



Prosiding Seminar Nasional Manajemen

Vol 5 (2) Maret-Agustus 2026: 603-615

<http://openjournal.unpam.ac.id/index.php/PSM/index>

ISSN: 2830-7747; e-ISSN: 2830-5353



PENGARUH MODAL KERJA, PERPUTARAN KAS, DAN PENDAPATAN BERSIH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2025

Viola Anggraini¹Fikri Dean Syahputra²

Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pamulang, Kota Tangerang Selatan, Indonesia

E-mail: violanggrn20@gmail.com¹fikridean25@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh modal kerja, perputaran kas, dan pendapatan bersih terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2025. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah literature review berdasarkan 15 jurnal dan artikel penelitian dengan topik modal kerja, perputaran kas, pendapatan bersih, dan nilai perusahaan. Penelitian ini dilakukan untuk mengkaji dan menganalisis bagaimana pengaruh ketiga variable tersebut terhadap nilai Perusahaan. Alat ukur dan rasio yang digunakan dalam penelitian terdahulu meliputi Current Ratio (CR), Cash Turnover Ratio, Return on Assets (ROA), Net Profit Margin (NPM), Price to Book Value (PBV), Price Earning Ratio (PER), Debt Ratio (DR), dan Earning Per Share (EPS). Metode analisis yang banyak digunakan yaitu regresi linear berganda, analisis deskriptif, uji t, uji F, serta pengolahan data menggunakan SPSS dan EViews. Hasil penelitian menunjukkan bahwa modal kerja cenderung berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan. Perputaran kas memiliki hasil yang berbeda-beda, di mana beberapa penelitian menunjukkan pengaruh signifikan terhadap profitabilitas dan likuiditas, sedangkan penelitian lain menunjukkan hasil tidak signifikan. Pendapatan bersih umumnya berpengaruh positif terhadap laba dan arus kas perusahaan, namun pengaruhnya terhadap nilai perusahaan belum konsisten. Secara keseluruhan, rasio profitabilitas, likuiditas, dan aktivitas memiliki keterkaitan dalam menjelaskan kondisi keuangan dan nilai perusahaan.

Kata Kunci: Pengaruh modal kerja, Perputaran kas, Pendapatan bersih, Nilai Perusahaan

ABSTRACT

This study aims to analyze the impact of working capital, cash turnover, and net revenue on firm value in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the

period 2020–2025. The method used in this study is a literature review based on 15 journals and research articles on the topics of working capital, cash turnover, net income, and firm value. This study was conducted to examine and analyze how these three variables influence firm value. The measures and ratios used in previous studies include the Current Ratio (CR), Cash Turnover Ratio, Return on Assets (ROA), Net Profit Margin (NPM), Price-to-Book Value (PBV), Price-Earnings Ratio (PER), Debt Ratio (DR), and Earnings Per Share (EPS). The most commonly used analytical methods include multiple linear regression, descriptive analysis, t-tests, F-tests, and data processing using SPSS and EViews. The results of the study indicate that working capital tends to have a positive and significant impact on profitability and firm value.

Keywords: Working Capital, Cash Turnover, Net Revenue, Firm Value

1. PENDAHULUAN

Perkembangan dunia industri di Indonesia mengalami pertumbuhan yang cukup pesat, khususnya pada sektor manufaktur yang memiliki kontribusi besar terhadap perekonomian nasional. Kondisi perekonomian berpengaruh terhadap jalannya perusahaan, baik dari luar maupun dari dalam negeri. Kebijakan pemerintah juga secara tidak langsung berpengaruh terhadap kegiatan operasional sehingga memengaruhi kondisi perekonomian suatu negara dan perusahaan tersebut Muthia Berliana et al. (2021). Perusahaan juga mempunyai tujuan, yakni menciptakan nilai. Penciptaan nilai tersebut ditujukan pada semua pihak (yang berkepentingan) atau biasa disebut stakeholder. Muthia Berliana et al. (2021).

Salah satu faktor internal yang memengaruhi nilai perusahaan adalah modal kerja. Modal kerja merupakan salah satu unsur aktiva yang sangat penting dalam perusahaan (Cahyani & Hertati, 2024). Menurut Septiara Anggraini et al. (2024), modal kerja adalah jumlah dana yang digunakan selama periode akuntansi yang dimaksudkan untuk menghasilkan pendapatan jangka pendek saja, yaitu berupa kas, persediaan barang, piutang (setelah dikurangi profit margin), dan penyusutan aset tetap. Penelitian pada perusahaan manufaktur di Indonesia juga menemukan bahwa modal kerja memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan karena modal kerja berkaitan langsung dengan kelancaran produksi dan penjualan.

