

PENGARUH LIKUIDITAS, SOLVABILITAS DAN AKTIVITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Pada Subsektor Hotel, Resor dan Kapal Pesiar yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2020)

Yustus Odema Haloho ¹⁾; Iwan Firdaus ²⁾

¹⁾ *yustushaloho98@gmail.com, (Fakultas Ekonomi, Universitas Mercu Buana)*

²⁾ *iwan.firdaus@mercubuana.ac.id, (Fakultas Ekonomi, Universitas)*

Article Info:

*Keywords: liquidity
Keyword 1; solvabilitas
Keyword 2; activity
Keyword 3; firm value*

Article History:

Received : November 2, 2023
Revised : December 12, 2023
Accepted : April 22, 2024

Article Doi:

<http://dx.doi.org/10.22441/jfm.v4i1.17879>

Abstract

This study aims to determine the effect of liquidity, solvency and activity on firm value. The population in this study is the sub-sector of hotels, resorts and cruise ships listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2020, amounting to 29. The number of companies that match the characteristics set by the researcher are 8 companies. Sample selection using purposive sample method obtained 8 companies. The data collection method uses data triangulation, using data from the company's annual financial statements obtained from the Indonesia Stock Exchange (IDX) website and the websites of each company. The research method is causality research with data analysis method using panel data regression analysis with the chosen model approach, namely the Common Effect Model. The results showed that liquidity, solvency, activity had a positive and significant effect on firm value.

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, solvabilitas dan aktivitas terhadap nilai perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah subsektor perusahaan hotel, resor dan kapal pelayaran yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2020 yang berjumlah 29. Jumlah perusahaan yang sesuai dengan karakteristik yang ditetapkan oleh peneliti ada 8 perusahaan. Pemilihan sampel menggunakan metode purposive sample didapatkan 8 perusahaan. Metode pengumpulan data menggunakan triangulasi data, dengan menggunakan data laporan keuangan tahunan perusahaan yang di peroleh dari situs Bursa Efek Indonesia (BEI) dan website masing-masing perusahaan. Metode penelitian adalah penelitian kausalitas dengan metode analisis data menggunakan analisis regresi data panel dengan pendekatan model yang terpilih yaitu Common Effect Model. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas, solvabilitas, Aktivitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: likuiditas, solvabilitas, aktivitas, nilai perusahaan.

PENDAHULUAN

Latar Belakang Masalah

Kinerja dari sektor Consumer Cyclical sangat terkait dengan keadaan ekonomi. Selama kontraksi atau resesi, orang memiliki lebih sedikit pendapatan yang dapat dibelanjakan untuk dibelanjakan pada sektor consumer cyclical. Ketika ekonomi berkembang atau booming, penjualan barang-barang ini meningkat seiring dengan meningkatnya belanja ritel dan rekreasi. Pada penelitian ini peneliti akan menyampaikan permasalahan yang terjadi dalam subsektor Hotel, Resor dan Kapal Pesiar di Indonesia, dengan turunnya harga saham tahun 2017 hingga tahun 2020 setelah terjadinya kenaikan dari tahun 2015 hingga tahun 2016.

Sektor pariwisata ini menjadi salah satu sektor yang sangat diharapkan oleh Presiden Joko Widodo untuk menjadi penyelamat pertumbuhan ekonomi nasional. Sejumlah kebijakan baru sejak tahun 2015 diterapkan demi mendongkrak sektor ini. Bahkan pada akhir 2019, Presiden Jokowi mengisyaratkan ikhlas investasi dalam jumlah besar lewat anggaran jumbo untuk mempromosikan pariwisata Indonesia. Sebab di yakini anggaran jumbo promosi pariwisata akan mendongkrak jumlah wisatawan. Namun meski pemerintah serius mendongkrak pariwisata, efek bisnisnya terhadap harga saham emiten - emiten yang bergerak di industri pariwisata dan perhotelan masih belum terlihat.

Penurunan harga saham Penurunan harga saham yang berturut-turut pada 3 tahun terakhir (2017-2020) berdampak pada melambatnya nilai perusahaan yang diprosikan dengan rasio Tobin's Q, hal ini merupakan fenomena yang menarik untuk diteliti. Fenomena ini menjadi menarik karena adanya kenaikan dalam peringkat daya saing pariwisata Indonesia pada Travel and Tourism Competitiveness Index dari tahun ke tahun yang semakin baik. Pada tahun 2015 berada di peringkat 50, kemudian 2 tahun berikutnya, 2017 naik ke peringkat 42, dan di tahun 2019 peringkat Indonesia kembali naik, meskipun hanya sedikit, pada peringkat 40, dan di ikuti dengan kenaikan jumlah wisatawan mancanegara ke Indonesia.

