

Determinasi Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023

Aang Syahdina¹, Ikhsan Tri Utama²
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YAI, Indonesia
Email: aangsyahdina@gmail.com¹, ikhsan.triutama@gmail.com²

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris apakah profitabilitas, leverage, dan nilai perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019 – 2023. Dalam penelitian ini data yang digunakan adalah data sekunder. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 – 2023. Terdapat 18 perusahaan yang memenuhi kriteria-kriteria sebagai sampel penelitian. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Variabel bebas yang digunakan adalah profitabilitas, leverage, dan nilai perusahaan, sedangkan variabel terikatnya adalah nilai perusahaan. Uji yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan menggunakan aplikasi program Eviews 13. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel profitabilitas dan leverage berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel profitabilitas, leverage, dan nilai perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Keywords: Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan

Abstract

This study aims to empirically test whether profitability, leverage, and firm value affect firm value in food and beverage sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2019-2023. In this study, the data used is secondary data. The sample in this study is food and beverage sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2023. There are 18 companies that meet the criteria as research samples. This study uses a quantitative method. The independent variables used are profitability, leverage, and firm value, while the dependent variable is firm value. The test used is panel data regression analysis using the Eviews 13 program application. The results of this study indicate that the profitability and leverage variables affect firm value. While the company size variable does not affect firm value. Simultaneously, the results of this study indicate that the profitability, leverage, and firm value variables affect firm value.

Keywords: Profitability, Leverage, Company Size, Company Value.

*Correspondence Author: Aang Syahdina
Email: aangsyahdina@gmail.com



PENDAHULUAN

Seorang calon pemegang saham perlu memastikan bahwa modal yang ditanamkan di suatu perusahaan pada saat melakukan investasi mampu memberikan tingkat pengembalian yang diinginkan atau tidak. Hal tersebut dilakukan dengan mengetahui kinerja perusahaan. Sebuah perusahaan yang memiliki kinerja baik, diharapkan mampu memberikan timbal balik sesuai dengan yang diharapkan. Menurut Fadhillah (Haryati, 2021), salah satu informasi yang digunakan calon pemegang saham dalam mengambil keputusan investasi adalah kinerja perusahaan.

Jika investor memilih untuk menginvestasikan uangnya di suatu perusahaan, maka perusahaan tersebut akan selalu mengupayakan untuk berkinerja baik untuk meningkatkan nilai perusahaan di mata investor. Menganalisis rasio keuangan suatu perusahaan adalah salah satu metode untuk menggambarkan nilai perusahaan. Saat kekuatan keuangan perusahaan tinggi, artinya peluang meningkatnya kemakmuran para investor juga tinggi dan nilai perusahaan tersebut juga tinggi (Annisa et al, 2021).

Price to Book Value (PBV), yang dikenal nilai buku saham, adalah salah satu pengukuran yang dapat digunakan untuk menentukan nilai suatu perusahaan. PBV didapat dari perbandingan harga saham dengan nilai buku saham (Dwi Purnomo et al., 2021). Bila easio PBV tinggi, artinya tangka kesejahteraan pemegang saham juga tinggi, begitupun sebaliknya (Nur, 2018).

Penelitian sebelumnya mengenai faktor-faktor yang mungkin mempengaruhi nilai suatuperusahaan mengungkapkan bahwa faktor-faktor seperti ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas perusahaan semuanya mempengaruhi nilai suatu perusahaan. Artinya jika faktor seperti profitabilitas, ukuran perusahaan, maupun leverage berubah maka variabel dependen nilai perusahaan, akan ikut berubah. Definisi profitabilitas yang diberikan oleh Pasilongi et al. (2018) adalah “keuntungan yang dimiliki perusahaan pada tingkat aset dan modal saham tertentu.” Hal serupa juga disampaikan (Lestari, 2019) yang menyatakan bahwa profitabilitas menunjukkan seberapa baik perusahaan mengelola asetnya untuk menghasilkan laba. Berbeda dengan penelitian Jamaludin et.all, (2021) serta Sutama & Lisa (2018) dimana mereka menyimpulkan bahwa nilai perusahaan tidak dipengaruhi oleh nilai profitabilitas. Penelitian Imam & Khusnul (2022) dan I Putu & Luh Gede (2018) mengungkapkan hasil sebaliknya yaitu nilai perusahaan tidak dipengaruhi oleh besar atau kecilnya profitabilitas.

Persentase dari pendanaan perusahaan yang berasal dari utang terhadap modalnya disebut dengan leverage (Kolamban, 2020). Jumlah utang yang digunakan perusahaan sebagai sumber modal meningkat seiring dengan tingkat leverage. Leverage memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan menurut penelitian Arif (2020) & Ayu, et all, (2019). Sedangkan Febri et all, (2021) menunjukkan bahwa perubahan leverage tidak mempengaruhi perubahan nilai perusahaan.