Modal kerja dapat didefinisikan sebagai semua aset lancar yang dimiliki perusahaan setelah dikurangi kewajiban lancar. Hal ini dapat diartikan bahwa modal kerja adalah investasi pada aset lancar, seperti bank, piutang, kas, persediaan, surat berharga, dan aktiva lancar lainnya (Nafisah dkk., 2022)

Selain modal kerja, perputaran kas juga menjadi faktor penting dalam operasional perusahaan. Kas merupakan salah satu aset lancar yang memiliki tingkat likuiditas paling tinggi. Yaitu kemampuan kas yang mudah dipergunakan untuk transaksi tanpa memakan waktu lama, sehingga dengan adanya kas perusahaan akan lebih mudah dalam menjalankan kegiatan operasinya Alien Akmalia et al. (2020). Ketika jumlah kas yang ada di dalam perusahaan semakin besar, berarti tingkat likuiditas perusahaan tersebut juga semakin tinggi. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan mempunyai risiko yang lebih

kecil untuk dapat memenuhi utang atau kewajiban finansialnya. Gautama Siregar dkk. (2020a)

Faktor lain yang juga memengaruhi nilai perusahaan adalah pendapatan bersih. Menurut Cahyani et al. (2023), pendapatan merupakan tujuan utama dari pendirian suatu perusahaan. Sebagai suatu organisasi yang berorientasi pada profit, pendapatan mempunyai peranan yang sangat besar. Dalam pengukuran pendapatan bersih, bisa menggunakan parameter laba operasi, laba bersih, tingkat pengembalian investasi atau aktiva, dan tingkat pengembalian ekuitas pemilik modal. Muthia Berliana et al. (2021)

Faktor-faktor tersebut menjadi motivasi dan tujuan bagi penulis untuk melakukan penelitian terhadap pengaruh modal kerja, perputaran kas, dan pendapatan bersih perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2020–2025.

2. TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Teori Sinyal (Signaling Theory)

Teori sinyal mengemukakan tentang bagaimana seharusnya perusahaan memberikan sinyal-sinyal pada pengguna laporan keuangan (Cahyani & Hertati, 2024). Kemunculan Signaling Theory dihasilkan dari studi tentang ekonomi informasi dalam kondisi di mana pembeli dan penjual berhubungan dengan asimetri informasi ketika berinteraksi di pasar (Hariningsih dkk., 2019). Perusahaan dengan pengelolaan modal kerja dan kas yang baik akan memberikan sinyal positif kepada investor mengenai kemampuan perusahaan menghasilkan laba di masa depan.

2.2 Teori Keagenan (Agency Theory)

Menurut (Stie dkk., 2020) Agency theory merupakan basis teori yang mendasari praktik bisnis perusahaan yang dipakai selama ini, prinsip utama teori ini menyatakan adanya hubungan kerja antara pihak yang memberi wewenang, yaitu investor, dengan pihak yang menerima wewenang (agensi), yaitu manajer. Teori keagenan mengingatkan bahwa srtuktur masalah yang umum memang ada di sekitar area penelitian dan hasil dari satu area penelitian bisa berhubungan dengan penelitian lain dengan struktur masalah yang sama (Deddy Kurniawansyah et al. 2018).

2.3 Modal Kerja (Working Capital)

(Wijaya dkk., 2021) Mengemukakan modal kerja, yakni suatu modal yang semestinya terdapat pada perusahaan supaya perusahaan bisa beroperasi dengan semakin lancar dan supaya tercapai tujuan terakhir perusahaan dalam memperoleh laba. Jika kekurangan modal kerja, hal tersebut bisa menyebabkan perusahaan kehilangan keuntungan. Modal kerja dalam pengukuran tingkat keberhasilan mempunyai peranan yang sangat strategis. Dengan pengelolaan yang baik, modal kerja dapat meningkatkan pendapatan yang menjadi tujuan utama Lestari dkk. (2020).

