFINISI OPERASIONAL VARIABEL	48
3.8 MODEL PENELITIAN	52
3.9 TEKNIK ANALISIS DATA.....	53
3.9.1 Statistik Deskriptif	53
3.9.2 Uji Asumsi Klasik.....	53
3.9.3 Uji Regresi Linier Berganda	55
3.9.4 Uji Parsial (Uji t)	55
3.9.5 Uji Simultan F.....	56
3.9.6 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	56
3.9.7 Analisis Regresi Moderasi (<i>Moderated Regression Analysis- MRA</i>)	57
BAB IV	58
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	58
4.1 GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN	58
4.2 HASIL PENELITIAN	58
4.2.1 Statistik Deskriptif	58
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	61
4.2.3 Uji Hipotesis Regresi Linier Berganda	66
4.3 PEMBAHASAN	73
4.4 IMPLIKASI PENELITIAN	82
BAB V	84
PENUTUP.....	84
I. KESIMPULAN.....	84
II. SARAN	85

DAFTAR TABEL

Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 3.1 Populasi Penelitian	44
Tabel 3.2 Kriteria Sampel	46
Tabel 3.3 Sampel Penelitian	46
Tabel 3.7 Definisi Operasional Variabel	48
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	59
Tabel 4.2 Kolmogrov-Smirnov Normalitas	62
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinieritas	64
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	65
Tabel 4.5 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	67
Tabel 4.6 Hasil Uji Statistik F	68
Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik T	69
Tabel 4.8 Hasil Uji MRA	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.3 Kerangka Konseptual	35
Gambar 3.8 Model Penelitian	52
Gambar 4.1 Scatterplot Uji Normalitas.....	63
Gambar 4.2 Scatterplot Heteroskedastisitas	66

DAFTAR PUSTAKA

- Adam, K., & Dewantoro Marsono, A. (2026). *The Effect of Intellectual Capital and Investment Decisions on Firm Value Through Profitability as an Intervening Variable* (Vol. 7, Issue 1). <http://jiss.publikasiindonesia.id/>
- Afandi, A., & Haryono, S. (2022). PENGARUH ISLAMICITY PERFORMANCE INDEX DAN DEBT EQUITY RATIO TERHADAP PROFITABILITAS DENGAN *INTELLECTUAL CAPITAL* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PERIODE 2016-2020. *MALIA: Journal of Islamic Banking and Finance*, 6(1).
- Anderson, G. E., & Asyik, N. F. (2021). *Intellectual Capital* Mempengaruhi Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(7), 1–20.
- Aptiansyah, M. A., & Budiarti, L. (2026). The Influence of Profitability, Intermediation Function, and Leverage on Firm Value. *Jurnal RAK (Riset Akuntansi Keuangan)*, 10(2), 160–176. <https://doi.org/10.31002/rak.v10i2.3427>
- Arie Wibowo dan Indah Yuliana Jurusan Manajemen, M., Ekonomi, F., Kunci, K., & Arie Wibowo, M. (2020). *Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Intellectual Capital Sebagai Variabel Moderasi* (Vol. 9, Issue 2). <http://ejournal.uika-bogor.ac.id/index.php/INOVATOR/index>
- Brusov, P., & Filatova, T. (2023). Capital Structure Theory: Past, Present, Future. In *Mathematics* (Vol. 11, Issue 3). MDPI. <https://doi.org/10.3390/math11030616>
- Dessyla, E., & Susanti, D. M. (n.d.). *PENGARUH CAPITAL STRUCTURE, FIRM SIZE, INTELLECTUAL CAPITAL DAN PROFITABILITY TERHADAP FIRM VALUE*.
- Dewa, I., Sugiantari, A. M., Gst, I., & Damayanthi, A. E. (2025). THE IMPACT OF *INTELLECTUAL CAPITAL* ON FIRM VALUE WITH CAPITAL STRUCTURE AS A MODERATING VARIABLE. *International Journal of Economic Literature (INJOLE)*, 2(11), 1867–1885.
- Ellen Monata Wahono dan Shinta Permata Sari 2021, Research and Development Intensity, Goodwill, *Intellectual Capital*, and Financial Performance on Firm Value Intensitas, Duconomics Sci-meet Vol. 1 Juli, 2021. p : 296-306
- Ermawati, D., Nurcahyono, N., Sari, D. N., & Fakhruddin, I. (2023). *The Dynamic Impact of Intellectual Capital on Firm Value: Evidence from Indonesia* (pp. 246–262). https://doi.org/10.2991/978-94-6463-154-8_23

Grace Elizabeth Anderson 2021, *Intellectual Capital* Mempengaruhi nilai perusahaan Melalui Kinerja Keuangan, Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Volume 10, Nomor 7, Juli 2021 e ISSN: 2460-0585.

