

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER (*FOOD &
BEVERAGE*) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2019-2021**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : FELIX FERNANDEZ

NPM : 125180077

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA AKUNTANSI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

JAKARTA

2022-2023

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : FELIX FERNANDEZ
NPM : 125180077
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*,
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
SEKTOR KONSUMEN PRIMER (*FOOD &*
BEVERAGE) YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2021.

Jakarta, 28 Desember 2022

Pembimbing,



(Agustin Ekadjaja, S.E., M.Si., Ak., CA., ASEAN CPA., CFP.)

Pengesahan

Nama : FELIX FERNANDEZ
NIM : 125180077
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan
Title : The Effect Of Profitability, Leverage, and Firm Size On Firm Value

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 13-Januari-2023.

Tim Penguji:

1. ELIZABETH SUGIARTO D., S.E., MSi., Ak., CA.
2. AGUSTIN EKADJAJA, S.E., M.Si., Ak., CA.
3. RINI TRI HASTUTI, S.E., Ak., M.Si

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
AGUSTIN EKADJAJA, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIK/NIP: 10197044



Jakarta, 13-Januari-2023

Ketua Program Studi



HENDRO LUKMAN, SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER (*FOOD & BEVERAGE*)
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2022**

ABSTRAK

Tujuan dilakukan penelitian ini guna menunjukkan seberapa besar secara simultan dan parsial Profitabilitas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan memberikan pengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2021. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dan jenis penelitian statistika deskriptif. Uji statistika menggunakan SPSS 26. Jenis data penelitian menggunakan data sekunder. Metode pengambilan sampel menggunakan *Purposive Sampling* serta total sampel didapatkan 58 perusahaan dan jumlah obsevasi diperoleh 174 data. Hasil penelitian memperlihatkan Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, sedangkan *Leverage* memberikan pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Kata Kunci : Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

The purpose of this research is to show how much simultaneously and partially Profitability, Leverage, and Company Size have an impact on Firm Value in primary consumer sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2021. This study uses a quantitative approach and descriptive statistical research type. Statistical test using SPSS 26. Types of research data using secondary data. The sampling method used purposive sampling and a total sample obtained 58 companies and the number of observations obtained 174 data. The results show that Profitability and Company Size have a positive and significant effect on Firm Value, while Leverage has a negative and insignificant effect on Firm Value.

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

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena berkat kasih dan karunia-Nya penelitian yang berjudul “Pengaruh Profitability, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan” dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Penelitian ini bertujuan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Penyusunan penelitian ini tidak lepas dari banyaknya dukungan, bantuan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang saya hormati dan kasih:

1. Ibu Agustin Ekadjaja, S.E., M.Si., Ak., CA., ASEAN CAP., CFP. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan pikiran serta dengan sabar memberi bimbingan kepada penulis.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust)., CSRS., ACPA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Sekretaris Jurusan 1 Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Sekretaris Jurusan 2 Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh dosen dan staf pengajar Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama masa perkuliahan.

7. Orang tua dan seluruh anggota keluarga yang tidak berhenti memberi dukungan, semangat, dan doa kepada penulis selama masa perkuliahan dari awal semester hingga akhir semester.
8. Teman – teman perkuliahan yaitu Marvinico, Rafi, Audrey, Neessy, Sandy, Levi, Andreas, Jessica, Crystalice, Dinda, Mario, Ryan, dan Johannes yang selalu menemani sejak semester awal sampai semester akhir perkuliahan dan teman – teman seperbimbingan penulis yang selalu memberikan dukungan, saling membantu, memotivasi, dan telah berjuang bersama dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Pihak-pihak lain yang telah memberikan bantuan dan dukungan selama proses penyusunan skripsi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kata sempurna dan memohon maaf atas kekurangan dalam penulisan dan penyusunan penelitian ini. Walaupun demikian, penulis sangat mengharapkan adanya masukan dan saran yang sifatnya membangun dari para pembaca untuk memperbaiki skripsi ini, sehingga dapat memberikan manfaat yang lebih baik di masa mendatang.