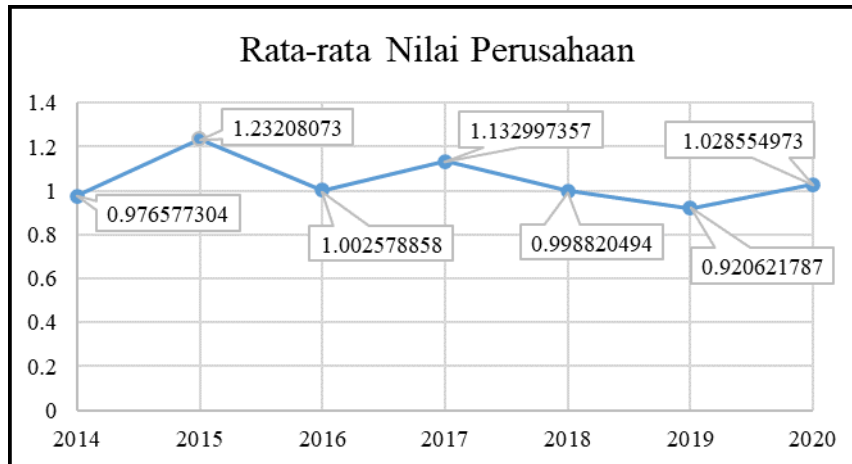
Gambar 1. Jumlah Kunjungan Wisatawan Mancanegara ke Indonesia tahun 2014 -2020



Berdasarkan gambar 1.1 jumlah kedatangan wisatawan mancanegara ke Indonesia selalu meningkat dari Tahun ke Tahun. Dengan terus meningkatnya angka kunjungan wisatawan mancanegara ke Indonesia, bisnis perhotelan dan resort dipastikan akan terus

tumbuh. Namun dalam hal ini nilai saham perusahaan tidak sebanding dengan jumlah wisatawan yang menimbulkan ketimpangan.

Gambar 2. Rata-rata nilai perusahaan subsektor Hotel, Resor dan Kapal Pesiar yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2020



Sumber: IDX data diolah, 2022.

Berdasarkan gambar 1.2 rata-rata Nilai Perusahaan masih mengalami penurunan dan pada tahun 2017 rata-rata nilai perusahaan sub sektor Hotel, Resor, dan Kapal pesiar masih belum bisa menyentuh nilai tertingginya dengan nilai perusahaan tertinggi 3,61 dan ini merupakan fenomena dan masalah dalam penelitian ini. Dari rata-rata Nilai Perusahaan tersebut memberikan informasi bahwa rata-rata nilai saham di subsektor Hotel, Resor dan Kapal Pesiar dinilai overvalue. Alasan memilih variable Y berdasarkan kepada nilai perusahaan yang di proksikan dengan rata-rata Nilai Perusahaan pada subsektor Hotel, Resor dan Kapal Pesiar yang mengalami penurunan dari tahun 2014 hingga 2020. Faktor-faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan adalah faktor dari internal perusahaan yang berkaitan langsung dengan kinerja keuangan perusahaan. Kemudian informasi dari nilai Nilai Perusahaan dimanfaatkan oleh investor untuk memprediksi kondisi perusahaan di masa mendatang, guna membuat keputusan investasi. Dalam penelitian ini variabel independen yang digunakan likuiditas, solvabilitas, dan aktivitas.

Maka diperlukan penelitian yang didukung oleh teori yang mendasar dan diajukan permasalahan terhadap faktor-faktor yang mampu memprediksi perubahan nilai perusahaan. Dimana ada tiga variabel yang diduga berpengaruh terhadap perubahan nilai perusahaan. Ketiga variabel merupakan likuiditas, solvabilitas dan aktivitas.

Rumusan Masalah

1. Apakah ratio Likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada subsektor hotel, resor dan kapal pesiar yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2020?
2. Apakah ratio Solvabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada subsektor hotel, resor dan kapal pesiar yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2020?
3. Apakah ratio Aktivitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada subsektor hotel, resor dan kapal pesiar yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2020?

KAJIAN PUSTAKA

Teori Sinyal (Signalling Theory)

Menurut Spence (1973) dalam Brigham dan Hosuton (2019), signaling theory merupakan suatu perilaku manajemen perusahaan dalam memberi petunjuk untuk investor terkait pandangan manajemen pada prospek perusahaan untuk masa mendatang. Sinyal (Signal) adalah suatu tindakan yang diambil oleh manajemen suatu perusahaan memberikan petunjuk kepada investor tentang bagaimana manajemen menilai prospek perusahaan tersebut (Brigham dan Houston, 2019). Teori persinyalan menjelaskan mengenai keharusan penyampaian sinyal-sinyal keberhasilan atau kegagalan manajemen atas pengelolaan perusahaan kepada pihak eksternal perusahaan (Harijanto dan Mildawati, 2017).