Jumlah total aset perusahaan sering dikaitkan dengan ukuran perusahaan (Pratama & I Gusti Bagus, 2016). Jumlah aset menunjukkan kematangan dan arus kas bisnis yang sehat dari suatu perusahaan. Firlana & Ilham (2020) dan Dina & Vaya (2019) menemukan hasil ukuran perusahaan mempengaruhi nilai perusahaan berdasarkan temuan penelitiannya. Meskipun demikian, temuan penelitian Wahyu (2019) dan Heliani et al. (2023) menghasilkan kesimpulan bahwa ukuran dari suatu perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilainya.

Selama tahun 2019 hingga 2023, terjadi dinamika perubahan dari mean variabel profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan, dan nilai perusahaan. Berikut tabel rata-rata atau mean variabel dalam penelitian ini pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia:

Tabel 1. Rata-Rata Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Perusahaan pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Periode 2019-2023

Tahun	Profitabilitas (ROA)	Leverage (DER)	Ukuran Perusahaan LN (Total Aset)	Nilai Perusahaan (PBV)
2019	0,12027	0,72647	15,09453	4,26657
2020	0,08587	0,78799	15,23397	3,34055
2021	0,10913	0,75615	15,29567	3,21769
2022	0,11052	0,76557	15,37505	3,33121
2023	0,11245	0,64878	15,43278	2,73784

Sumber: Data diolah Penulis (2024)

Nilai perusahaan menjadi salah satu indikator utama yang diperhatikan oleh para pemangku kepentingan, terutama investor, dalam mengambil keputusan investasi. Perusahaan yang memiliki nilai tinggi mencerminkan kemampuan dalam memberikan imbal hasil yang optimal serta kepercayaan pasar yang kuat terhadap prospek bisnisnya. Dalam konteks perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019–2023, terdapat dinamika signifikan yang memengaruhi profitabilitas, leverage, dan ukuran perusahaan, yang pada akhirnya berdampak pada nilai perusahaan.

Meskipun berbagai penelitian telah dilakukan untuk memahami faktor-faktor yang

memengaruhi nilai perusahaan, hasil yang tidak konsisten masih menjadi tantangan. Sebagai contoh, beberapa studi menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara penelitian lainnya menunjukkan sebaliknya. Hal serupa juga terjadi pada variabel leverage dan ukuran perusahaan, di mana beberapa studi menemukan pengaruh positif, sedangkan lainnya tidak menemukan hubungan yang signifikan.

Ketidakkonsistenan hasil penelitian sebelumnya, ditambah dengan dinamika perubahan ekonomi selama periode 2019–2023, khususnya pada sektor makanan dan minuman, menuntut dilakukannya kajian lebih lanjut. Dengan latar belakang tersebut, penelitian ini menjadi penting untuk memberikan wawasan empiris yang lebih jelas tentang hubungan antara profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan, dan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi baik secara teoritis maupun praktis dalam pengambilan keputusan manajerial serta investasi.

Berdasarkan Gambar 1 diatas, hasil yang tidak konsisten dari ketiga variabel independen memiliki pengaruh yang cukup besar terhadap variabel independen. Karena adanya fluktuasi dari rasio masing-masing variabel dan uraian tersebut, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Determinasi Nilai Perusahaan Dari Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023”.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan jenis penelitian deskriptif kausal dengan pendekatan kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019–2023, dengan jumlah total 30 perusahaan. Sampel penelitian ditentukan menggunakan teknik purposive sampling, menghasilkan 18 perusahaan yang memenuhi kriteria tertentu, yaitu tidak mengalami kerugian dan menyajikan laporan keuangan yang lengkap serta berurutan selama periode tersebut.

Sugiyono (2018) mengatakan bahwa karakteristik objek yang memiliki nilai tertentu yang harus dipelajari dan ditarik kesimpulan adalah operasional variabel penelitian. Variabel-variabel dari penelitian ini adalah

Tabel 2. Operasional Variabel Penelitian

Variabel	Definisi	Rumus/Formula	Skala Pengukuran
Profitabilitas (X1)	Profitabilitas merupakan gambaran dari laba yang dimiliki perusahaan pada tingkat penjualan, aset, dan modal saham tertentu (Pasilongi et al, 2018).	$\frac{\text{Tingkat Pengembalian Aset (Return on Asset)}}{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}} \times 100\%$ $\frac{\text{Total Aset}}{\text{Total Aset}}$	Rasio
Leverage (X2)	Leverage adalah kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban finansialnya atau mengukur sejauh mana perusahaan dibiayai dari utang (Wiagustini, 2014).	$\frac{\text{Rasio Utang Terhadap Modal (Debt to Equity Ratio)}}{\text{Total Utang}} \times 100\%$ $\frac{\text{Total Ekuitas}}{\text{Total Ekuitas}}$	Rasio