Jakarta, 28 Desember 2022



Felix Fernandez

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	8
3. Batasan Masalah	8
4. Rumusan Masalah	9
B. Tujuan dan Manfaat.....	9
1. Tujuan	9
2. Manfaat	9
BAB II LANDASAN TEORI	11
A. Gambaran Umum Teori	11
1. <i>Signaling Theory</i>	11
B. Definisi Konseptual Variabel	12
1. Nilai Perusahaan	12
2. Profitabilitas	16

3. <i>Leverage</i>	18
4. Ukuran Perusahaan	21
C. Kaitan Antar Variabel	24
1. Profitabilitas dengan Nilai Perusahaan	24
2. <i>Leverage</i> dengan Nilai Perusahaan.....	25
3. Ukuran Perusahaan dengan Nilai Perusahaan	25
D. Penelitian Terdahulu	26
E. Kerangka Pemikiran	35
F. Hipotesis Penelitian	35
BAB III METODE PENELITIAN	38
A. Desain Penelitian.....	38
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	38
C. Operasionalisasi Variabel.....	39
1. Variabel Dependen	39
2. Variabel Independen	41
D. Analisis Data	41
1. Statistik Deskriptif	41
2. Uji Asumsi Klasik.....	42
3. Analisis Regresi Linier Berganda	43
E. Pengujian Hipotesis	44
1. Uji Parsial (Uji T)	44
2. Uji Simultan (Uji Statistik F)	44
3. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	45
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	46
A. Deskripsi Subjek Penelitian	46
B. Deskripsi Objek Penelitian	49
C. Hasil Uji Analisis Data.....	51
1. Uji Asumsi Klasik	51

D. Hasil Analisis Data.....	55
1. Analisis Regresi Linier Berganda	55
2. Uji Koefisien Determinasi	56
3. Uji Hipotesis	57
E. Pembahasan	58
1. Profitabilitas dengan Nilai Perusahaan.....	58
2. <i>Leverage</i> dengan Nilai Perusahaan	59
3. Ukuran Perusahaan dengan Nilai Perusahaan	60
BAB V PENUTUP	63
A. Kesimpulan	63
B. Keterbatasan	64
C. Saran.....	64
DAFTAR PUSTAKA	66
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	101
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	102
SURAT PERNYATAAN	103

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3.1 Hasil Pemilihan Sampel.....	39
Tabel 3.2 Ringkasan Operasionalisasi Variabel	41
Tabel 4.1 Hasil Pemilihan Sampel.....	47
Tabel 4.2 Daftar Sampel perusahaan Makanan dan Minuman	47
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif	50
Tabel 4.4 Uji Normalitas	52
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas	53
Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas	53
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi.....	54
Tabel 4.8 Analisis Regresi Linier Berganda	54
Tabel 4.9 Uji Koefisien Determinasi	56
Tabel 4.10 Uji t	57
Tabel 4.11 Uji F.....	58
Tabel 4.12 Perbandingan Hasil Penelitian Felix dengan Hasil Penelitian Terdahulu	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Perkembangan PDB Industri Makanan dan Minuman	7
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran	35

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Uji Statistik Deskriptif	73
Lampiran 2. Hasil Deskripsi Nilai Perusahaan	74
Lampiran 3. Hasil Deskripsi Profitabilitas	79
Lampiran 4. Hasil Deskripsi Lverage	84
Lampiran 5. Hasil Deskripdi Ukuran perusahaan	89
Lampiran 6. Hasil Uji Normalitas	94
Lampiran 7. Hasil Uji Multikolinearitas	95
Lampiran 8. Hasil Uji Heteroskedastisitas	96
Lampiran 9. Hasil Uji Autokorelasi	97
Lampiran 10. Hasil Uji T	98
Lampiran 11. Hasil Uji R Square	99
Lampiran 12. Hasil Uji F	100

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Keadaan aktivitas ekonomi belakangan ini menimbulkan adanya daya saing yang kompetitif dalam industri perusahaan. Secara komprehensif sebuah perusahaan pastinya menginginkan meraih tujuan yang telah dicanangkan sejak awal, antara lain tujuan yang memberi dampak jangka panjang, yakni bisa menumbuhkembangkan value perusahaan dan memberi kesejahteraan para investor, ataupun tujuan yang berjangka pendek yakni, berusaha dengan maksimal untuk memperoleh keuntungan bagi perusahaan dari kekayaan dan kemampuan yang dipunyai oleh perusahaan.