Gracela Berliana dan Theresia Hesti Bwarleling 2021, Peran *Intellectual Capital* terhadap nilai perusahaan Kaitan Antara Nilai Tambah, Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan. Jurnal Syntax Admiration Vol. 2 No. 5 Mei 2021 p-ISSN : 2722-7782 e-ISSN : 2722-5356

Hidayat, W. W. (2019). Pengaruh ukuran perusahaan, return on equity dan *leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di indonesia. *Fakultas Ekonomi*, 21(1), 67-75.
<http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/FORUM EKONOMI>

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-04-10/big-companies-went-bankrupt-at-fastest-pace-since-2010-s-p-says>

<https://www.forbes.com/lists/best-large-employers/>

Karomah, A. N., & Rusnaeni, N. (2024). PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PT MAYORA INDAH Tbk PERIODE 2013-2022. In *JEAC: Journal of Economic Academic* (Vol. 1, Issue 2).
<https://academicajournal.org/index.php/jeac>

MANDALA PUTRA, T. O. B. I. *DETERMINASI KARAKTERISTIK KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN INTELLECTUAL CAPITAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI KASUS PADA INDEKS SAHAM LQ45 YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2021)*. Diss. UNIVERSITAS BINA DARMA, 2023.

Marcellina, L. G., Syaipudin, U., & Kusumawardani, N. (2022). Effect of *intellectual capital* and *leverage* on firm value in pharmaceutical companies listed on Indonesia Stock Exchange. *Asian Journal of Economics and Business Management*, 1(3), 304-311.
<https://doi.org/10.53402/ajebm.v1i3.210>

Maryanti, E., & Zulfah, N. (2025). Carbon Emission Disclosure, *Intellectual Capital*, Capital Structure on Financial Performance and Firm Value. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 15(2), 415-439.
<https://doi.org/10.22219/jrak.v15i2.33698>

McClellan, Steve (October 24, 2012). *"Forbes' Launches New Tagline, Brand Campaign"*. MediaPost Communications. Retrieved January 24, 2020.

- Mubarok, Ghina, Ramdani Bayu Putra, and Tri Ayu Parwati. "PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL, LEVERAGE DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (PERUSAHAAN MANUFAKTUR BEI 2020-2024)." *Didaktik: Jurnal Ilmiah PGSD STKIP Subang* 12.01 (2026): 64-87.
- Nengah Ivayanti, N., Sukma Kuriawan, P., & Trisna Herawati, N. (2025). *Empirical Study of Profitability Dynamics and Leverage in Interaction with Company Value Studi Empiris Dinamika Profitabilitas Beserta Leverage dalam Interaksi dengan Nilai Perusahaan* (Vol. 4, Issue 3). <https://jurnal.undhirabali.ac.id/index.php/jakadara/index>
- Octaviany, A., & Hidayat, S. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Inspirasi Manajemen Dan Kewirausahaan*, 3(1). <https://ejurnal.stimi-bjm.ac.id>
- Paramitha, Diana. *Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2017-2021*. Diss. KODEUNIVERSITAS041060# UniversitasBuddhiDharma, 2023.
- Puspitaningtyas, A., & Shiddiq, M. (2023). Analisis Prediksi Kebangkrutan dan Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan PT. Unilever Indonesia Tahun 2022 (Metode Altman Z-Score Modifikasi). *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis Krisnadwipayana*, 10(2), 1246. <https://doi.org/10.35137/jabk.v10i2.1022>
- Setiawan, E. T., & Handoko, J. (2024). EFFECT OF INTELLECTUAL CAPITAL AND OWNERSHIP STRUCTURE ON FIRM VALUE WITH CSE MEDIATOR. *Research In Management and Accounting*, 7(2), 118–133. <https://doi.org/10.33508/rima.v7i2.5325>
- Sinta Dewi, V., & Ekadjaja, A. (n.d.). Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap.... In *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara* (Vol. 2, Issue 1). Pengaruh Profitabilitas.
- Suandra, S. P. F. (2025). Pengaruh Intellectual Capital Disclosure, Profitabilitas dan *Leverage* terhadap Firm Value. *Ekonomi Keuangan Syariah Dan Akuntansi Pajak*, 2(3), 301–311. <https://doi.org/10.61132/eksap.v2i3.1480>
- Tampubolon, Muhammad Fahriza. *Analisis Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Intellectual Capital sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Saham Kompas 100 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019*. Diss. Universitas Sumatera Utara, 2021.

Triwaderi, D. (n.d.). *PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL, PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN* Lailatul Amanah Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Wibowo, R. (n.d.). *PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS DENGAN KOMISARIS INDEPENDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI* Astri Fitria Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.