



INNOVATIVE: Journal Of Social Science Research

Volume 4 Nomor 2 Tahun 2024 Page 7864-7878

E-ISSN 2807-4238 and P-ISSN 2807-4246

Website: <https://j-innovative.org/index.php/Innovative>

Pengaruh Profitabilitas, *Firm Size*, *Financial Leverage* dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Subsektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022

Annisa<sup>1✉</sup>, Bara Zaretta<sup>2</sup>

Universitas Dian Nuswantoro, Indonesia

Email : [211202006338@mhs.dinus.ac.id](mailto:211202006338@mhs.dinus.ac.id)<sup>1✉</sup>

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengungkap apakah terdapat pengaruh signifikan antara profitabilitas, firm size, financial leverage dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2022 . Sampel diambil dengan metode purposive sampling sehingga diperoleh 42 perusahaan makanan dan minuman. Metode pengumpulan data menggunakan metode dokumentasi melalui situs resmi IDX:www.idx.co.id. Data dianalisis menggunakan analisis regresi linier berganda dengan bantuan SPSS versi 29. Hasil uji hipotesis simultan diperoleh bahwa profitabilitas, *firm size*, *financial leverage* dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian secara parsial menyimpulkan bahwa profitabilitas dan *financial leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, *firm size* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : *Profitabilitas, Firm Size, Financial Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, dan Nilai Perusahaan*

## Abstract

This research aims to uncover whether there is a significant influence between profitability, firm size, financial leverage, and company growth on the value of food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period of 2018-2022. The sample was selected using purposive sampling, resulting in 42 food and beverage companies. Data collection employed documentation through the official IDX website: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). The data were analyzed using multiple linear regression analysis with the assistance of SPSS version 29. The results of the simultaneous hypothesis test indicate that profitability, firm size, financial leverage, and company growth significantly influence the company's value. The partial findings conclude that profitability and financial leverage have a significant positive effect on the company's value, firm size has a significant negative impact on the company's value, and company growth has a non-significant negative effect on the company's value.

Keyword: *Profitability, Firm Size, Financial Leverage, Company Growth and Company Value*

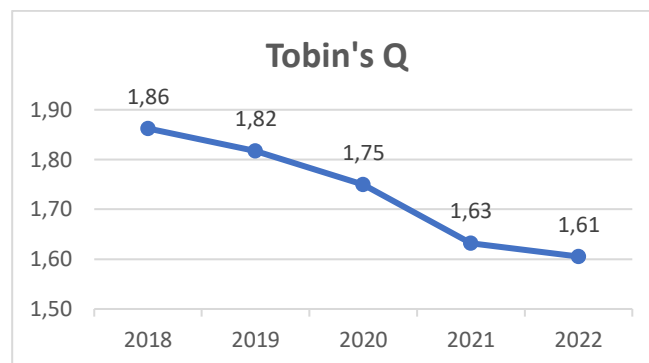
## PENDAHULUAN

*Food and beverage* (F&B) adalah sub sektor perusahaan yang terlibat dalam pengolahan, pengemasan, dan penyajian makanan dan minuman. Menurut Mirae Asset Sekuritas Indonesia dalam risetnya perusahaan *food and beverage* (F&B) menghadapi tantangan untuk mempertahankan *profitability margins* yang disebabkan oleh kenaikan harga komoditas, lambatnya tingkat pemulihan *purchasing power* akibat pandemi Covid-19 yang berlangsung berkepanjangan. Pandemi Covid-19 telah menyebabkan turunnya nilai perusahaan yang berdampak negatif terhadap berbagai faktor, seperti gangguan rantai pasokan, penurunan permintaan konsumen, penurunan pendapatan, ketidakpastian ekonomi secara umum, dan mempengaruhi harga saham perusahaan.