Variabel	Definisi	Rumus/Formula	Skala Pengukuran
Ukuran Perusahaan (X3)	Ukuran perusahaan merupakan gambaran besar atau kecilnya suatu perusahaan yang ditunjukkan oleh aktiva dan jumlah penjualan (Rudangga & Sudiarta, 2016).	Log Natural Total Aset $Ukuran\ Perusahaan = Ln\ (total\ aset)$	Nominal
Nilai Perusahaan (Y)	Nilai perusahaan merupakan kinerja yang dicerminkan oleh harga saham di pasar modal dan mempertimbangkan penilaian masyarakat pada kinerja perusahaan (Sari, 2016).	Rasio harga saham terhadap nilai buku saham (Price to Book value) $\frac{Harga\ per\ lembar\ saham}{Nilai\ buku\ per\ lembar\ saham}$	Nominal

Sumber: data diolah penulis (2024)

Penelitian ini dilakukan untuk mencari atau membuktikan dengan empiris pengaruh variabel independen selama periode waktu tertentu terhadap variabel dependen. Karena itu penelitian ini menekankan pada penggunaan data panel, yaitu himpunan antara beberapa variabel data cross-section dan memperhatikan deret waktu. Pengolahan data panel memungkinkan penelitian untuk mendapatkan jumlah observasi yang lebih banyak dibandingkan data yang disajikan hanya dengan salah satu metode saja (cross-section atau time series saja). Karena Hubungan antar variabel memiliki karakteristik hubungan yang berjenjang, dibutuhkan beberapa teknik analisis dengan dibantu program aplikasi eviews 13.

Penggunaan eviews 13 memungkinkan peneliti untuk menyusun teknik analisis yang dimulai dengan pengujian Statistik Deskriptif guna menggambarkan keseluruhan data yang telah terkumpul dan dibuat Kesimpulan. Uji Regresi Data Panel merupakan pengujian berikutnya yang dijalankan. Tujuannya adalah mengestimasi suatu model dari data panel menjadi tiga model yang dapat merepresentasikan persamaan data panel. Common Effect Model (CEM), Fixed Effect Model (FEM), dan Random Effect Model (REM) adalah ketiga model tersebut.

Uji Pengganda Chow, Hausman, dan Lgarange digunakan untuk mengetahui layak tidaknya ketiga model penduga setelah diperoleh. Salah satu dari tiga model—model CEM, FEM, atau REM—akan paling sesuai untuk digunakan dalam penelitian ini, berdasarkan temuan uji kelayakan model. Uji T Parsial, Uji F Simultan, dan Uji Koefisien determinasi merupakan ketiga uji hipotesis yang digunakan untuk menguji model terpilih sebanyak dua kali. Peneliti akan dapat menarik kesimpulan dari hasil pengujian hipotesis.

Setelah tiga estimasi didapatkan, uji kelayakan untuk model- model tersebut dilakukan dengan Uji Chow, Uji Hausman, dan Uji Lgarange Multiplier. Hasil dari Uji kelayakan model akan didapatkan salah satu dari tiga model CEM, FEM, atau REM yang paling layak untuk digunakan dalam penelitian ini. Model terpilih diuji kemudian diuji kembali menggunakan uji hipotesis, yaitu Uji Parsial T, Uji Simultan F, dan Uji Koefisien Determinasi. Hasil dari Uji Hipotesis akan menghasilkan kesimpulan yang dapat ditarik oleh peneliti.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Statistik Deskriptif

Tabel 2. Hasil Uji Statistik Deskriptif

	PBV	ROA	DER	LN
Mean	3.391706	0.107647	0.736990	15.28640
Median	2.577865	0.099489	0.632551	14.90678
Maximum	29.66145	0.416320	2.465005	19.04441
Minimum	0.238420	0.000527	0.108542	13.40951
Std. Dev.	4.190394	0.071117	0.561753	1.524757
Skewness	3.724281	1.275271	1.244181	1.048206
Kurtosis	20.54781	6.022962	4.289165	3.197612
Jarque-Bera	1362.775	58.66337	29.45210	16.62748
Probability	0.000000	0.000000	0.000000	0.000245
Sum	305.2535	9.688260	66.32907	1375.776
Sum Sq. Dev.	1562.787	0.450126	28.08542	206.9146
Observations	90	90	90	90

Sumber: Data Diolah Penulis menggunakan Eviews 13

Sesuai hasil uji statistik deskriptif dengan jumlah observasi sebanyak sembilan puluh hasil, seperti yang ditunjukkan pada tabel 2, profitabilitas (X1) diukur dengan Return on Assets (ROA). Nilai rata-rata atau mean adalah 0.107647, nilai tengah atau median adalah 0.099489, nilai sebaran data maksimum atau tertinggi adalah 0.416320, dan nilai minimum atau terendah adalah 0,000527. Standar deviasi yang dihasilkan adalah 0,071117.

Debt to Equity Ratio (DER) digunakan dalam penelitian untuk mengevaluasi leverage (X2). Berdasarkan uji statistik deskriptif, diperoleh nilai rata-rata, nilai median, nilai maksimum, dan nilai minimum masing-masing sebesar 0,736990, 0,632551, 2,465005, dan 0,108542. Oleh karena itu, standar deviasi yang diperoleh adalah 0,561753.