Pengukuran Modal Kerja dalam penelitian ini menggunakan:

$$\text{Modal Kerja} = \text{Aktiva Lancar} - \text{Utang Lancar}$$

2.4 Perputaran Kas

Perputaran kas merupakan kemampuan suatu perusahaan dalam menyediakan uang kas untuk melunasi kewajibannya. Menurut Gautama Siregar dkk., (2020) hal ini menunjukkan bahwa perusahaan mempunyai risiko yang lebih kecil untuk dapat memenuhi utang atau kewajiban finansialnya. Dalam menjalankan usahanya, setiap perusahaan membutuhkan kas untuk keperluan operasinya, terutama untuk memenuhi kegiatan rutin harian dalam operasinya. Karena kas merupakan salah satu aset lancar yang memiliki tingkat likuiditas paling tinggi. Gautama Siregar dkk., (2020). Kemampuan kas yang mudah dipergunakan untuk transaksi tanpa memakan waktu lama, sehingga dengan adanya kas perusahaan akan lebih mudah dalam menjalankan kegiatan operasinya. Alien Akmalia et al. (2020).

Pengukuran Perputaran Kas dalam penelitian ini menggunakan:

$$\text{Perputaran Kas} = \frac{\text{Rata - rata kas}}{\text{Penjualan bersih}}$$

2.5 Pendapatan Bersih

Menurut Cahyani & Hertati (2023), pendapatan merupakan tujuan utama dari pendirian suatu perusahaan. Sebagai suatu organisasi yang berorientasi pada profit, pendapatan mempunyai peranan yang sangat besar. Pendapatan merupakan faktor penting dalam operasi suatu perusahaan, karena pendapatan akan memengaruhi tingkat laba yang diharapkan akan menjamin kelangsungan hidup perusahaan.

Dalam pengukuran pendapatan bersih, bisa menggunakan parameter laba operasi, laba bersih, tingkat pengembalian investasi atau aktiva, dan tingkat pengembalian ekuitas pemilik modal. Dalam penelitian ini, pendapatan bersih tersebut diukur dengan cara ROA (Return on Assets). Muthia Berliana et al. (2021).

Pengukuran Pendapatan bersih dalam penelitian ini menggunakan:

$$\text{Pendapatan Bersih} = \text{Pendapatan} - \text{Beban Operasional} - \text{Pajak}$$

2.6 Nilai Perusahaan

Kondisi perekonomian berpengaruh atas jalannya perusahaan, baik dari luar maupun dalam negeri. Kebijakan pemerintah juga secara tidak langsung berpengaruh terhadap kegiatan operasional sehingga memengaruhi kondisi perekonomian suatu negara dan perusahaan tersebut. (Muthia Berliana, 2021). Nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan para pemilik perusahaan, sebab dengan nilai yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham juga tinggi. (Septiara Anggraini, 2024)

Dalam penelitian ini, nilai perusahaan diukur menggunakan Price to Book Value (PBV):

$$PBV = \frac{\text{Harga Saham Per Lembar}}{\text{Nilai Buku Per Lembar}}$$

2.7 Penelitian Terdahulu

Penelitian terdahulu yang relevan dengan topik ini antara lain dilakukan oleh Nafisah dkk. (2022) yang meneliti pengaruh modal kerja terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan. (Gautama Siregar dkk., 2020) yang meneliti pengaruh working capital terhadap likuiditas pada PT. Charoen Pokphand Indonesia Tbk. (Alien Akmalia, 2020) meneliti pengaruh perputaran kas, perputaran persediaan, perputaran piutang dan perputaran aset terhadap kinerja keuangan perusahaan. (Cahyani & Hertati, 2023) Yang meneliti siklus hidup pendapatan bersih dan modal kerja bersih terhadap arus kas pada perusahaan. (Muthia Berliana, 2021) meneliti pengaruh biaya promosi dan pendapatan bersih terhadap nilai perusahaan makanan dan minuman tahun 2015-2019. Hasil penelitian tersebut secara umum menunjukkan bahwa modal kerja, perputaran kas, dan pendapatan bersih perusahaan cenderung berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

2.8 Pengembangan Hipotesis

H1: Modal kerja berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. H2: Perputaran kas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. H3: Pendapatan bersih berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. H4: Modal kerja, perputaran kas, dan pendapatan bersih secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

3. METODE PENELITIAN

Metode penelitian merupakan cara ilmiah yang digunakan peneliti untuk memperoleh data dan menjawab rumusan masalah penelitian. Pada penelitian dengan judul **“Pengaruh Modal Kerja, Perputaran Kas, dan Pendapatan Bersih terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020–2025”**, metode yang paling sesuai adalah metode penelitian kuantitatif dengan pendekatan asosiatif.