Dalam rangka membuat tertarik para penanam saham, perusahaan *go public* akan berusaha menaikkan tingkat value atau nilai sebuah perusahaan. Di antara tujuan dari manajemen keuangan yakni memaksimalkan value sebuah perusahaan yang mana hal ini sudah menjadi normaif perusahaan. Menurut pandangan Pramana dan Mustanda, tahun 2017. Sedangkan menurut pandangan Kasmir, 2017 memaknai nilai sebuah perusahaan ialah saat perusahaan hendak menjalani proses penjualan, maka pihak yang ingin membeli mampu membayar atas harga yang sudah ditetapkan.

Hal ini saat sebuah perusahaan sudah membuka dan sudah memberi penawaran atas sahamnya kepada publik, bisa dimaknai jika nilai perusahaan menjadi asumsi para penanam saham pada perusahaan terkait. Dan penanam saham mampu memfungsikan nilai perusahaan sebagai pedoman dalam menentukan kinerja perusahaan untuk masa yang akan datang, yang mana nilai perusahaan tidak jarang dihubungkan terkait harga saham. Dalam hal ini penanam saham bisa mendapatkan profit, ketika perusahaan harganya sedang tinggi-tingginya.

Dewi dan Abundanti (2019) menyatakan bahwa harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi, dan meningkatkan kepercayaan pasar tidak hanya terhadap kinerja perusahaan saat ini namun juga pada prospek perusahaan di masa mendatang

Dalam menakar tinggi nilai sebuah perusahaan bisa dikerjakan melalui beberapa teknik, diantara alat dalam mengukurnya ialah dengan menggunakan *price to book value*. Dikarenakan nilai sebuah perusahaan bukan hanya diperlihatkan melalui harga saham sebuah perusahaan semata.

Price to book value (PBV) ialah rasio keuangan yang dibandingkan dengan harga saham terhadap nilai buku setiap lembar sebuah saham. Ketika nilai PBV menunjukkan peningkatan, maka keuntungan yang diperoleh investor juga akan semakin besar. Dalam hal ini, perusahaan dapat dinyatakan berhasil menggapai tujuan. Menurut pandangan Brigham dan Houston, 2018, hal 152. Indeks harga saham, peningkatan suku bunga dan keadaan fundamental perusahaan ialah beberapa faktor yang mempengaruhi sebuah nilai perusahaan atas cerminan dari harga saham. Keadaan fundamental ialah keadaan yang berhubungan dengan kondisi intern perusahaan. Adapun faktor penting yang mempengaruhi fundamental ialah terkait kondisi keuangan perusahaan cerminan dari kinerja keuangan perusahaan. Jika sebuah perusahaan berminat mengerjakan analisis fundamental maka membutuhkan data fundamental perusahaan melalui laporan keuangan perusahaan, misalnya penjualan, deviden yang dibagi, profit perusahaan dan lain-lain. Menurut pandangan Jogiyanto, 2017, hal 188.

Menurut pengamatan Suwardika dan Mustanda, 2017 yang berpandangan bahwa *leverage*, ukuran perusahaan dan profitabilitas ialah secara mendasar menjadi faktor penentu yang berpengaruh pada nilai perusahaan. Profitabilitas merupakan daya mampu perusahaan dalam mendapatkan keuntungan terkait dengan aktivitas jual, jumlah aktiva ataupun dana sendiri. Menurut pandangan Sartono, 2016, hal 119. Semakin tinggi hasil keuntungan yang ditunjukkan sebuah perusahaan dalam kinerjanya, maka perusahaan tersebut berpredikat baik, kemudian akan memperoleh penilaian

baik dari para penanam saham yang pengaruhnya akan memberikan peningkatan harga saham sebuah perusahaan. Menurut pandangan Dewi dan Abundanti, 2019. Ketika profitabilitas sebuah perusahaan meningkat, berarti perusahaan tersebut menunjukkan bahwa kinerja perusahaan tersebut efisien dan efektif dalam pengelolaan modal dan sumber kekayaan untuk mendapatkan keuntungan tiap periode. Investor yang menanamkan saham pada suatu perusahaan tentunya mempunyai tujuan untuk mendapatkan *return*, dimana semakin tinggi kemampuan perusahaan menghasilkan laba maka semakin besar pula *return* yang diharapkan investor sehingga mengakibatkan nilai perusahaan akan meningkat (Setiawati dan Lim, 2017). Yang digunakan dalam penelitian ini ialah rasio profitabilitas yang mana memproyeksikan pada *return on aset*. Adapun *return on aset* ialah sebuah daya ukur profitabilitas dari kaca mata asset perusahaan.