Teori Modigliani dan Miller (MM Theory)

Teori struktur modal pertama yaitu yang dikeluarkan oleh Franco Modigliani dan Merton H. Miller pada tahun 1958 dalam Brigham dan Houston (2019), yang dikenal dengan teori MM. MM menerbitkan tulisannya pada *Journal of Finance* dan merupakan awal adanya teori Struktur Kapital (Capital Structure) karena tulisan ini sangat berpengaruh serta para akademisi selalu mengacu pada tulisan dari MM ini bila membahas biaya modal dan struktur kapital (Brigham dan Hosuton 2019). Mereka berpendapat bahwa struktur modal tidak relevan atau tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Pada teori MM ini dijelaskan bahwa manajer keuangan tidak perlu khawatir tentang struktur modal, karena pada pasar yang sempurna (perfect market) semua kombinasi adalah bagus. Nilai perusahaan tidak akan terpengaruh oleh pilihan dalam struktur modal.

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan uang yang bersedia di keluarkan oleh investor apabila perusahaan tersebut dijual (Brigham dan Houston, 2019). Nilai perusahaan juga bisa diartikan sebagai sebuah situasi tertentu yang sudah diraih oleh perusahaan setelah melalui proses kegiatan selama beberapa tahun (Brigham dan Houston, 2019) Meningkatnya nilai perusahaan adalah sebuah prestasi, yang diinginkan para pemegang saham, karena dengan meningkatnya nilai perusahaan kesejahteraan para pemegang saham juga akan meningkat. Oleh karena itu, tujuan utama manajemen adalah memaksimalkan kekayaan pemegang saham melalui harga saham yang tinggi. Semakin tinggi harga saham semakin tinggi pula nilai perusahaan. (Brigham dan Houston, 2019). Nilai perusahaan merupakan cerminan pencapaian kinerja dan prospek pertumbuhan yang terukur dari reaksi investor atas harga saham perusahaan nilai perusahaan yang mengindikasikan perusahaan memiliki kinerja yang baik sehingga menarik investor untuk menanamkan dananya pada perusahaan, sedangkan bagi investor perlu untuk memperhatikan nilai perusahaan agar dana yang diinvestasikan.

Rasio Keuangan

Pada dasarnya rasio keuangan itu banyak macamnya dan dapat dibuat sesuai kebutuhan penganalisis. Berdasarkan tujuan analisis penelitian ini maka rasio dibagi menjadi 4 yaitu: rasio likuiditas, rasio Solvabilitas, dan rasio aktivitas yang dapat dijelaskan berikut ini:

1. Current ratio merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek atau utang yang segera jatuh tempo pada saat ditagih secara keseluruhan. Dengan kata lain, seberapa banyak aktiva lancar yang tersedia untuk menutupi kewajiban jangka pendek yang segera jatuh tempo.

2. Rasio solvabilitas merupakan rasio yang mengukur sejauh mana perusahaan menggunakan pendanaan melalui utang. financial solvabilitas menunjukkan proporsi atas penggunaan utang untuk membiayai investasinya. Dari pengertian tersebut maka dapat diketahui bahwa pengertian rasio solvabilitas atau rasio utang adalah kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjang dan jangka pendek.
3. Rasio aktivitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur efektivitas perusahaan dalam menggunakan asset yang dimilikinya, termasuk untuk mengukur tingkat efisiensi perusahaan dalam memanfaatkan sumber daya yang ada. Rasio ini juga digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam melaksanakan aktifitas sehari-hari.

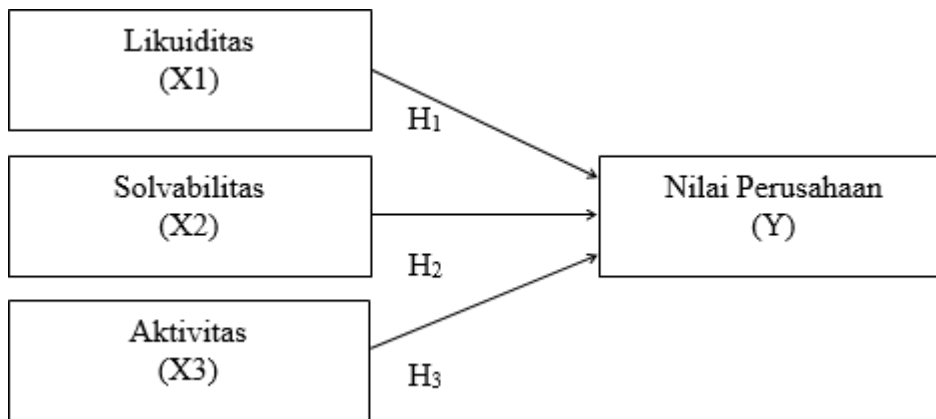
Hipotesis

H1: Likuiditas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan H2:

Solvabilitas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan. H3:

Aktivitas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan.

Gambar 3. Kerangka Konseptual



METODE

Waktu dan Tempat Penelitian

Penelitian ini dilaksanakan mulai dari bulan Maret 2021 sampai dengan Juni 2022 dengan tempat penelitian dilakukan di galeri investasi BEI (Bursa Efek Indonesia) Universitas Mercu Buana, Jakarta.