Nilai perusahaan adalah representasi keseluruhan kekayaan dan kinerja suatu perusahaan, peningkatan nilai perusahaan memberi keuntungan dan manfaat untuk seluruh pemilik saham. Peluang investasi memiliki dampak signifikan terhadap nilai perusahaan yang dibentuk indeks pasar saham. Pengeluaran investasi dapat meningkatkan harga saham, yang merupakan ukuran nilai perusahaan, dikarenakan memberi sinyal positif kepada manajemen terkait pertumbuhan perusahaan pada periode mendatang (Fadrul et al., 2020). Salah satu cara untuk mengukur nilai perusahaan adalah dengan menggunakan Tobin's Q. Tobin's Q ialah perbandingan perusahaan penilaian pasar dengan nilai substitusi sebesar asetnya, untuk mengukur Tobin's Q menggunakan *market value of equity* dan *debt* dibagi dengan *total assets* (Anita, Abdillah, et al., 2023). Menurut Baseri & Hakaki, (2018) semakin tinggi rasio Q, semakin tinggi pula kemungkinannya investasi dan pertumbuhan akan terjadi. Sebaliknya, rasio Q yang kurang dari 1 menunjukkan kondisi yang tidak

menguntungkan dan menandakan investasi pada perusahaan tersebut akan segera dihentikan. Permintaan ekuitas perusahaan akan meningkat seiring dengan peningkatan return. Sebaliknya jika pemegang saham yakin return yang diperoleh tidak diinginkan cukup, nilai perusahaan dan rasio Tobin's Q-nya akan menurun. Berikut ini disajikan gambar dari data rata-rata nilai perusahaan subsektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2018-2022.

Gambar 1. Rata – Rata Nilai Perusahaan Subsektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di BEI 2018-2022



Sumber : Bursa Efek Indonesia, 2023 (data diolah)

Berdasarkan gambar terdapat penurunan nilai perusahaan pada subsektor *food and beverage* periode 2018-2022. Hal ini mengindikasikan bahwa terdapat beberapa faktor yang menjadi penyebab turunnya nilai perusahaan yang harus segera diatasi agar kepercayaan investor dan calon investor tidak menurun. Perihal itu menjadikan investor akan lebih memperhatikan saat memilih perusahaan untuk berinvestasi dalam bidang F&B. Sehingga, perusahaan harus mengembangkan strategi terbaik untuk mendukung potensi masa depan mereka agar nilai perusahaan meningkat dan investor merasa yakin untuk menanamkan modalnya.

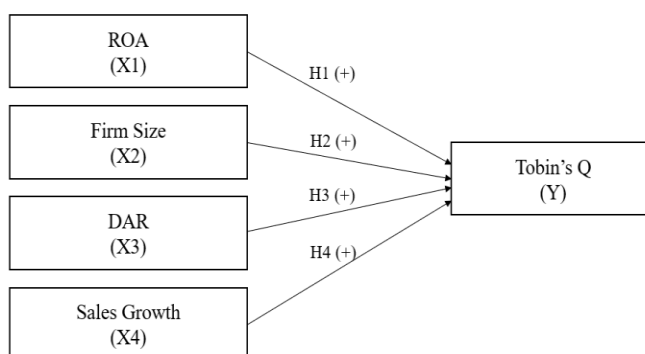
Diantara aspek yang memberikan pengaruh nilai perusahaan antara lain profitabilitas, *firm size*, *financial leverage*, dan pertumbuhan perusahaan. Profitabilitas adalah indikator kemampuan manajemen dalam menghasilkan pendapatan perusahaan bentuk keuntungan yang dihasilkan sebuah perusahaan (Rivandi & Petra, 2022). *Firm Size* merupakan penilaian tentang ukuran atau besarnya perusahaan yang direpresentasikan dengan *total assets* (Umam & Hartono, 2019). Perusahaan akan makin mudah mendapatkan sumber permodalan guna meraih target perusahaan jika *firm size* makin besar. *Financial leverage* ialah pemakaian utang guna membeli aset dengan harapan bahwa penghasilan dan keuntungan aset terbaru dapat melebihi pembiayaan utang (Ningsih & Novia, 2023). Pertumbuhan perusahaan merupakan meningkat ataupun menurunnya jumlah penjualan yang dilakukan perhitungan menjadi persentase fluktuasi penjualan pada kondisi terkhusus

pada periode sebelumnya (Hidayat et al., 2021).