Pada uji statistik deskriptif diperoleh nilai Ukuran Perusahaan (X3) atau Ln (Total Aset) sebagai berikut: rata-rata sebesar 15,28640, nilai tengah sebesar 14,90678, maksimum sebesar 19,04441, dan minimum sebesar 13,40951. Standar deviasi yang dihasilkan sebesar 1,524757.

Nilai Perusahaan (Y) diperoleh dari variabel dependen harga nilai buku (PBV) sebagai berikut: nilai rata-rata sebesar 3,391706, nilai tengah sebesar 2,577865, maksimum sebesar 29,66145, dan minimum sebesar 0,238420. Standar deviasi yang dihasilkan yaitu sebesar 4,190394.

Uji Regresi Data Panel

Tujuan analisis ini adalah untuk memastikan bahwa model yang dipilih sudah sesuai dan sesuai dengan persyaratan prosedur estimasi. Common Effect Model (CEM), Fixed Effect Model (FEM), dan Random Effect Model (REM) adalah tiga kemungkinan model yang harus digunakan untuk memperkirakan model uji dalam uji regresi data panel. Kesesuaian atau kelayakan model kemudian diuji atau analisis dengan menggunakan Uji Chow untuk mengetahui layak tidaknya antara CEM dan FEM, Uji Hausman untuk mengetahui layak tidaknya antara model REM dan FEM, dan Lagrange Multiplier (LM) untuk menentukan kelayakan antara REM dan CEM. Model FEM lebih cocok digunakan dibandingkan model CEM, sesuai dengan hasil uji Chow; model REM yang harus digunakan dibandingkan model FEM, menurut hasil uji Hausman; dan hasil pengujian Lagrange Multiplier mengindikasikan bahwa penggunaan model CEM kurang cocok untuk penelitian ini sehingga REM yang digunakan. Model regresi menyajikan temuan uji kelayakan dan kesesuaian sebagai berikut:

Tabel 3. Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests Equation: EQUATION Test cross-section fixed effects			
Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	9.353456	(17,69)	0.0000
Cross-section Chi-square	107.574975	17	0.0000

Sumber: Data Diolah Penulis menggunakan Eviews 13

Tabel 3 menunjukkan hasil cross-section F pada *Chi Square* = 9,353456 dengan probabilitas hasil 0,0000. Hal ini artinya hasilnya signifikan karena nilai probabilitas kurang dari 0,05. Sehingga menyebabkan diterimanya H_a dan ditolaknya H_o . Dengan demikian, FixedEffect Model (FEM) yang digunakan.

Tabel 4. Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test Equation: EQUATION Test cross-section random effects			
Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	0.000000	3	1.0000

Sumber: Data Diolah Penulis menggunakan Eviews 13

Seperti yang dapat diamati pada data tabel 4, nilai chi-square sebesar 0,000 dan mempunyai probabilitas sebesar 1,00. Dengan $\alpha = 0,05$, nilai kritis chi-kuadrat dengan df adalah 3. Oleh karena itu, pengujian ini menerima H_o dan H_a ditolak berdasarkan kemungkinan dan hasil tersebut. Pada hasil ini, model REM merupakan model yang dipilih.

Tabel 5. Hasil Uji Lagrange Multiplier

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	47.39950 (0.0000)	0.414319 (0.5198)	47.81382 (0.0000)
Honda	6.884730 (0.0000)	-0.643676 (0.7401)	4.413091 (0.0000)
King-Wu	6.884730 (0.0000)	-0.643676 (0.7401)	2.425604 (0.0076)
Standardized Honda	7.983855 (0.0000)	-0.395351 (0.6537)	1.680430 (0.0464)
Standardized King-Wu	7.983855 (0.0000)	-0.395351 (0.6537)	-0.009858 (0.5039)
Gourieroux, et al.	--	--	47.39950 (0.0000)

Sumber: Data Diolah Penulis menggunakan Eviews 13

Pada diatas (tabel 5), didapatkan probabilitas Breusch-Pagan pada cross-section adalah 47,3995 dan probabilitas 0,0000. Nilai yang kurang dari 0,05 ini menolak H_o dan H_a disetujui. Dengan demikian, untuk pengujian cross-sectional, REM lebih cocok digunakan dibandingkan Model CEM.