3.1 Jenis Penelitian

Pengkajian ini merupakan jenis kajian literatur review sehingga jenis data pada kajian ini adalah data kualitatif. Data-data dari literatur review ini digunakan sebagai sumber acuan untuk menilai pengaruh modal kerja, perputaran kas, dan pendapatan bersih perusahaan terhadap nilai perusahaan.

3.2 Populasi dan Sampel

Sumber data pada pengkajian ini adalah data sekunder yang berasal dari jurnal-jurnal yang berkaitan dengan topik permasalahan dalam kajian ini yaitu tentang Modal kerja, perputaran kas, pendapatan bersih, dan nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

3.3 Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data pada kajian ini adalah menggunakan studi literatur, yaitu mengumpulkan data dari berbagai jurnal yang berkaitan dan menyusunnya menjadi jurnal review yang berjudul “Pengaruh Modal Kerja, Perputaran Kas, dan Pendapatan Bersih Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan”. Hasil pencarian literatur diperoleh 15 artikel jurnal.

3.4 Definisi Operasional Variabel

Variabel Dependen (Y): Nilai Perusahaan diukur dengan Price to Book Value (PBV).

Variabel Independen (X1): Modal kerja diukur dengan selisih antara aktiva lancar dan kewajiban lancar.

Variabel Independen (X2): Perputaran kas diukur dengan rata-rata kas dan penjualan bersih.

Variabel Independen (X3): Pendapatan bersih diukur dengan laba setelah pajak yang diperoleh perusahaan.

3.5 Teknik Analisis Data

Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis deskriptif kualitatif dengan menyajikan data dalam bentuk tabel ringkasan penelitian terdahulu dan pembahasan.

Perumusan pertanyaan penelitian (Research Questions) yang berkaitan dengan penelitian yaitu:

RQ1: Alat ukur apa saja yang digunakan penelitian sebelumnya dalam pengukuran nilai perusahaan?

RQ2: Rasio apa saja yang digunakan penelitian sebelumnya dalam menilai pengaruh modal kerja, perputaran kas, dan pendapatan bersih perusahaan terhadap nilai perusahaan?

4. HASIL DAN PEMBAHASAN

Berikut hasil analisis dari beberapa penelitian terdahulu yang membahas modal kerja, perputaran kas, dan pendapatan bersih dan nilai perusahaan sebagai bahan dalam melakukan literatur review dapat diuraikan pada tabel 1:

Kode jurnal	Penulis	Tahun	Judul	Alat ukur/metode	Hasil
-------------	---------	-------	-------	------------------	-------

P1	Lia Nirawati, Acep Samsudin, Diana Azizatul Fitria, Durotun Nafisah, Fitri Auliya Rijali, Angela Clarisa Wijaya, Oktaviani Arcici Hadir, Anisah Inas Syachruddin	2022	Pengaruh Kerja Terhadap Profitabilitas Nilai Perusahaan	Modal Studi (kualitatif dan deskriptif), ROA, rasio lancar	literatur Hasil penelitian menunjukkan bahwa rasio lancar yang baik mampu meningkatkan ROA sehingga berdampak positif pada nilai perusahaan.
P2	Septiara Anggraini, Nera Marinda Machdar, Cahyadi Husadah	2024	Pengaruh Kerja Likuiditas Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan	Modal Rasio keuangan Dan modal kerja, current ratio, PER, Dan DPR.	(1) Modal kerja berpengaruh signifikan terhadap PER sebagai indicator nilai

Kode jurnal	Penulis	Tahun	Judul	Alat ukur/metode	Hasil
			Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan		perusahaan, (2) CR Current Ratio tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
P3	Budi Setyawan	2021	Pengaruh Kerja Profitabilitas Terhadap Perusahaan Manufaktur Sektor Tekstil Dan Garmen)	Modal Dan Nilai (Pada Perusahaan)	Current Rato, ROA, PBV, PER, Regresi linear berganda
					(1) Modal kerja dan profitabilitas cenderung berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang diukur menggunakan PBV.