Tabel 1. Ringkasan Research Gap

<i>Research Gap</i>	Hasil	Peneliti
Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan	Berpengaruh	Listiani & Ni'am, (2023)
	Tidak berpengaruh	Sholekhah et al., (2021)
Pengaruh <i>firm size</i> terhadap nilai perusahaan	Berpengaruh	Rahmadani et al., (2022)
	Tidak berpengaruh	Putra et al., (2021)
Pengaruh <i>financial leverage</i> terhadap nilai perusahaan	Berpengaruh	Vionita & MN, (2023)
	Tidak Bepengaruh	Rivandi & Petra, (2022)
Pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan	Berpengaruh	Nurhaliza & Azizah*, (2023)
	Tidak Berpengaruh	Rossa et al., (2023)

Berdasarkan fenomena dan *research gap* yang telah diuraikan terlihat hasil penelitian mengenai pengaruh profitabilitas, *firm size*, *financial leverage* terhadap nilai perusahaan yang memberikan hasil berbeda. Oleh karena itu, diperlukan adanya penelitian lebih lanjut yang bertujuan untuk mengungkapkan apakah terdapat pengaruh signifikan antara profitabilitas, *firm size*, *financial leverage* serta pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, peneliti akan melakukan penelitian yang berjudul "Pengaruh Profitabilitas, *Firm size*, *Financial Leverage* dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Subsektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022.



Gambar 2. Kerangka Konseptual

H1 : ROA berpengaruh positif signifikan terhadap Tobin's Q

H2 : *Firm Size* berpengaruh positif signifikan terhadap Tobin's Q

H3 : DAR berpengaruh positif signifikan terhadap Tobin's Q

H4 : *Sales Growth* berpengaruh positif signifikan terhadap Tobin's Q

## METODE PENELITIAN

Penelitian ini adalah penelitian pendekatan kuantitatif serta memakai strategi studi asosiatif jenis kausalitas. Populasi penelitian ini adalah perusahaan *food and beverage* yang tercatat pada BEI tahun 2018-2022. Data yang dipakai pada studi ini adalah data sekunder laporan statistik yang didapatkan pada situs BEI ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)). Dalam subsektor *food and beverage* terdapat 62 perusahaan yang tercantum pada BEI sehingga menggunakan teknik purposive sampling melalui kriteria perusahaan subsektor *food and beverage* yang konsisten listing dan kelengkapan data pada BEI selama tahun 2018-2022. Sedangkan, perusahaan yang tidak konsisten listing selama periode penelitian yaitu 20 perusahaan sehingga sampel diperoleh 42 perusahaan *food and beverage* yang tercantum pada BEI melalui 5 tahun pengamatan .

Penelitian ini memakai analisa regresi linear berganda guna menunjukkan bagaimana profitabilitas, *Firm Size*, *Financial Leverage* serta pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Model persamaan regresi linier berganda yang digunakan ialah:  
$$\text{Tobin's Q} = \alpha + \beta_1 \text{ROA} + \beta_2 \text{SIZE} + \beta_3 \text{DAR} + \beta_4 \text{Sales Growth} + \varepsilon$$

Tabel 2. Definisi Operasional

Variabel	Definisi	Formula Pengukuran
Profitabilitas	Rasio penilaian kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan (Ilyas & Hertati, 2022).	$ROA = \frac{\text{Net Income}}{\text{Total Assets}} \times 100\%$
<i>Firm Size</i>	Ukuran atau besarnya aset suatu perusahaan (Umam & Hartono, 2019).	$Firm Size = \ln (Total Assets)$
<i>Financial Leverage</i>	Rasio antara liabilitas dengan total aset suatu perusahaan	$DAR = \frac{\text{Liabilities}}{\text{Total assets}}$

	(Al-Slehat, 2019).	
Pertumbuhan Penjualan	Perubahan total penjualan yang dimiliki oleh perusahaan pada saat tertentu terhadap tahun sebelumnya (Okta & Hariasih, 2021).	$Sales\ growth = \frac{S_t - S_{t-1}}{S_{t-1}} \times 100\%$
Nilai Perusahaan	Nilai pasar yang dilakukan pengukuran dengan harga saham perusahaan. (Anita, Suseno, et al., 2023).	$Tobin's\ Q = \frac{Market\ Value\ of\ Equity\ (MVE) + DEBT}{Total\ Assets}$