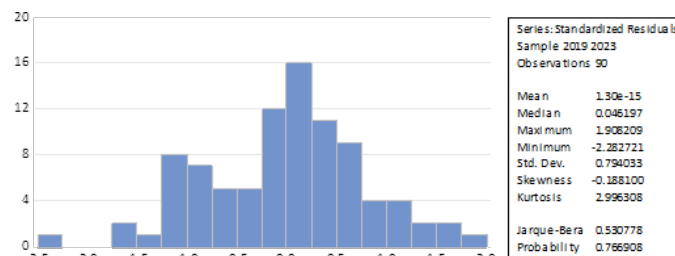
Tabel 6. Hasil Uji Random Effect Model

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	5.701628	5.256641	1.084652	0.2811
ROA	31.42785	4.317890	7.278521	0.0000
DER	2.161667	0.770130	2.806887	0.0062
LN	-0.476644	0.347505	-1.371619	0.1737
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			2.106057	0.6305
Idiosyncratic random			1.612377	0.3695
Weighted Statistics				
R-squared	0.397472	Mean dependent var		1.098650
Adjusted R-squared	0.376454	S.D. dependent var		2.120543
S.E. of regression	1.674485	Sum squared resid		241.1354
F-statistic	18.91069	Durbin-Watson stat		0.985466
Prob(F-statistic)	0.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.563938	Mean dependent var		3.391706
Sum squared resid	681.4720	Durbin-Watson stat		0.348702

Sumber: Data diolah penulis menggunakan Eviews 13 (2024)

Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas



Gambar 2. Hasil Uji Normalitas

Sumber: Data Diolah Penulis menggunakan Eviews 13

Nilai Jarque-Bera yang didapat = 0,530778 dengan probabilitasnya = 0,766908 menunjukkan bahwa probabilitas diatas 0,05 artinya data penelitian ini terdistribusi dengan normal sebagaimana ditunjukkan pada temuan uji normalitas pada gambar 2.

Uji Multikolinearitas

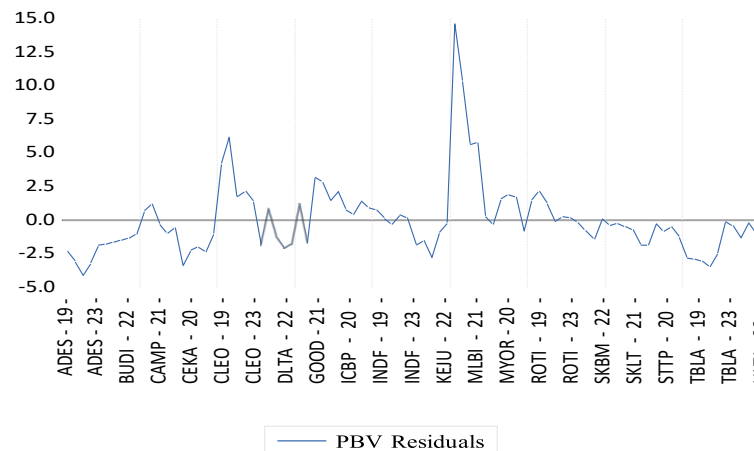
Tabel 7. Hasil Uji Multikolinearitas

	ROA	DER	LN
ROA	1.000000	-0.218148	-0.220660
DER	-0.218148	1.000000	0.422232
LN	-0.220660	0.422232	1.000000

Sumber: Data Diolah Penulis menggunakan Eviews 13

Terlihat dari tabel 7 nilai korelasi parsial yang lebih besar dari 0,9 antar variabel independen tidak terjadi. Oleh karena itu, dapat dikatakan bahwa tidak ada multikolinearitas yang ditunjukkan oleh variabel independen yang diteliti dalam penelitian ini.

Uji Heteroskedastisitas



Gambar 3. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Sumber: Data Diolah Penulis menggunakan Eviews 13

Terdapat kemungkinan terjadinya heteroskedastisitas pada data karena penelitian ini menggunakan data panel. Tidak ada data sisa yang melebihi nilai batas 500 dan -500, sesuai temuan uji heteroskedastisitas pada Gambar 3. Hal ini menunjukkan tidak terjadi heteroskedastisitas maupun varians residual.

Analisis dan Pembahasan Penelitian

Berdasarkan hasil uji kelayakan pada model CEM, model FEM, dan REM, hasil

Tabel 8. Hasil Uji Random Effect Model (REM)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	5.701628	5.256641	1.084652	0.2811
ROA	31.42785	4.317890	7.278521	0.0000
DER	2.161667	0.770130	2.806887	0.0062
LN	-0.476644	0.347505	-1.371619	0.1737
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			2.106057	0.6305
Idiosyncratic random			1.612377	0.3695
Weighted Statistics				
R-squared	0.397472	Mean dependent var		1.098650
Adjusted R-squared	0.376454	S.D. dependent var		2.120543
S.E. of regression	1.674485	Sum squared resid		241.1354
F-statistic	18.91069	Durbin-Watson stat		0.985466
Prob(F-statistic)	0.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.563938	Mean dependent var		3.391706
Sum squared resid	681.4720	Durbin-Watson stat		0.348702

Sumber: Data Diolah Penulis menggunakan Eviews 13

Berdasarkan tabel 8 variabel-variabel yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan dapat ditulis dengan persamaan sebagai berikut:

$$Y_{it} = \alpha + \beta_1 ROA_{it} + \beta_2 DER_{it} + \beta_3 LN_{it} + e_{it}$$

$$Y = 5.70162752939 + 31.4278544839 * ROA + 2.16166661597 * DER - 0.476644068475 * LN + e_{it}$$