Desain Penelitian

Desain penelitian yang digunakan oleh penulis adalah desain penelitian kausalitas yang bertujuan untuk menguji hipotesis tentang pengaruh satu atau beberapa variabel (variabel independen) terhadap variabel (variabel dependen). Dalam penelitian ini, variabel independen yang digunakan adalah current ratio, debt to equity ratio, dan total assets turnover. Sedangkan variabel dependen yang digunakan adalah Nilai Perusahaan (Tobin's Q). Penelitian ini ingin mengetahui pengaruh antar variabel-variabel tersebut dan alat analisis yang digunakan adalah

analisis regresi data panel. Artinya penelitian yang dilakukan adalah penelitian yang menekankan analisisnya pada data-data numerik (angka) yang diolah dengan menggunakan metode penelitian ini, akan diperoleh hubungan yang signifikan antar variabel yang diteliti.

Definisi dan Operasional Variabel

Untuk melakukan analisis data penelitian ini menggunakan variabel dependen dan variabel independen. Definisi dan operasional variabel sebagai berikut:

1. Variabel dependen Y dalam penelitian yang digunakan adalah nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh investor untuk perusahaan. Variabel dependen dalam Penelitian ini adalah nilai perusahaan yang diprosikan dengan Tobins'Q.
2. Dalam penelitian ini variabel independen yang digunakan, yaitu:
 - a. *Current Ratio* digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek
 - b. *Debt to Equity Ratio* digunakan untuk mengetahui modal sendiri yang dijadikan untuk jaminan utang.
 - c. *Total Asset Turn Over* digunakan untuk mengukur perputaran semua aktiva yang dimiliki perusahaan.

Populasi dan Sampel

Menurut Sugiyono (2016) populasi adalah generalisasi yang terdiri atas objek/subjek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari kemudian ditarik kesimpulannya. yang akan menjadi populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan subsektor Hotel, Resor dan Kapal pesiar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014-2020 sebanyak 29 perusahaan.

Menurut Sugiyono (2016) Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan teknik purposive sampling, Purposive sampling adalah teknik penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu dalam Sugiyono, (2016). Sehingga sampel yang digunakan dengan pertimbangan tertentu berjumlah 8 perusahaan subsektor hotel, resor dan kapal pesiar. Berikut 8 perusahaan yang dijadikan sampel penelitian.

Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data adalah langkah yang paling strategis dalam penelitian, di mana tujuan utama dari penelitian adalah untuk mendapatkan data. (Sugiyono, 2016). Teknik pengumpulan data yang akan dipakai oleh peneliti adalah penelitian kepustakaan (Library Research) merupakan teknik pengumpulan data dengan mengadakan studi penelaahan terhadap buku-buku atau jurnal-jurnal yang memiliki hubungan dengan penelitian ini.

Data yang digunakan pada penelitian ini adalah data sekunder, data sekunder yaitu data yang diperoleh dari pihak lain atau hasil penelitian dari pihak lain yang diperoleh secara tidak langsung atau melalui media perantara dan merupakan data primer yang telah diolah lebih lanjut serta telah disajikan di situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI). Data sekunder yang digunakan dalam penelitian ini berupa laporan keuangan dan rasio dari perusahaan-perusahaan sub hotel, resor dan kapal pesiar di Indonesia dengan periode waktu yang sama yaitu 7 tahun (tahun 2014 – 2020).

Metode Analisis Data

Dalam penelitian teknik analisis regresi data panel yang dibantu dengan menggunakan bantuan program Software Eviews 10. Maka sebelum dilakukan analisis regresi data panel tersebut perlu dilakukan analisis yang digunakan adalah:

1. Analisis Deskriptif adalah statistik yang digunakan untuk menganalisa data dengan cara mendeskripsikan atau menggambarkan data yang telah terkumpul sebagaimana adanya tanpa bermaksud membuat kesimpulan yang berlaku untuk umum atau generalisasi (Sugiyono, 2016).
2. Metode Regresi Data Panel dalam analisis model data panel, Data panel adalah gabungan antara data lintas individu (cross section) dan data lintas waktu (time series). Menurut Winarno (2017) terdapat tiga pendekatan yang digunakan dalam mengestimasi model regresi data panel, yaitu:
 - a. Common Effect Model (CEM)
 - b. Fixed Effect Model (FEM)
 - c. Random Effect Model (REM)
3. Pemilihan Metode Regresi Data Panel terdapat beberapa tahap pengujian yang dilakukan untuk memilih model mana yang tepat digunakan untuk pengolahan data panel, antara lain:
 - a. Uji Chow
 - b. Uji Hausman
 - c. Uji Langrange Multiplier (LM)
4. Uji Heterokedastisitas Jika dari pemilihan model regresi data panel yang terpilih CEM atau FEM, maka akan dilakukan uji heteroskedastisitas. Menurut (Ismail, 2018) uji heteroskedastisitas untuk mengetahui sebuah model regresi dalam penelitian terjadi ketidaksamaan varian dari residual yang diamati.
5. Uji Kualitas Data Menurut Winarno (2015) Dalam penelitian ini akan untuk menguji model regresi data panel maka akan digunakan pengujian dengan uji F (ketepatan model) dan determinasi R² dan pengujian secara parsial menggunakan uji t. Langkah- langkahnya adalah sebagai berikut:
 - a. Uji F (uji ketepatan model)
 - b. Uji Determinasi R²
6. Uji Hipotesis Untuk melakukan pengujian terhadap hipotesis-hipotesis yang diajukan, perlu digunakan analisis regresi melalui uji t. Tujuan digunakan analisis regresi adalah untuk meramalkan bagaimana keadaan (naik turunnya) variabel dependen.
 - a. Uji t