## HASIL DAN PEMBAHASAN

### Statistik Deskriptif

Tabel 3. Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROA	210	-12.10	40.83	2.2927	6.78998
FIRM SIZE	210	4.42	12.12	8.4590	1.49048
DAR	210	.07	1.89	.5118	.27415
SALES GROWTH	210	-.87	7.56	.1450	.61185
TOBIN'S Q	210	.34	13.58	1.7330	1.60001
Valid N (listwise)	210				

Dapat dilihat bahwa nilai *mean* Tobin's Q atau nilai perusahaan sejumlah 1.7330 kemudian untuk standar deviasi yakni sebesar 1.60001, nilai minimum variabel ini sejumlah 0.34 yang ada dalam perusahaan PT Nippon Indosari Corpindo Tbk (ROTI) periode 2018, serta untuk nilai maksimal 13.58 yang ada dalam perusahaan PT Multi Bintang Indonesia Tbk (MLBI) pada periode 2018.

Variabel profitabilitas (ROA) mempunyai mean sejumlah 2.2927 dan memiliki standar deviasi sejumlah 6.78998. Nilai terendah (minimal) sejumlah -12.10 pada perusahaan PT Bakrie Sumatera Plantations Tbk (UNSP) periode 2020 dan nilai tertinggi (maksimal) berada

pada nilai 40.83 dalam perusahaan PT Multi Bintang Indonesia Tbk (MLBI) pada tahun 2018.

Variabel *firm size* (SIZE) mempunyai mean sejumlah 8.4590 serta memiliki standar deviasi sejumlah 1.49048. Nilai terendah (minimal) sejumlah 4.42 dalam perusahaan PT Wahana Pronatural Tbk (WAPO) periode 2020 serta nilai paling tinggi (maximum) berada pada nilai 12.12 dalam perusahaan PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) ketika periode 2022.

Variabel *financial leverage* (DAR) mempunyai rerata sejumlah 0.5118 serta memiliki standar deviasi sebesar 0.27415. Nilai terendah (minimal) sejumlah 0.07 dalam perusahaan PT Wahana Pronatural Tbk (WAPO) tahun 2020 dan nilai tertinggi (maximum) berada pada nilai 1.89 dalam perusahaan PT Bakrie Sumatera Plantations Tbk (UNSP) pada periode 2021.

Variabel Pertumbuhan perusahaan (*sales growth*) memiliki rerata sejumlah 0.1450 serta memiliki standar deviasi sejumlah 0.61185. Nilai terendah (minimal) sejumlah -0.87 dalam perusahaan PT Bumi Teknokultura Unggul Tbk periode 2021 dan nilai tertinggi (maximum) berada pada nilai 7.56 dalam perusahaan PT Tunas Baru Lampung Tbk ketika periode 2022.

Uji Asumsi Klasik

Tabel 4. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		210
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.40855999
Most Extreme Differences	Absolute	.042
	Positive	.042
	Negative	-.032
Test Statistic		.042
Asymp. Sig. (2-tailed) <sup>c</sup>		.200 <sup>d</sup>

Signifikansi nilai > 0.05 maka variabel pada studi berdistribusikan normal.

Tabel 5. Uji Multikolinieritas

Coefficients <sup>a</sup>			
Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	ROA	.990	1.010
	SIZE	.864	1.158
	DAR	.857	1.166
	SALES GROWTH	.999	1.001
a. Dependent Variable: TOBIN'S Q			

Perolehan proses uji statistik membuktikan bahwa hasil tolerance > 0,10, serta hasil VIF <10, maka penelitian ini tidak terdapat multikolinieritas.

Tabel 6. Uji Autokorelasi

Model Summary <sup>b</sup>					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.535 <sup>a</sup>	.286	.272	.99964	1.768
a. Predictors: (Constant), SALES GROWTH, SIZE, DAR, ROA					
b. Dependent Variable: TOBIN'S Q					

Tabel menunjukkan nilai DW adalah 1.768 . Nilai dU dengan k (variabel bebas) = 4, dan n (banyaknya data) 210. Angka yang telah ditemukan berada pada kondisi  $dU < d < 4 - Du$  ( $1.745 < 1.768 < 1.803$ ). Kondisi tersebut menggambarkan tidak adanya masalah autokorelasi dalam model regresi.