P4	Jul Kenti Fani, 2021 Debora Stefani Br Bangun, Erawati Saragi		Pengaruh Hutang, Modal Kerja, dan Penjualan Terhadap Laba Bersih Pada Sektor Food and Beverage Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2014-2018	Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, Regresi linear berganda	Hasil penelitian menunjukkan bahwa rasio likuiditas melalui modal kerja berpengaruh signifikan terhadap laba perusahaan sehingga dapat mendukung peningkatan nilai perusahaan.
P5	Mitha Christina Ginting, 2023 Arthur Simanjuntak, Septony B. Siahaan, Enjelina Patrisya Uli Br Sitorus		Pengaruh Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2021	Return on Assets (ROA), SPSS	Hasil penelitian menunjukkan bahwa perputaran kas berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap ROA sehingga pengaruh terhadap nilai perusahaan belum optimal.
P6	Alien Akmalia & Kuku Aji Pambudi	2020	Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Persediaan, Perputaran Piutang, Dan Perputaran Aset Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan	Return on Assets (ROA), Regresi linear berganda, Software Eviews	Hasil penelitian menunjukkan bahwa perputaran kas tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA maupun nilai perusahaan.
P7	Rara Beby Fahira Rangkuti,	2025	Pengaruh Perputaran Modal	Return on Assets (ROA), Price to	Hasil penelitian menunjukkan bahwa

Kode jurnal	Penulis	Tahun	Judul	Alat ukur/metode	Hasil
	Listiorini, Karya Satya Azhar		Kerja dan Perputaran Kas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi	Book Value (PBV), Regresi linear berganda, Moderated Regression Analysis (MRA)	ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap PBV sehingga profitabilitas mampu meningkatkan nilai perusahaan.

P8	Yurliza Imanda, 2024 Nizwan Zukhri, Darman Saputra	Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang dan Perputaran Persediaan terhadap Net Profit Margin pada Perusahaan Umum Daerah Air Minum Kabupaten Belitung Timur	Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas (NPM), Regresi linear berganda, SPSS 25	Hasil penelitian menunjukkan bahwa perputaran kas berpengaruh positif dan signifikan terhadap NPM sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.
P9	Winda Apriliyani 2021 & Hetty Muniroh	Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Modal Kerja, Rasio Utang dan Ukuran Perusahaan terhadap Likuiditas pada Perusahaan Sub Sektor Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	Rasio aktivitas, Debt Ratio (DR) Rasio Solvabilitas, Firm Size, Regresi linear berganda	Hasil penelitian menunjukkan bahwa perputaran kas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap likuiditas, sehingga hubungan terhadap nilai perusahaan belum kuat.
P10	Belantika Sheren 2023 Aurorita, Muhammad Reza Adi Nugroho, Ramdhani Ahmad Fariz Putra Setiawan, Wiwin Aini Syifa, Tri Yulaeli	Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Perputaran Persediaan, Perputaran Piutang, Perputaran Kas terhadap Likuiditas Perusahaan. (Literature Review Manajemen Keuangan)	Rasio Aktivitas, Rasio Likuiditas, Analisis regresi berganda, Analisis deskriptif	Rasio perputaran modal kerja dan perputaran kas berkaitan dengan rasio likuiditas. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kedua rasio tersebut berpengaruh terhadap likuiditas perusahaan yang mendukung stabilitas nilai perusahaan.
P11	Budi Gautama 2020 Siregara, Zulaika	Pengaruh Working Capital Terhadap	Current Ratio, Cash Turnover	Hasil penelitian menunjukkan bahwa

Kode jurnal	Penulis	Tahun	Judul	Alat ukur/metode	Hasil
----------------	---------	-------	-------	------------------	-------

	Matondang, Nora Angraini		Likuiditas Pada PT. Charoen Pokphand Indonesia Tbk	Ratio, Receivable Turnover Ratio, uji normalitas, uji t, uji F, Regresi linear berganda, EVIEWS 10	Cash Turnover Ratio tidak berpengaruh signifikan terhadap Current Ratio maupun nilai perusahaan.
P12	Sinta Risma Indriyani, Hadi Samanto, Suprihati		Analisis Pengaruh Modal Kerja, Pendapatan, Biaya Operasional, dan Arus Kas Operasi terhadap Laba Bersih Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017–2019	Analisis regresi linier berganda software IBM SPSS, uji normalitas, uji F (simultan), uji koefisien determinasi	Hasil penelitian menunjukkan bahwa modal kerja berpengaruh signifikan terhadap laba bersih sehingga mendukung peningkatan nilai perusahaan.
P13	Nani Cahyani & Lesi Hertati	2023	Siklus Hidup Pendapatan Bersih Dan Modal Kerja Bersih Terhadap Arus Kas Pada Perusahaan	Analisis explanatory research, analisis regresi linear berganda SPSS versi 22	Hasil penelitian menunjukkan bahwa pendapatan bersih berpengaruh positif dan signifikan terhadap arus kas perusahaan sehingga mendukung kondisi nilai perusahaan.
P14	Yohanes Wien Tineka, Agustin Amborowati, Ni Komang Septia Noriska	2024	Analisis Dampak Pendapatan Total Terhadap Laba Bersih Tahunan	NPM, Rasio Korelasi (Pearson Product Moment), Analisis Regresi Linear	Rasio NPM berkaitan dengan laba bersih. Hasil penelitian menunjukkan bahwa total pendapatan berpengaruh positif dan signifikan terhadap laba bersih sehingga dapat memengaruhi nilai perusahaan.