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Perhitungan analisis pada Tabel 8 menunjukkan nilai t-statistik ROA sebesar 7.278521 dengan t-tabel sebesar 1.987934. Kemudian, nilai probabilitasnya kurang dari 0,05, atau $\alpha < 0,05$, yaitu = 0,0000. Temuan ini mendukung hipotesis Ho dan penolakan hipotesis Ha yang berarti profitabilitas secara parsial dapat mempengaruhi secara signifikan variabel nilai perusahaan. Selanjutnya temuan uji ROA menghasilkan koefisien regresi (β) sebesar 31,42785 yang menunjukkan bahwa kenaikan profitabilitas (ROA) sebesar 1% akan menghasilkan peningkatan nilai perusahaan (PBV) sebesar 31,42785. Hasil empiris ini mendukung teori bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian Dedi Rossidi Utama, Erna Lisna (2018), Jamaluddin Ali, Ridwan Faroji, Osman Ali (2021), dan Tias Nurrahman, Diamonalisa Sofianty, Edi Sukarmanto (2018) yang menunjukkan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi oleh profitabilitas, menguatkan temuan penelitian ini.

Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan

Dengan nilai t-tabel sebesar 1,987934 dan nilai t statistic DER dari hasil perhitungan pada tabel 8 sebesar 2,806887 serta probabilitas = 0.0062 ($\alpha < 0.05$). Dengan demikian hipotesis Ho yang menyatakan bahwa leverage berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan diterima dan hipotesis Ha ditolak. Kemudian kenaikan leverage (DER) sebesar 1% akan mengakibatkan kenaikan nilai perusahaan sebesar 2,161667 sesuai koefisien regresi (β) sebesar 2,161667. Penelitian Martonius Ndruru, dkk. (2020), Ayu Octaviany, dkk. (2019), dan Arfin Taniman, Jonnardi (2020) dimana leverage berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan secara parsial mendukung temuan dari penelitian ini.

Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil uji nilai t-statistic terhadap ukuran perusahaan pada tabel 8 menunjukan hasil - 1.371679 dan t-table 1,987934 dengan nilai probabilitas sebesar 0,1737. Dari hasil ini artinya bahwa secara parsial, nilai perusahaan tidak dipengaruhi oleh ukuran perusahaan, menolak Hipotesis Ho dan menerima Ha. Koefisien regresi (β) menunjukkan bahwa kenaikan ukuran perusahaan sebesar satu persen akan mengakibatkan penurunan nilainya sebesar 0,476644. Temuan penelitian ini bertentangan dengan temuan Firlana Akbar, Irham Fahmi (2020); dan Dina Shafarina Dwiastuti, Vaya Juliana Dillak (2019) yang menemukan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh yang positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun penelitian ini sejalan atau didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Wastam Wahyu Hidayat (2019) dan Marista Oktaviani, et al., (2019) dimana ukuran perusahaan bukan salah satu variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan.

Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Seluruh variabel diuji secara bersamaan dengan uji F-Statistic. Nilai probabilitasnya adalah 0,0000 ($\alpha < 0,05$), dan nilai F-Statisticnya adalah 18,91069, dan nilai F Tabel adalah 2,48. Oleh karena itu, dapat dikatakan bahwa profitabilitas, leverage, dan ukuran perusahaan berpengaruh secara bersamaan terhadap nilai perusahaan (Hipotesis Ho diterima dan Hipotesis Ha ditolak). Hasilnya adalah 0,397472, yang merupakan koefisien determinasi, atau kotak R (R^2). Hasil menunjukkan bahwa probabilitas, leverage, dan ukuran perusahaan dengan hasil pengujian sebesar 39,74% bertanggung jawab atas perubahan nilai perusahaan yang signifikan. Sementara variabel yang tidak tercakup dalam penelitian ini mempengaruhi nilai perusahaan sebesar 60,253%, koefisien determinasi yang disesuaikan atau R Square (R^2) sebesar 0,376454 menunjukkan bahwa, setelah mempertimbangkan derajat kebebasan model, semua variabel independen dalam penelitian ini dapat memberikan kontribusi sebesar 37,6454% dari nilai perusahaan. temuan ini mendukung hipotesis penelitian yang menyatakan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi secara bersamaan oleh profitabilitas, leverage, dan nilai perusahaan.

KESIMPULAN

Profitabilitas dan leverage secara signifikan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019–2023. Sementara itu, ukuran perusahaan tidak memberikan pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, profitabilitas, leverage, dan ukuran perusahaan secara bersama-sama memengaruhi nilai perusahaan. Temuan ini memberikan kontribusi empiris dalam memahami faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan dan dapat menjadi acuan bagi investor maupun manajemen perusahaan dalam pengambilan keputusan strategis.