HASIL DAN PEMBAHASAN

Gambaran Umum Obyek Penelitian

Penelitian ini mengambil sampel penelitian pada perusahaan sub sektor Hotel, Resor dan Kapal Pesiar yang termasuk dalam situs resmi Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2020 yaitu www.idx.co.id yang memenuhi kriteria-kriteria yang telah ditetapkan. Berikut ini adalah daftar perusahaan sub sektor Hotel, Resor, dan Kapal Pesiar.

Tabel 1. Daftar Perusahaan dan Tanggal IPO Pada Perusahaan di Sub Sektor Hotel,Resor dan Kapal Pesiar Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2020

No.	KODE	NAMA PERUSAHAAN	Tanggal IPO (Initial Public Offering)
1.	AKKU	PT. Anugerah Kagum Karya Utama Tbk.	1 November 2004
2.	BUVA	PT. Bukit Uluwatu Villa Tbk.	12 Juli 2010
3.	HOTL	PT. Saraswati Griya Lestari Tbk.	10 Januari 2013
4.	JIHD	PT. Jakarta International Hotels dan Development Tbk.	29 Februari 1984
5.	JSPT	PT. Jakarta Setiabudi Internasional Tbk.	12 Januari 1998
6.	MAMI	PT. Mas Murni Indonesia Tbk.	9 Februari 1994
7.	PGLI	PT. Pembangunan Graha Lestari Indah Tbk.	11 Mei 2000
8.	PNSE	PT. Pudjiadi dan Sons Tbk.	1 Mei 1990

Sumber: IDX data diolah, 2021

Analisis Statistik Deskriptif

Tabel 2. Hasil Pengujian Statistik Deskriptif Data Penelitian Tahun 2014 – 2020

	TOBIN_S _Q	CR	DER	TATO
Mean	1.041747	1.555109	0.779191	0.196474
Maximum	3.605264	5.063401	3.050334	0.691049
Minimum	0.394015	0.201543	0.137761	0.001484
Std. Dev.	0.621373	1.039289	0.646021	0.157339
Observations	56	56	56	56

Sumber: Data diolah dengan Eviews 9 (2022)

Berdasarkan kepada table 2 Observation menunjukkan bahwa jumlah data penelitian selama periode tahun 2014-2020 sebanyak 56 data perusahaan dari gabungan 8 perusahaan selama 7 tahun jangka penelitian terdiri dari data variabel dependen nilai perusahaan. Sedangkan variable independent adalah Likuiditas (*Current Ratio*), Solvabilitas (*Debt to EquityRatio*), Aktivitas (*Total Asset Turnover Ratio*).

**Uji Pemilihan Model Uji
Lagrange Multiplier**

Tabel 3. Hasil Uji Lagrange Multiplier

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	0.849574 (0.3567)	1.675518 (0.1955)	2.525092 (0.1120)
Honda	0.921723 (0.1783)	-1.294418 --	-0.263535 --
King-Wu	0.921723 (0.1783)	-1.294418 --	-0.323656 --
Standardized Honda	1.880270 (0.0300)	-1.136056 --	-3.124258 --
Standardized King-Wu	1.880270 (0.0300)	-1.136056 --	-3.179957 --
Gourieriou, et al.*	--	--	0.849574 (≥ 0.10)

Sumber: Data diolah dengan Eviews 9 (2022)

Berdasarkan hasil Uji LM pada tabel 3 menunjukkan hasil probabilitas Breusch-Pagan sebesar $0,3567 > 0,05$ artinya H_0 diterima dan model yang tepat adalah Common Effect Model.

**Analisis Regresi Data Panel
Common Effect Model**

Tabel 4. Hasil Regresi Data Panel Model Common Effect

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.072287	0.098731	0.732166	0.4674
CR	0.158177	0.055184	2.866352	0.0060
DER	0.369278	0.068781	5.368913	0.0000
TATO	1.883293	0.427545	4.404897	0.0001

Sumber: Data diolah dengan Eviews 9 (2022)

Berdasarkan pengolahan data panel pada table 4 diperoleh model persamaan regresi datapanel sebagai berikut: $Tobin's Q = 0.4674 + 0.0060 CR + 0.0000 DER + 0.0001 TATO$.