P15	Muthia Berliana & Gusganda Suria Manda	2021	Pengaruh Promosi dan Pendapatan Bersih Terhadap Perusahaan Makanan dan Minuman 2015-2019	Biaya dan Nilai (Return Assets), (Earning Share), Regresi linear berganda SPSS	ME (Market Expense), ROA On EPS Per	Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA dan EPS belum menunjukkan pengaruh signifikan dari pendapatan bersih terhadap nilai perusahaan.
-----	--	------	--	--	-------------------------------------	--

Sumber diambil dari 15 Jurnal relevan (2020-2025)

Tabel 1 menunjukkan bahwa sebagian besar penelitian terdahulu menggunakan metode analisis regresi linear berganda, analisis deskriptif, serta rasio keuangan seperti ROA (Return on Assets), PBV (Price to Book Value), Current Ratio, dan rasio aktivitas untuk mengukur pengaruh modal kerja, perputaran kas, dan pendapatan bersih terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian secara umum menunjukkan bahwa modal kerja memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan maupun profitabilitas perusahaan. Perputaran kas pada beberapa penelitian menunjukkan hasil yang berbeda-beda; ada yang berpengaruh signifikan dan ada pula yang tidak signifikan tergantung pada kondisi perusahaan dan sektor industri. Sementara itu, pendapatan bersih cenderung berpengaruh positif terhadap laba maupun nilai perusahaan, meskipun pada beberapa penelitian pengaruhnya tidak signifikan.

Berdasarkan Tabel 1, terdapat beberapa temuan penting yang dapat dibahas, yakni:

1. Penelitian oleh (Nafisah dkk., 2022), Septiara Anggraini et al. (2024), dan (Budi Setyawan, 2021), memiliki hasil yang sejalan karena sama-sama menemukan bahwa modal kerja berpengaruh positif terhadap profitabilitas maupun nilai perusahaan. Ketiga penelitian tersebut menunjukkan bahwa pengelolaan modal kerja yang baik mampu meningkatkan kinerja perusahaan dan memberikan dampak terhadap peningkatan nilai perusahaan.

Hasil tersebut juga didukung oleh penelitian (Fani dkk., 2021) yang menemukan bahwa modal kerja berpengaruh positif dan signifikan terhadap laba bersih perusahaan. Artinya, semakin baik pengelolaan modal kerja, kegiatan operasional perusahaan menjadi lebih lancar sehingga laba perusahaan meningkat. Selain itu, penelitian (Sinta Risma Indriyani, 2022) juga memiliki hubungan yang sama karena menunjukkan bahwa modal kerja berpengaruh signifikan terhadap laba bersih perusahaan.

2. Penelitian mengenai perputaran kas menunjukkan hasil yang berbeda-beda antarpeneliti. Penelitian (Yurliza Imanda, 2024) menemukan bahwa perputaran kas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Net Profit

Margin (NPM). Hasil ini menunjukkan bahwa semakin cepat perputaran kas, profitabilitas perusahaan meningkat.

Namun, hasil tersebut berbeda dengan penelitian Alien Akmalia et al. (2020) serta (Gautama Siregar dkk., 2020a) yang menemukan bahwa perputaran kas tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas maupun likuiditas perusahaan.

Hasil berbeda juga ditemukan oleh Apriliyani et al. (2021) yang menyatakan bahwa perputaran kas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap likuiditas perusahaan.

3. Penelitian (Cahyani & Hertati, 2023) serta (Yohanes Wien Tineka, 2024) memiliki hasil yang sejalan karena sama-sama menemukan bahwa pendapatan bersih atau total pendapatan berpengaruh positif dan signifikan terhadap arus kas maupun laba bersih perusahaan.