Tabel 7. Uji Heterokedastisitas

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.266	.090		2.968	.003
	ROA	-2.660E-5	.000	-.004	-.064	.949
	SIZE	.163	.769	.016	.212	.832
	DAR	.013	.010	.095	1.272	.205
	SALES GROWTH	-6.833E-5	.000	-.017	-.238	.812
a. Dependent Variable: ABRESID						

Pada tabel di atas memakai pengujian glejser guna mengetahui apakah model regresi mempunyai indikasi heteroskedastisitas melalui meregreskan absolut residual. Dapat dilihat hasil signifikan variabel >0,05 bahwasanya model regresi yang dipakai terbebas dari gejala heteroskedastisitas.

Uji Analisis Regresi Linier Berganda

Tabel 8. Uji Analisis Regresi Linier Berganda

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	2.043	.517		3.948	<.001
	ROA	.148	.013	.629	11.038	<.001
	SIZE	-.120	.060	-.111	-1.996	.047
	DAR	.740	.337	.127	2.198	.029
	SALES GROWTH	-.114	.144	-.044	-.790	.430
a. Dependent Variable: TOBIN'S Q						

Pengujian regresi linier berganda memperoleh persamaan regresi terkait pengaruh variabel independen terhadap dependen. Berdasarkan tabel tersebut sehingga bisa dilakukan penyusunan persamaan di bawah ini:

$$\text{Tobin's Q} = 2.043 + 0.148 - 0.120 + 0.740 - 0.114 + \varepsilon$$

1. Nilai koefisien konstanta sebesar 2.043 bahwa profitabilitas (ROA), *firm size* (SIZE), *financial leverage* (DAR), pertumbuhan perusahaan (Sales Growth) dianggap konstan atau tetap maka nilai perusahaan (Tobin's Q) 2.043.
2. Koefisien regresi profitabilitas  
Berdasarkan hasil regresi ditabel didapatkan koefisien regresi variabel profitabilitas sejumlah 0.148 bernilai positif yang artinya kenaikan 1 satuan pada ROA akan meningkatkan nilai perusahaan (Tobin's Q) sejumlah 0.148.
3. Koefisien regresi *firm size*  
Berdasarkan hasil regresi ditabel didapatkan koefisien regresi variabel *firm size* sejumlah -0.120 bernilai negatif yang berarti kenaikan 1 satuan pada SIZE dapat memberikan penurunan nilai perusahaan (Tobin's Q) sejumlah 0.120.
4. Koefisien regresi *financial leverage*  
Berdasarkan hasil regresi ditabel didapatkan koefisien regresi variabel *financial leverage* senilai 0.740 memiliki nilai positif yang berarti kenaikan 1 satuan pada DAR akan meningkatkan nilai perusahaan (Tobin's Q) sejumlah 0.740.
5. Koefisien regresi pertumbuhan perusahaan  
Berdasarkan hasil regresi ditabel didapatkan koefisien regresi variabel pertumbuhan perusahaan senilai -0.114 bernilai negatif yang berarti kenaikan 1 point pada *Sales Growth* akan memberikan penurunan nilai perusahaan (Tobin's Q) sebesar 0.114.

Uji Hipotesis

Uji T

Tujuan pengujian statistic-t guna menunjukkan bagaimana jenis variabel dependen bisa diartikan variabel independen dengan parsial. Dilihat dari tabel 8 pengujian individual tersebut bisa disimpulkan pengaruh variabel bebas pada variabel terikat dengan individual di bawah ini:

- a. Variabel Profitabilitas (ROA) memiliki nilai  $t_{\text{hitung}} 11.038 > t_{\text{tabel}} 1.971$  dan sig. 0,001 < 0,05. Nilai signifikan lebih rendah dari 0,05 dan nilai  $t_{\text{hitung}} > t_{\text{tabel}}$  sehingga, H0 ditolak H1 diterima. Kesimpulannya ROA memberi pengaruh signifikansi pada nilai perusahaan.
- b. Variabel *Firm Size* (SIZE) memiliki nilai  $-t_{\text{hitung}} -1.996 < -t_{\text{tabel}} -1.971$  serta sig. 0,047 < 0,05. Nilai signifikan lebih rendah dari 0,05 dan nilai  $-t_{\text{hitung}} < -t_{\text{tabel}}$  sehingga, H0

ditolak H2 diterima. Kesimpulannya *firm size* memberi pengaruh signifikansi pada nilai perusahaan.