REFERENSI

- Akbar, F., & Fahmi, I. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 5(1), 62-81.
<https://doi.org/10.24815/jimen.v5i1.13710>
- Ali, J., Ridwan, F., & Osman, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Jurnal Neraca Peradaban*, 1(2).
<https://doi.org/10.55182/jnp.v1i2.36>
- Apriliani, A., & Natalylova, K. (2017). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(1), 49-57. Retrieved
<http://jurnaltsm.id/index.php/jba>. <https://doi.org/10.34208/jba.v19i1a-1.177>
- Arjana, I. P., & Suputra, I. D. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Corporate Social Responsibility Pada Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 21(3), 2021-2051.
[Doi: https://doi.org/10.24843/eja.2017.v21.i03.p12](https://doi.org/10.24843/eja.2017.v21.i03.p12)
- Basuki, Agus Tri Dan Nano Prawoto. 2016. Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis. Depok: Raja Grafindo Persada.
- Brigham, Eugene F. Dan Joel F. Houston. 2011. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Jakarta : Erlangga
- Dwiastuti, D. S., & Dillak, V. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)*, 11(1). [Doi: 10.17509/jaset.v11i1.16841](https://doi.org/10.17509/jaset.v11i1.16841)
- Dwi Purnomo, A., Fatimah, I., & Nurhalimah, S. (2021). Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. In *Jurnal Studia Akuntansi Dan Bisnis (The Indonesian Journal Of Management & Accounting)* (Vol. 9, Issue 2). <https://doi.org/10.55171/jsab.v9i2.575>
- Fahmi, Irham. (2017). Analisis Laporan Keuangan. Bandung: Alfabeta
- Fajar, D. R., & Hapsari, D. W. (2016). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Earnings Response Coefficient (Studi Empiris Pada Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2010- 2014). *E-Proceeding Of Management*, 3(2), 1716.
- Farizki, F. I., Suhendro, & Masitoh, E. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal Of Economics And Business*, 5(1), 17-22.
[Doi: https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.273](https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.273)
- Fauziah, F. (2017). Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen, Dan Nilai Perusahaan - Teori Dan Kajian Empiris. Samarinda: Rv Pustaka Horizon.
- Ghozali, Imam. 2018. Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 25. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang
- Harianto, R., & Hendrani, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(9). Retrieved From <https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue>. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v4i9.1570>.

- Harmono, 2011. Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, Dan Riset Bisnis (Edisi 1). Jakarta: Bumi Aksara.
- Haryati, P. D., Rustiarini, N. W., & Dewi, N. P. (2021). Pengaruh Corporate Governance Dan Koneksi Politik, Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Kharisma, 3(1).
- Heliani, Fadhilah, N. H., & Riany, M. (2023). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Aktiva : Riset Akuntansi Dan Keuangan, 5(1), 16- 31. <https://doi.org/10.52005/Aktiva.V5i1.177>
- Hery. (2016). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Grasindo.
- Hidayat, I., & Khotimah, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Periode 2018-2020. Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesehatan, 10(1), 1-8. [Doi:10.37641/Jiakes.V10i1.1175](https://doi.org/10.37641/Jiakes.V10i1.1175)
- Hidayat, M. (2018). Faktor Yang Mempengaruhi Price To Book Value. Jurnal Bisnis Dan Akuntansi, 20(2), 101- 106. Retrieved From [Http://jurnaltsm.id/index.php/jba](http://jurnaltsm.id/index.php/jba). [Doi:10.34208/jba.v20i2.414](https://doi.org/10.34208/jba.v20i2.414).
- Hidayat, W. W. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Return On Equity Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. Forum Ekonomi, 21(1), 67- 75. Retrieved From [Http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/forumekonomi](http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/forumekonomi)
- Iqbal, M. (2015). Regresi Data Panel (2) “Tahap Analisis”. Retrieved From Perbanas Institute, Sarana Tukar Menukar Informasi Dan Pemikiran Dosen: <https://dosen.perbanas.id/regresi-data-panel-2-tahap-analisis/>
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Aktual, 17 (1), 66.
- Jonnardi, A.T. (2020). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Paradigma Akuntansi. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i3.9565>
- Kasmir. (2014). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta : Rajawali Pers
- Kolamban, D. V., Murni, S., & Baramuli, D. N. (2020). Analisis Pengaruh Leverage, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Analisis Pengaruh Leverage, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei. Emba, 8(3), 174-183. <https://doi.org/10.35794/emba.v8i3.29862>
- Lestari, K. C., & Wulandari, S. O. (2019). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba (Studi Kasus Pada Bank Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016-2018). Jurnal Akademi Akuntansi. [Doi:https://doi.org/10.22219/jaa](https://doi.org/10.22219/jaa)
- Marpaung, E. I. (2019). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Terhadap Kualitas Laba. Jafta, 1(1), 1-14. Retrieved From [Http://journal.maranatha.edu/jafta](http://journal.maranatha.edu/jafta). <https://doi.org/10.28932/jafta.v1i1.1524>
- Novari, P. M., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti Dan Real Estate. E-Jurnal Manajemen Unud, 5(9), 5671-5694.
- Nurfadillah S, N. S. (2018). Estimasi Parameter Regresi Linear Pada Kasus Data Outlier Menggunakan Estimasi Method Of Moment (Mm) (Doctoral Dissertation, Fmipa).
- Oktaviani, M., Rosmaniar, A., & Hadi, S. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan (Size) Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Balance, Xvi(1). <https://doi.org/10.35130/jrimk.v3i1.48>
- Octaviany, A., Hidayat, S., & Miftahudin. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. Jurnal Riset Inspirasi Manajemen Dan Kewirausahaan, 3(1). Retrieved From <https://ejurnal.stimi-bjm.ac.id>. <https://doi.org/10.30651/blc.v16i1.2457>
- Palupi, R. S., & Hendiarto, S. (2018). Kebijakan Hutang, Profitabilitas Dan Kebijakan