Berdasarkan persamaan diatas dapat dijelaskan bahwa: Variabel likuiditas (CR) memperoleh nilai koefisien 0.158177 dan taraf signifikansi 0.0060 nilai tersebut lebih kecil daritingkat signifikansi 0,05 ($0.0060 < 0,05$). Menunjukkan bahwa hipotesis diterima atau dengan kata lain likuiditas (CR) sebagai determinan dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Variabel solvabilitas (DER) memperoleh nilai koefisien 0.369278 dan taraf signifikansi 0.0000 nilai tersebut lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05 ($0.0000 < 0,05$). Menunjukkan bahwa hipotesis diterima atau dengan kata lain solvabilitas (DER) sebagai determinan dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Variabel aktifitas (TATO) memperoleh nilai koefisien 1.883293 dan taraf signifikansi 0.0001 nilai tersebut lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05 ($0.0001 < 0,05$). Menunjukkan bahwa hipotesis diterima atau dengan kata lain aktivitas (TATO) sebagai determinan dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Uji Heteroskedastisitas

Tabel 5. Hasil Uji Heterokedastisitas

Variabl e	Coefficient	Std. Error	t- Statistic	Prob.
C	0.195028	0.10278 1	1.89751 4	0.063 3
CR	0.041226	0.04498 4	0.91645 2	0.363 7
DER	0.023664	0.06613 5	0.35781 2	0.721 9
TATO	0.536580	0.29886 5	1.79539 2	0.078 4

Sumber: Data diolah dengan Eviews 9 (2022)

Berdasarkan hasil uji Heteroskedastisitas yang disajikan dalam tabel 5, dapat diketahuibahwa nilai probabilitasnya adalah 0.0633 yang uraian sebagai bahwa, Probability X1 (CR) $0.3637 > 0.05$ menunjukkan signifikansi lebih besar dari 0,05 untuk variabel X1, sehingga dari hasil ini dapat dinyatakan tidak terjadi heteroskedastisitas dalam variabel ini. Probability X2 (DER) $0.7219 > 0.05$ menunjukkan signifikansi lebih besar dari 0,05 untuk variabel X2, sehingga dari hasil ini dapat dinyatakan tidak terjadi heteroskedastisitas dalam variabel ini. Probability X3 (TATO) $0.0784 > 0.05$ menunjukkan signifikansi lebih besar dari 0,05 untuk variabel X2, sehingga dari hasil ini dapat dinyatakan tidak terjadi heteroskedastisitas dalam variabel ini.

Uji Kualitas Data

Uji F (uji ketepatan model)

Tabel 6. Hasil Uji F

F-statistic	24.01255
Prob(F-statistic)	0.000000

Sumber: Data diolah dengan Eviews 9 (2022)

Berdasarkan table 7 diketahui bahwa nilai hasil pengujian model menggunakan Common Effect Model diperoleh nilai F-Statistik sebesar $24.01255 > F$ table yaitu 2.40 dan nilai Prob (F-Statistik sebesar 0.000000 yang berarti lebih kecil dar pada tingkat signifikan sebsar 0.05 atau 5% maka dari itu H0 ditolak karena nilai probabilitas nya F-Statistik lebih kecil dari 0.05 yang berarti model regresi data panel yang digunakan dalam penelitian ini sudahsesuai.

Uji Determinasi R²

Tabel 7. Hasil Uji Determinasi R²

R-squared	0.580772
Adjusted R-squared	0.556586

Sumber: Data diolah dengan Eviews 9 (2022).

Berdasarkan table 8 diketahui bahwa nilai R-Squared (R²) adalah 0.580772 atau sebesar 58,0772%. Hal ini berarti bahwa variabel dependen Tobin's Q dapat dijelaskan oleh variabel independent yaitu Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), dan Total Asset TurnOverRatio (TATO) sebesar 58,0772% sedangkan sisanya 41,9228% dijelaskan oleh factor-faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Uji Hipotesis

Uji Statistika t (Uji Parsial)

Tabel 8. Hasil Uji t

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.072287	0.098731	0.732166	0.4674
CR	0.158177	0.055184	2.866352	0.0060
DER	0.369278	0.068781	5.368913	0.0000
TATO	1.883293	0.427545	4.404897	0.0001

Sumber: Data diolah dengan Eviews 9 (2022)

Berdasarkan tabel 8, dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. CR (X1) memiliki koefisien positif dengan tingkat probablilitas $0,0060 < 0,05$, maka disimpulkan H1 diterima dan Ho ditolak artinya (X1) berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan (Y). Hasil dari penelitian ini selaras dengan penelitian yang dilakukan oleh Indrastuti (2021).
2. DER (X2) memiliki koefisien positif dengan tingkat probablilitas $0,0000 < 0,05$, maka disimpulkan H2 diterima dan Ho ditolak artinya (X2) berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan (Y). Hasil dari penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Ervina, Welly dan Grace (2020).
3. TATO (X3) memiliki koefisien positif dengan tingkat probablilitas $0,0001 < 0,05$, maka disimpulkan H3 diterima dan Ho ditolak artinya (X3) berpengaruh positif dan signifikan

pada Nilai Perusahaan (Y). Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Alhaitami (2022).