Return on aset disini bertugas sebagai cerminan dari daya potensi sebuah perusahaan untuk memperoleh profit dari kekayaan aset yang dimiliki perusahaan. Menurut pandangan Sartono, tahun 2016, hal 122. terkait dengan penelitian terkait dampak profitabilitas pada nilai perusahaan sudah begitu banyak diteliti. Maka bisa diambil dari beberapa hasil penelitian yakni menurut Marini, tahun 2018; Sucuahi dan Cambarihan, tahun 2017 yang berpandangan terkait signifikansi profitabilitas, yaitu begitu berdampak positifnya pada nilai perusahaan. Tingginya keuntungan yang didapatkan dan maksimalnya nilai perusahaan menjadi tujuan perusahaan yang berhubungan dengan tujuan memberi peningkatan kemakmuran pada investor, yang akhirnya tujuan itu menjadi predikat perusahaan dalam mempertahankan eksistensinya. Menurut pandangan Nurminda, tahun 2017. Dan dilihat dari penelitian yang dilakukan oleh Wulandari dan Wiksuana tahun 2017, yakni mengungkapkan jika profitabilitas tidak berdampak signifikan terhadap peningkatan nilai perusahaan. Biasanya nilai sebuah perusahaan dikaitkan dengan *leverage* (kebijakan hutang perusahaan). *Leverage* dinamakan juga sebagai hutang yang dipakai dalam mengerjakan aktivitas perusahaan.

Leverage ialah rasio hutang yang bisa disebut juga rasio solvabilitas, yaitu dimana rasio ini mampu memperlihatkan potensi perusahaan dalam memberikan pemenuhan kebutuhan, kewajiban atas finansial perusahaan ketika perusahaan terlikuidasi. Menurut pandangan Sawir, tahun 2015 fungsi leverage juga mampu sebagai metode dalam memberikan peningkatan modal perusahaan untuk menaikkan keuntungan. Dimana bank atau pembiayaan lain dana hutang berasal. Sebuah perusahaan yang memakai hutang sebagai pembiayaan, terindikasi menjadi perusahaan yang kurang sehat sebab mampu memberi penurunan keuntungan. Naik dan turunnya sebuah hutang mempunyai dampak pada penilaian publik. Ketika perusahaan mempunyai hutang banyak bisa menimbulkan pengaruh negatif terhadap penilaian perusahaan. Menurut Setiawati, tahun 2017 *Leverage* bergerak sebagai pengukur potensi perusahaan dalam memberikan pemenuhan kebutuhan kewajiban keuangan atas hutang jangka pendek ataupun jangka panjang. *Debt to equity* (DER) pada penelitian ini mewakili *leverage*. Cerminan dari DER ini ialah kesanggupan perusahaan dalam melakukan pembayaran atau memberi pemenuhan kewajiban menggunakan modal dana mandiri.

Ketika rasio besar, hal ini memperlihatkan semakin besar pula dana modal dari hutang yang dipergunakan untuk memberi dana ekuitas yang ada, hal ini dipandang oleh Warren, et. Al, tahun 2017, hal 6. Dia mengungkapkan ketika rasio DER yang semakin rendah, maka ketahanan perusahaan ketika keadaan buruk akan menjadi stabil dan baik. Rasio DER yang rendah memperlihatkan jika suatu perusahaan masih bisa memberikan pemenuhan kewajiban terhadap kreditur. Menurut pandangan Dewi dan Abundanti tahun 2019, mengemukakan jika *leverage* berpengaruh pada penilaian negatif dan signifikan pada nilai perusahaan. Adapun penelitian yang dikerjakan Odongo, Leonard dan Mokoteli di tahun 2017 mengemukakan jika *leverage* memiliki pengaruh negatif yang signifikan pada penilaian perusahaan. Dan penelitian juga kerjakan oleh Salehi dan Manesh tahun 2018 mengenai *leverage* yakni adanya keterkaitan dengan hal positif dan signifikan pada nilai perusahaan. Lim pada tahun 2017 juga mengungkapkan hal yang sama, yakni *leverage*