Namun hasil tersebut berbeda dengan penelitian (Muthia Berliana et al. (2021) yang menemukan bahwa pendapatan bersih tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Perbedaan hasil tersebut menunjukkan bahwa pendapatan bersih cenderung berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan, tetapi belum tentu langsung meningkatkan nilai perusahaan.

4. Penelitian (Beby Fahira Rangkuti dkk., 2025) mendukung penelitian (Budi Setyawan, 2021) dan (Septiara Anggraini et al. 2024) karena sama-sama menunjukkan bahwa profitabilitas dan modal kerja memiliki hubungan terhadap nilai perusahaan yang diukur menggunakan PBV.

Penelitian (Beby Fahira Rangkuti dkk., 2025) juga memperkuat penelitian sebelumnya karena menemukan bahwa ROA mampu memoderasi hubungan antara modal kerja terhadap nilai perusahaan.

5. Implikasi dari penelitian ini menunjukkan bahwa perusahaan perlu memperhatikan pengelolaan modal kerja, perputaran kas, dan pendapatan bersih karena variabel tersebut dapat memengaruhi kinerja keuangan dan nilai perusahaan. Penggunaan rasio seperti ROA dan PBV dapat membantu perusahaan maupun investor dalam menilai tingkat profitabilitas dan nilai perusahaan secara lebih efektif.

5. KESIMPULAN

Berdasarkan hasil literatur review dari 15 jurnal penelitian, dapat disimpulkan bahwa variabel modal kerja, perputaran kas, dan pendapatan bersih memiliki hubungan terhadap nilai perusahaan maupun kinerja keuangan perusahaan. Penelitian-penelitian tersebut umumnya menggunakan alat ukur berupa rasio keuangan seperti ROA (Return on Assets), PBV (Price to Book Value), Current Ratio, Cash Turnover Ratio, Net Profit Margin (NPM), Debt Ratio (DR), PER, dan DPR.

Metode penelitian yang paling banyak digunakan adalah analisis regresi linear berganda, analisis deskriptif kualitatif, uji t, uji F, serta software pengolahan data seperti SPSS dan EViews. Hasil penelitian menunjukkan bahwa modal kerja cenderung berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas serta nilai

perusahaan. Perputaran kas menunjukkan hasil yang beragam, di mana beberapa penelitian menyatakan berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas dan likuiditas, sedangkan penelitian lainnya menunjukkan hasil tidak signifikan. Pendapatan bersih umumnya berpengaruh positif terhadap laba dan arus kas perusahaan, namun pengaruhnya terhadap nilai perusahaan masih berbeda-beda tergantung kondisi perusahaan dan metode penelitian yang digunakan.

6. KETERBATASAN DAN SARAN

6.1 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan karena hanya menggunakan metode literature review dari beberapa jurnal pada periode 2020–2025, sehingga hasil penelitian bergantung pada data dan temuan peneliti sebelumnya. Selain itu, perbedaan rasio, alat ukur, metode analisis, serta sektor perusahaan pada setiap jurnal menyebabkan hasil penelitian tidak selalu konsisten.

6.2 Saran

Penelitian selanjutnya disarankan menggunakan data perusahaan secara langsung dengan periode yang lebih luas serta menambahkan variabel lain yang berkaitan dengan nilai perusahaan. Selain itu, penggunaan metode analisis yang lebih beragam dapat membantu memperoleh hasil penelitian yang lebih akurat dan mendalam.

REFERENSI

- Alien Akmalia. (2020). PENGARUH PERPUTARAN KAS, PERPUTARAN PERSEDIAAN, PERPUTARAN PIUTANG, DAN PERPUTARAN ASET TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN.
- Apriliyani, W., & Muniroh, H. (2021). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Modal Kerja, Rasio Utang, dan Ukuran Perusahaan terhadap Likuiditas pada Perusahaan Sub Sektor Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Aset*, 23(2), 179–186. <https://doi.org/10.37470/1.23.2.187>
- Beby Fahira Rangkuti, R., Satya Azhar, K., & Harapan, U. (2025). PENGARUH PERPUTARAN MODAL KERJA DAN PERPUTARAN KAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI. *Journal Accounting International Mount Hope*.
- Budi Setyawan. (2021). PENGARUH MODAL KERJA DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Bisnis Terapan*, 5(1), 73–88. <https://doi.org/10.24123/jbt.v5i1.4093>
- Cahyani, N., & Hertati, L. (2023). Siklus Hidup Pendapatan Bersih Dan Modal Kerja Bersih Terhadap Arus Kas Pada Perusahaan.
- Cahyani, N., & Hertati, L. (2024). Siklus Hidup Pendapatan Bersih Dan Modal Kerja Bersih Terhadap Arus Kas Pada Perusahaan.