- c. Variabel *Financial Leverage* (DAR) memiliki nilai  $t_{hitung} 2.198 > t_{tabel} 1.971$  serta  $sig. 0,029 < 0,05$ . Nilai signifikan lebih rendah dari 0,05 serta nilai  $t_{hitung} > t_{tabel}$  sehingga, H0 ditolak H3 diterima. Kesimpulannya *financial leverage* memberi pengaruh signifikansi pada nilai perusahaan.
- d. Variabel Pertumbuhan perusahaan memiliki nilai  $-t_{hitung} -0.790 > -t_{tabel} -1.971$  dan  $sig. 0,430 > 0,05$ . Nilai signifikan lebih tinggi dari 0,05 serta nilai  $-t_{hitung} > -t_{tabel}$  maka, H0 diterima H4 ditolak. Kesimpulannya *sales growth* tidaklah memberi pengaruh pada nilai perusahaan.

### Uji F

Pengujian F bertujuan untuk mengamati apakah semua variabel independen yang termasuk pada model memiliki pengaruh simultan pada variabel dependen.

Tabel 9. Uji F

ANOVA <sup>a</sup>						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2.555	4	.639	31.838	<.001 <sup>b</sup>
	Residual	4.112	205	.020		
	Total	6.667	209			
a. Dependent Variable: TOBINSQ_Y						
b. Predictors: (Constant), SALES GROWTH, SIZE, ROA, DAR						

Berdasarkan perolehan pengujian F yang teringkas dalam tabel menampilkan tingkatan signifikan <0,001 yang berarti nilai < 0,05 sehingga secara simultan variabel profitabilitas, *firm size*, *financial leverage* serta pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan subsektor *food and beverage* yang terdaftar pada BEI tahun 2018-2022.

### Uji Koefisien Determinasi

Pengujian koefisien determinasi membuktikan kesanggupan variabel bebas guna menginterpretasikan variasi variabel terikat. Menurut tabel 6 nilai Adjusted R Square sejumlah 27,2 % angka tersebut menggambarkan bahwa variasi dari variabel nilai perusahaan (Tobin's Q) mampu berkontribusi dalam memberi pengaruh variabel bebas sejumlah 27,2% adapun sisanya 72,8% diterangkan variabel lainnya yang belum dipakai pada penelitian ini.

## Pembahasan

### Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Menurut perolehan pengujian regresi secara parsial membuktikan bahwasanya profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai sig.  $0,001 < 0,05$  sehingga,  $H_0$  ditolak  $H_1$  diterima. Perolehan studi menunjukkan bahwasanya peningkatan profitabilitas dapat memberi dampak kepada nilai perusahaan di bidang *food and beverage*, makin besar profitabilitas sehingga dapat memberikan peningkatan prospek masa depan perusahaan, yang akan memastikan kelangsungan hidupnya. Prospek bisnis yang lebih baik merupakan sinyal yang positif untuk investor perihal itu selaras terhadap teori signaling. Mereka akan meningkatkan kepercayaan perusahaan dalam pengelolaan dana yang mereka investasikan. Dengan demikian, memperoleh modal untuk bisnis juga akan menjadi lebih mudah. Hasil perolehanan studi selaras terhadap studi ini yang dilaksanakan Rossa et al., (2023), Rivandi & Petra, (2022), Nugroho et al., (2022), Anisa et al., (2021), Faidah, (2023) Listiani & Ni'am, (2023), Nurhaliza & Azizah\*, (2023) menjelaskan bahwasanya profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

### Pengaruh *Firm Size* terhadap Nilai Perusahaan

Menurut perolehan pengujian regresi secara parsial membuktikan bahwa *firm size* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan melalui nilai sig.  $0,047 < 0,05$  sehingga,  $H_0$  ditolak  $H_2$  diterima. Perihal ini membuktikan bahwasanya peningkatan *firm size* tidaklah diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan. Perusahaan bidang *food and beverage* yang mempunyai jumlah aset lebih tinggi sehingga pihak manajemen dapat lebih lapang untuk memakai aset yang terdapat pada sebuah perusahaan, kebebasan itu menjadikan rasa khawatir yang dirasa pimpinan perusahaan. Perusahaan yang memiliki ukuran yang begitu besar dinilai dapat mengakibatkan ketidakefektifan manajemen operasi dan kegiatan strategis berdasarkan pangkat management dan menyebabkan penurunan nilai, keadaan seperti ini dikarenakan oleh zperbedaan keperluan antar manajemen dan pemilik saham (Rivandi & Petra, 2022). Hal ini sejalan dengan studi yang dilaksanakan Krisnando & Novitasari, (2021), Rahmadani et al., (2022), Putra et al., (2021) serta Rivandi & Petra, (2022).