memiliki pengaruh positif dan signifikan pada nilai perusahaan. Ada beberapa hal yang berpengaruh pada nilai perusahaan selain profitabilitas dan leverage, yakni ukuran perusahaan. Adapun ukuran perusahaan ialah sebuah indikasi petunjuk terkait seberapa kuat finansial sebuah perusahaan. Ukuran perusahaan ialah nilai rata-rata jumlah penjualan bersih atas tahun yang terkait hingga tahun berikutnya. Dengan begitu, penjualan melebihi biaya variabel dan biaya tetap, maka bisa disimpulkan total perolehan sebelum adanya pajak. Sebaliknya, ketika penjualan kurang daripada biaya variabel dan biaya tetap, maka rugi akan diderita oleh perusahaan. Menurut pandangan Brigham dan Houston tahun 2018, hal 36.

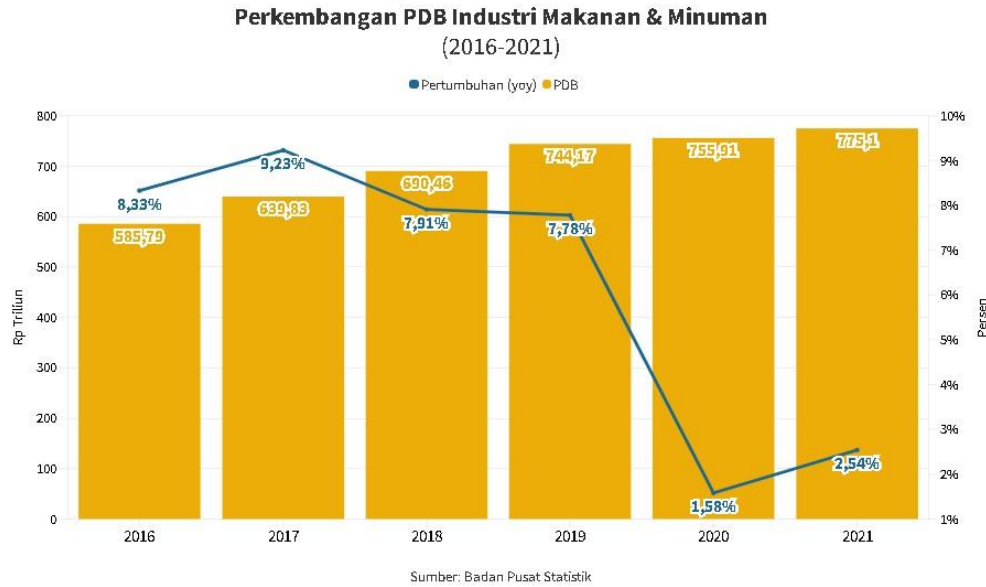
Menurut Brigham dan Houston, 2018, hal 44 terkait dengan ukuran perusahaan yaitu bisa dilihat dari penjualan bersih dan pula mampu tercermin dari total aset yang dimiliki dalam neraca tahun terakhir. Ukuran perusahaan bisa tercermin dari besar kecilnya total aktiva atau modal yang dipakai sebuah perusahaan. Tingginya ukuran perusahaan bisa berhubungan dengan perusahaan yang menerapkan keputusan dalam pendanaan demi tercapainya optimalisasi nilai perusahaan. Perusahaan yang ukurannya lebih besar biasanya memiliki keberanian dalam menyalurkan saham barunya, demi terpenuhinya kebutuhan perusahaan dari pada perusahaan yang ukurannya kecil, dalam hal ini perusahaan besar menyebarkan sahamnya secara besar, karena minim pengaruhnya terhadap hilang kontrol atas pihak dominan perusahaan. Menurut pandangan Riyanto, 2016, hal 299. Bagi perusahaan yang mempunyai ukuran lebih besar akan lebih terjangkau oleh pengenalan publik dan diasumsikan mempunyai dana finansial lebih mapan dan baik, ketimbang perusahaan yang mempunyai ukuran perusahaan kecil.