- Deddy Kurniawansyah, S. K. F. A. R. (2018). TEORI AGENCY DALAM PEMIKIRAN ORGANISASI ; PENDEKATAN POSITIVIST DAN PRINCIPLEAGEN.
- Fani, J., Br Bangun, D. S., Saragi, E., & Abstrak, I. A. (2021). PENGARUH HUTANG, MODAL KERJA, DAN PENJUALAN TERHADAP LABA BERSIH PADA SEKTOR FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2014-2018 Diana STIE Akuntansi dan Bisnis Internasional (Vol. 7, Nomor 1). <http://ejournal.lmiimedan.net>
- Gautama Siregar, B., Matondang, Z., & Angraini, N. (2020a). PENGARUH WORKING CAPITAL TERHADAP LIKUIDITAS PADA PT. CHAROEN POKPHAND INDONESIA TBK. <https://cp.co.id>
- Gautama Siregar, B., Matondang, Z., & Angraini, N. (2020b). PENGARUH WORKING CAPITAL TERHADAP LIKUIDITAS PADA PT. CHAROEN POKPHAND INDONESIA TBK. <https://cp.co.id>
- Hariningsih, E., Mugi Harsono, dan, & Manajemen Administrasi YPK Yogyakarta, A. (2019). KAJIAN KRITIS KONTRIBUSI SIGNALING THEORY PADA AREA PENELITIAN ONLINE COMMERCE. Dalam EKLEKTIK : Jurnal Pendidikan Ekonomi dan Kewirausahaan (Vol. 2).
- Lestari, E., Wilhelmus, D., & Raja, R. (2020). ANALISIS MODAL KERJA PADA UMKM (USAHA MIKRO KECIL DAN MENENGAH) DALAM MENINGKATKAN LABA USAHA.
- Muthia Berliana & Gusganda Suria Manda. (2021). Pengaruh Biaya Promosi dan Pendapatan Bersih Terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman Tahun 2015-2019.
- Muthia Berliana, G. S. M. (2021a). Pengaruh Biaya Promosi dan Pendapatan Bersih Terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman Tahun 2015-2019.
- Muthia Berliana, G. S. M. (2021b). Pengaruh Biaya Promosi dan Pendapatan Bersih Terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman Tahun 2015-2019.
- Nafisah, D., Nirawati, L., Samsudin, A., Rijali, F. A., Wijaya, A. C., Fitria, D. A., Hadir, O. A., & Syachruddin, A. I. (2022). Pengaruh Modal Kerja Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. SINOMIKA Journal: Publikasi Ilmiah Bidang Ekonomi dan Akuntansi, 1(2), 167–174. <https://doi.org/10.54443/sinomika.v1i2.173>
- Septiara Angraini, N. M. M. C. H. (2024). PENGARUH MODAL KERJA DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR.
- Sinta Risma Indriyani, H. S. S. (2022). ANALISIS PENGARUH MODAL KERJA, PENDAPATAN, BIAYA OPERASIONAL, DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP LABA BERSIH PERUSAHAAN SEKTOR ANEKA INDUSTRI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2019.
- Stie, A., Dharma, T., Makassar, N., & Stie, J. (2020). PENGARUH LIKUIDITAS TERHADAP PROFITABILITAS DAN NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI PERBANKAN DI INDONESIA STOCK EXCHANGE (Vol. 8).
- Wijaya, N., Veronika, V., Kosasih, S., & Natalia, F. (2021). Pengaruh Modal Kerja, Total Hutang, Tingkat Inflasi dan Penjualan Bersih Terhadap Laba Bersih. Owner, 5(1), 240–251. <https://doi.org/10.33395/owner.v5i1.366>

Yohanes Wien Tineka, A. A. N. K. S. N. (2024). ANALISIS DAMPAK PENDAPATAN TOTAL TERHADAP LABA BERSIH TAHUNAN.

Yurliza Imanda, N. Z. D. S. (2024). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang dan Perputaran Persediaan terhadap Net Profit Margin pada Perusahaan Umum Daerah Air Minum Kabupaten Belitung Timur.