### Pengaruh *Financial Leverage* terhadap Nilai Perusahaan

Menurut perolehan pengujian regresi secara parsial membuktikan bahwasanya *financial leverage* memberi pengaruh positif signifikan pada nilai perusahaan melalui nilai sig.  $0,029 < 0,05$ . Nilai signifikan lebih rendah dari 0,05 sehingga,  $H_0$  ditolak  $H_3$  diterima. Perihal tersebut membuktikan bahwasanya peningkatan *financial leverage* diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan. Meningkatnya utang dapat memberikan peningkatan nilai

perusahaan melalui beban tetap dikarenakan tanggungan bunga bisa dikurang pada proses hitung perpajakan. Hasil ini tidak sejalan dengan penelitian Vionita & MN, (2023), Monica, (2018), Nugroho et al., (2022), Anisa et al., (2021) serta Putra et al., (2021) yang menjelaskan bahwasanya *financial leverage* memberi pengaruh negatif signifikan pada nilai perusahaan karena menggunakan utang yang besar dapat memangkas profit, serta penurunan atau kenaikan tingkatan utang dapat mempengaruhi valuasi pasar, hingga kelebihan utang besar berdampak negatif terhadap nilai perusahaan.

#### Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Menurut perolehan pengujian regresi secara parsial membuktikan bahwa pertumbuhan perusahaan memberi pengaruh negatif tidak signifikan atau tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan nilai sig.  $0,43 > 0,05$  sehingga,  $H_0$  diterima  $H_4$  ditolak. Perihal tersebut membuktikan bahwasanya meningkatnya pertumbuhan perusahaan tidaklah diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan. Tingginya pertumbuhan perusahaan pada penelitian ini tidak dapat memberi pengaruh peningkatan nilai perusahaan, karena besar kecilnya peningkatan penjualan akan tetap dan tidak memberikan dampak bagi peningkatan nilai perusahaan. Perolehan studi ini sejalan terhadap studi Krisnando & Novitasari, (2021) menjelaskan bahwasanya makin cepat pertumbuhkembangan perusahaan sehingga makin besar juga dana yang wajib tersedia guna investasi perusahaan, meliputi dana yang bersumberkan dari internal maupun eksternal perusahaan.

#### SIMPULAN

1. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. Hal ini menunjukkan bahwa setiap kenaikan profitabilitas, maka akan meningkatkan nilai perusahaan.
2. *Firm Size* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar *firm size* dalam suatu perusahaan maka akan menurunkan nilai perusahaan.
3. *Financial Leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. Hal ini menunjukkan bahwa setiap kenaikan financial leverage, maka akan meningkatkan nilai perusahaan.

4. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. Hal ini menunjukkan bahwa besar kecilnya peningkatan penjualan tidak memberikan dampak bagi peningkatan nilai perusahaan.