- Dividen Pada Nilai Perusahaan Properti & Real Estate. Jurnal Ecodemica, 2(2). Retrieved From [Http://Ejournal.Bsi.Ac.Id/Ejurnal/Index.Php/Ecodemica](http://Ejournal.Bsi.Ac.Id/Ejurnal/Index.Php/Ecodemica)
- Pantow, M. S., Murni, S., & Trang, I. (2015). Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Return On Asset, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Di Indeks Lq 45. Jurnal Emba, 3(1), 961-971. <https://doi.org/10.35794/Emba.3.1.2015.7801>
- Pasaribu, A. D., Safrida, E., & Ratna, R. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. Jarkp: Jurnal Akuntansi, Keuangan Dan Perpajakan, 5(1). <https://doi.org/10.51510/Jarkp.V5i1.768>
- Pasilongi, M. S., Nazar, M. R., & Aminah, W. (2018). Pengaruh Kualitas Audit, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016). E- Proceeding Of Management, 5(2), 2251. Issn: 2355-9357.
- Pratama, I. G., & Wiksuana, I. G. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. E-Jurnal Manajemen Unud, 5(2), 1338-1367.
- Purnama, D. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Manajemen Laba. Jrak, 3(1), 1-14. <https://doi.org/10.25134/Jrka.V3i1.676>
- Purwandari, Arum & Agus Purwanto. (2015).” Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Struktur Kepemilikan Dan Status Perusahaan Terhadap Pengungkapan Laporan Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. Diponegoro Journal Of Accounting, 1(2), 1- 10. Retrieved From [Http://Ejournal S1.Undip.Ac.Id/Index.Php/Accounting](http://Ejournal.S1.Undip.Ac.Id/Index.Php/Accounting).
- Putra, Aa Ngurah Dharma Adi, Dan Putu Vivi Lestari. (2016). “Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.” E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana 5 (7): 4044–70. <https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2019.V08.I05.P25>.
- Rahmawati, A. D., Topowijono, & Sulasmiyati, S. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, Dan Building Construction Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2010-2013). Jurnal Administrasi Bisnis (Jab), 23(2).
- Rakasiwi, F.W., Pranaditya, A., & Andini, R. (2017). Pengaruh Eps, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Sales Growth Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010 – 2015. Journal Of Accounting, 3.
- Reschiwati, Syahdina, A., & Handayani, S. N. (2020). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018). Utopia Y Praxis Latinoamericana, 25. [Doi:https://doi.org/10.5281/Zenodo.3987632](https://doi.org/10.5281/Zenodo.3987632)
- Rudangga, I. G., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. E-Jurnal Manajemen Unud, 5(7), 4394-4422.
- Samrotun, Y. C. (2015). Kebijakan Dividen Dan Faktor – Faktor Yang Mempengaruhinya. Jurnal Paradigma, 13(1).
- Saraswati, N., & Hendra, L. (2020). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bei 2017- 2019. [Http://repository.Stei.Ac.Id/Id/Eprint/2593](http://repository.stei.ac.id/eprint/2593)
- Sari, Andika Putri Rina Mey Dan Handayani Nur. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Transportasi. Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi. Vol 5. No 9 (2016). Issn: 2460-0585.
- Salvatore, Dominick. (2005). Ekonomi Manajerial Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Scott, W.R. (2014). Financial Accounting Theory. 7 Th Edition. Pearson.

Toronto.

- Sintyana, I. P. H., & Artini, L. G. S. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.
- Suryana, F. N., & Rahayu, S. (2018). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012- 2016). *Eproceedings Of Management*, 5(2).
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kombinasi (Mixed Methods)*. Bandung: Alfabeta.
- Sutama, D., & Lisa, E. (2018). Pengaruh Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jisma (Jurnal Sains Manajemen Dan Akuntansi)*, 10(1), 21-39.
- Tika, Mohammad Pabundu. (2015). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Jakarta: Pt Bumi Aksara.
- Wardoyo, D. U., Rahmadani, R., & Hanggoro, P. T. (2022). Good Corporate Governance Dalam Perspektif Teori Keagenan. *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 1(1). <https://doi.org/10.56799/Ekoma.V1i1.25>
- Wiagustini. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Kedua. Udayana: University Press.

© 2024 by the authors. Submitted for possible open access publication under the terms and conditions of the Creative Commons Attribution (CC BY SA) license (<https://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0>)