PENUTUP

Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian mengenai Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Aktivitas terhadap Nilai Perusahaan pada sub sektor Hotel, Resor, dan Kapal Pesiar yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2020 maka penelitian ini menghasilkan beberapa kesimpulan sebagai berikut :

1. Secara parsial ratio Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada sub sektor Hotel, Resor, dan Kapal Pesiar yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2020.
2. Secara parsial ratio Solvabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada sub sektor Hotel, Resor, dan Kapal Pesiar yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2020.
3. Secara parsial ratio Aktivitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada sub sektor Hotel, Resor, dan Kapal Pesiar yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2020.

Saran

Berdasarkan kesimpulan pada penelitian ini, saran yang diberikan oleh peneliti untuk dapat dijadikan bahan pertimbangan adalah sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan sub sektor Hotel, Resor dan Kapal Pesiar sebaiknya selalu memperhatikan nilai Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), dan Total Asset Turn Over (TATO) yang dimiliki karena terbukti memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q).
2. Bagi Investor Sesuai dengan tujuan investor yaitu mengharapkan tingkat keuntungan yang tinggi, investor perlu memperhatikan variabel-variabel seperti Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), dan Total Asset Turn Over (TATO), yang ada pada perusahaan Sub Sektor Hotel, Resor dan Kapal Pesiar karena pada penelitian ini terbukti berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Namun diantara ketiga variabel yang berpengaruh tersebut, investor disarankan lebih memperhatikan variabel Total Asset Turn Over (TATO) karena variabel tersebut terbukti paling berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan nilai koefisien sebesar 1,883293.
3. Bagi Peneliti Selanjutnya, Hasil uji koefisien determinasi diperoleh nilai Adjusted R square sebesar 0.580772 atau sebesar 58% menunjukkan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi oleh variabel likuiditas, solvabilitas, dan aktivitas sedangkan sisanya 42% dijelaskan oleh variabel lain diluar variabel pada model penelitian, sehingga untuk peneliti selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel lainnya seperti Working Capital to Total Assets Ratio, Time Interest Earned Ratio, dan Working Capital Turnover, dan juga dapat dilihat dari ekonomi makro seperti inflasi, tingkat harga, tingkat pertumbuhan ekonomi, pendapatan nasional, produk domestik bruto (PDB).

DAFTAR PUSTAKA

Alhaitami. (2022). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Serta Aktivitas Pada Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Serta Minuman Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Akuntansi Keuangan dan Sistem Informasi*,3(1),2721-060X.

- Al-Nsour,O,J (2019). Capital Structure, Profitability and Firm's Value: Evidence from Jordan, *Research Journal of Finance and Accounting*, 10(20),73-80.
- Andayani,N,S., Wiksuana,I,B., dan Sedana,P (2017). Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Ipo Dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Pt Garuda Indonesia (Persero) Tbk, *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana* 6.(4)1317-1342
- Brealey, R.A., Myers S.C., dan Marcus A.J. (2008). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Kelima. Jilid 2. Erlangga. Jakarta.
- Brigham,E,F dan Houston,J,F (2019). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, edisi 14, Salemba 4 Jakarta.
- Budagaga, A (2017). Dividend Payment and its Impact on the Value of Firms Listed on Istanbul Stock Exchange: A Residual Income Approach. *International Journal of Economics and Financial Issues, Econjournals*, 7(2).
- Chairunnisa,R (2019). Likuiditas, Aktivitas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Ekonomi Manajemen dan Bisnis*, 20(2),149-160.
- Chasanah. (2018). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2015-2017, *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 3 (1),39 – 47.
- Dhani, Utama. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga*, 2(1),135-14.
- Ervina, Welly. (2020). Pengaruh DER, ROE Dan Firm Size Pada Tobin's Q Subsektor Kabel Yang Terdaftar Di BEI, *Jurnal Ekonomi dan Ekonomi Syariah* 3(2), 426-435.
- Harijanto, V. A., dan Mildawati, T. (2017). Pengaruh Arus Kas Bebas Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi Manajemen Laba. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Surabaya (STIESA)*, 6(1).
- Harsiatur, Hidayat. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, vol. 8, no. 3, pp. 52-62
- Hidayah,N,E,F dan Rahmawati,R (2019). The Effect of Capital Structure, Profitability, Institutional Ownership, and Liquidity on Firm Value, *Indonesian Journal of Contemporary Management Research*,1 (1), 55 64.
- Hilal,A dan Samono,S (2019). Analysis of the Effect of Company Micro Fundamental Factors on Company Value in Companies Listed in LQ 45 Index,*International Journal of Economics and Financial Issues*, 2019, 9(4), 115-118.
- Indrastuti. (2021). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Nilai Perusahaan Sektor Manufaktur, *E-Jurnal Akuntansi Tsm E-Issn* 1(1), 117-126.
- IDX. 2021. Laporan Keuangan Tahunan Pada subsektor minyak bumi, gas dan batu bara. <http://www.idx.co.id>. (tanggal akses 7 April 2021).
- Jakarta, IPOT News (2020, *Pemerintah Gencar Dongkrak Pariwisata, Saham Emiten Perhotelan dan Pariwisata Tetap Loyo*, https://www.indopremier.com/ipotnews/newsDetail.php?jdl=Pemerintah_Gencar_Dongkrak_Pariwisata_Saham_Emiten_Perhotelan_dan_Pariwisata_Tetap_Loyodannews_id=114704dangroup_news=IPOTNEWSdannews_date=dantaging_subtype=STOCKdanname=dansearch=y_general danq=SHID,PDES,HOME,danhalaman=1
- Kahfi1, Pratomo. (2018). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Total Assets Turnover Dan Return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan, *E-Proceeding Of Management: 5(1)*,566-575.

- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kesepuluh, Jakarta: Raja Garfindopersada.
- Kombih, Suhardianto. (2017). Pengaruh Aktivitas Pemasaran, Kinerja Keuangan, Dan Aset Tidak Berwujud Terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Ekonomi Dan Keuangan*, 1(3), 281 – 302.
- Kurniasari. (2021). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Dan Total Asset Turnover Terhadap Nilai Perusahaan, *Intelektiva: Jurnal Ekonomi, Sosial dan Humaniora*, 2(5), 86-95.
- Mandjar, Triyani. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Akuntansi*, 8(1), 55-73
- Margali, Mangantar. (2020). Analisis Pengaruh Likuiditas Saham Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Keputusan Manajemen Keuangan (Studi Pada Perusahaan Lq45 Di Bursa Efek Indonesia, Periode 2016 - 2018), *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi*, 7(1), 167-176.
- Menawati, Astika. (2017). Pengaruh Rentabilitas Dan Likuiditas Pada Jumlah Opsi Saham Dan Dampaknya Pada Nilai Perusahaan, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 18(3), 1915-1942.
- Nurdiyana. (2021). Analysis Of Company Value On Coal Sub Sector Companies In Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Ekonomi*, 17(1), 2686-5467.
- Oktarina. (2018). The Analysis Of Firm Value In Indonesia Property And Real Estate Companies, *International Journal Of Research Science dan Management*, 5(9), 85-92.
- Pertiwi, N. T., dan Priyadi, M. P. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, DER dan CFC Terhadap Nilai Perusahaan Melalui DPR. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 1-25.
- Putra, Sulasmiyati. (2019). Pengaruh Faktor Eksternal Dan Internal Terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Administrasi Bisnis (Jab)*, 72(20), 21-29.
- Putri, Susyanti. (2019). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan: Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating, *E – Jurnal Riset Manajemen Prodi Manajemen*, 45-61.
- Prasetya, Riyanto. (2020). Analysis Of The Influence Of Corporate Size, Solvabilitas, Price Earning Ratio (Per) And Return On Equity (Roe) On Company Value, *Journal of Social Science*, 241-252.
- Rahmantio, Saifi. (2019). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Equity, Return On Asset, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Administrasi Bisnis (Jab)*, 57(1), 151-160.
- Riza. (2018). Pengaruh Corporate Governance, Likuiditas Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Pasar Perusahaan, *Jurnal Profita*, 11(1), 91-106.
- Rostanti, Effendi. (2019). Pengaruh Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Current Ratio, Dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Ikra-Ith Ekonomika*, 2(3), 111-122.
- Ross, S.A., Westerfiel, R.W., Jordan, H.D., Lim, J., and Tan, R. (2015). *Pengantar Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Savitri. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaandengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi, *Jurnal Ilmu Manajemen Dan Akuntansi Terapan (Jimat)*, 8(1), 29-46.
- Sugiarto, Santosa. (2017). Pengaruh Indikator Makro Ekonomi, Kinerja Keuangan, Dan Tata Kelola Terhadap Nilai Perusahaan, *Journal Of Economics And Business Aseanomics (Jeba)*, 2(2), 288-313.

- Sugiyono (2016). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan kuantitatif, Kualitatif, dan RdanD*. Bandung: Alfabeta
- Sulaksono, Sandra. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan, Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan, *E-Jurnal Akuntansi* 2 (1),25-34.
- Tandelilin. 2017. *Pasar Modal Manajemen Portofolio dan Investasi*. Jogjakarta: PT. Kanisius.
- Thaib, Dewantoro. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening, *Jurnal Riset Perbankan Manajemen dan Akuntansi*,1(1),25-45.
- Wahyuningsih. (2019). Pengaruh Profitablitas, Ukuran Perusahaan, Solvabilitas, Dan Praktik Mekanisme Gcg Terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Ilmu Manajemen*,7(2),515-524.