#### DAFTAR PUSTAKA

- Al-Slehat, Z. A. F. (2019). Impact of Financial Leverage, Size and Assets Structure on Firm Value: Evidence from Industrial Sector, Jordan. *International Business Research*, 13(1), 109. <https://doi.org/10.5539/ibr.v13n1p109>
- Anisa, N., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food And Beverages. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(3), 626–640. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i3.708>
- Anita, R., Abdillah, M. R., Suseno, G., Erica, D., Anita, R., Abdil-, R., & Suseno, G. (2023). *DO FAMILY CONTROL AND FEMALE DIRECTORS INCREASE FIRM VALUE ?* 14(2), 246–255.
- Anita, R., Suseno, G., & Abdillah, M. R. (2023). *LEVERAGE ON FIRM VALUE : THE ROLE OF FINANCIAL PERFORMANCE MECHANISMS.* 9(3), 751–762.
- Baseri, S., & Hakaki, A. (2018). Analysis of Financial Leverage , Operating Leverage and Capital Venture Effect on Tobin ' s Q Ratio of Investment and Holding Companies Listed in Tehran Stock Exchange. *Advance in Mathematical Finance & Applications*, 3(1), 91–96. [http://amfa.iau-arak.ac.ir/article\\_539137\\_fa046549b5bbd76c2df828e0041031ba.pdf](http://amfa.iau-arak.ac.ir/article_539137_fa046549b5bbd76c2df828e0041031ba.pdf)
- Fadrul, Budiyanto, & Asyik, N. F. (2020). *Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan* (Issue July). EUREKA MEDIA AKSARA, JULI 2023 ANGGOTA IKAPI JAWA TENGAH NO. 225/JTE/2021.
- Faidah, J. N. (2023). *YUME : Journal of Management Pengaruh Profitabilitas , Struktur Modal , dan Kebijakan Dividen bagi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Kosmetik dan Rumah Tangga Teregistrasi ISSI Periode 2020-2022.* 6(2), 695–706.
- Hidayat, T., Triwibowo, E., & Vebrina Marpaung, N. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Bisnis Pelita Bangsa*, 6(01), 1–18. <https://doi.org/10.37366/akubis.v6i01.230>
- Ilyas, M., & Hertati, L. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Era Pandemi Covid-19. *Jurnal Ilmu Keuangan Dan Perbankan (JIKA)*, 11(2), 190–205.
- Krisnando, K., & Novitasari, R. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods yang

- Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 18(02), 71–81. <https://doi.org/10.36406/jam.v18i02.436>
- Listiani, E. D., & Ni'am, Z. B. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Food And Beverage Di BEI. *Jurnal Ilmiah Keuangan Dan Perbankan*, 6(1), 58–69.
- Monica, M. (2018). *Analisis Pengaruh Financial Leverage Terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. 2504, 1–9.
- Ningsih, N. L. A. P., & Novia, N. W. E. (2023). Financial Leverage, Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan (Study Pada Industri Makanan Dan Minuman Di Indonesia). *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 14(2), 216–223. <https://doi.org/10.22225/kr.14.2.2023.216-223>
- Nugroho, A., Indriyatni, L., & Widodo, U. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020). *Jurnal Ilmiah Fokus Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 01(02), 1–8.
- Nurhaliza, N., & Azizah\*, S. N. (2023). Analisis Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Keuangan Dan Akuntansi*, 9(1), 31–44. <https://doi.org/10.25134/jrka.v9i1.7593>
- Okta, S., & Hariasih, M. (2021). The Effect of Company Size, Sales Growth, Profitability and Leverage on Stock Returns in Food And Beverage Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). *Indonesian Journal of Innovation Studies*, 16, 1–17. <https://doi.org/10.21070/ijins.v16i.559>
- Putra, I. G. H., Aksadiyah, S., & Hidayat, T. (2021). Peran Profitability, Leverage Dan Size Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Proaksi*, 8(1), 289–297. <https://doi.org/10.32534/jpk.v8i1.1900>
- Rahmadani, L., Sagala, D. M., Barokah, M. A., Akuntansi, P. S., & Ekonomi, F. (2022). 2855-*Article Text-6243-1-10-20220306*. 6, 2160–2164.
- Rivandi, M., & Petra, B. A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman. *Jurnal Inovasi Penelitian*, 2(8), 2571–2580.
- Rossa, P. A. E., Susandya, A. A. P. G. B. A., & Suryandari, N. N. A. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Perbankan di BEI 2019-2021. *Kumpulan Hasil*

*Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 5(1), 88–99.

Sholekhah, S., Putri, P., & Wahyuningsih, E. M. (2021). Firm size, leverage, profitabilitas, likuiditas, kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan. *Akuntabel*, 18(1), 41–50. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/AKUNTABEL>

Umam, A. C., & Hartono, U. (2019). Firm Size, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Gcg, Csr, Dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Finance Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmu Manajemen*, 7, 642–654.

Vionita, A., & MN, N. (2023). Pengaruh Financial Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 5(1), 10–19. <https://doi.org/10.24912/jmk.v5i1.22508>