Demikian bisa berakibat pada publik, yakni nilai kepercayaan pada produk dan jasa yang dijual oleh perusahaan yang mempunyai ukuran perusahaan lebih besar, hal tersebut mampu memberi peningkatan penjualan perusahaan, sehingga profitabilitas perusahaan naik dan kemakmuran investor dijadikan pedoman dalam menilai seberapa meningkat nilai perusahaan. Tingginya ukuran sebuah perusahaan biasanya mempunyai total aset yang

besar pula dan hal ini bisa mempermudah dalam memperoleh biaya operasional semisal hutang, dan diasumsikan jika ukuran perusahaan bisa memberi peningkatan leverage yang mampu menimbulkan seberapa tinggi risiko perusahaan. Menurut pandangan Izzah, 2017. Adapun penelitian yang dikerjakan oleh Dewi dan Abundanti pada tahun 2017 terkait ukuran perusahaan yakni, adanya keterkaitan positif dan signifikan pada nilai perusahaan. Sedangkan menurut penelitian Nurmindia pada tahun 2017 yang mengatakan, jika ukuran perusahaan tidak mempengaruhi nilai sebuah perusahaan. Pada penelitian ini, perusahaan manufaktur sektor konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) digunakan sebagai objek penelitian. Sektor konsumen primer merupakan salah satu bagian dari industri manufaktur. Sektor konsumen primer sama seperti sektor industri barang konsumsi sebelum berganti nama karena perubahan dari BEI pada 25 Januari 2021 mengenai klasifikasi JASICA (*Jakarta Stock Industrial Classification*) menjadi IDX-IC (*IDX- Industrial Classification*). Perkembangan sektor konsumen primer tentunya menarik minat investor dikarenakan saham-sahamnya yang masih menawarkan potensi kenaikan. Selain itu, sektor konsumen primer dianggap bisa bertahan dalam krisis global terutama pada sub sektor makanan dan minuman. Industri makanan dan minuman (mamin) merupakan salah satu sektor penting yang menunjang kinerja industri pengolahan nonmigas. Pada triwulan I tahun 2022, industri mamin menyumbang lebih dari sepertiga atau sebesar 37,77% dari PDB industri pengolahan nonmigas ([//www.kemenperin.go.id/](http://www.kemenperin.go.id/)).

Gambar 2.1

Perkembangan PDB Industri Makanan dan Minuman



Badan Pusat Statistik (BPS) mencatat, produk domestik bruto (PDB) atas dasar harga konstan (ADHK) industri makanan dan minuman (mamin) sebesar Rp775,1 triliun pada 2021. Nilai tersebut tumbuh 2,54% dibandingkan tahun sebelumnya (*year on year/yoy*) yang sebesar Rp755,91 triliun. Industri mamin tergolong kebal dari pandemi Covid-19. Pasalnya, industri ini masih mencatatkan pertumbuhan positif pada 2020 dan 2021 atau ketika wabah menyerang. Meski demikian, pertumbuhan industri mamin memang melambat dibandingkan masa normal. Sebelum pandemi Covid-19 melanda, pertumbuhan industri ini selalu di atas 7%. Industri makanan dan minuman merupakan salah satu dari 9 sub sektor industri pengolahan nonmigas yang membukukan pertumbuhan pada 2021. Sedangkan, 8 sub industri lainnya dari 17 sektor mengalami kontraksi. Tumbuhnya PDB industri makanan dan minuman selaras dengan tumbuhnya pengeluaran konsumsi masyarakat untuk kebutuhan makanan dan minuman (selain restoran) sebesar 1,44% pada tahun lalu dibanding tahun sebelumnya. Dari fenomena diatas dapat disimpulkan bahwa perkembangan harga saham di periode 2016-2021 pada perusahaan manufaktur makanan dan minuman mengalami fluktuasi setiap tahunnya. Fluktuasi harga saham dapat menyebabkan berkurangnya kepercayaan investor

untuk melakukan investasi atau menanamkan modal. Berdasarkan fluktuasi harga saham yang sering terjadi, ini dapat dikatakan dipengaruhi oleh faktor kinerja perusahaan dan faktor ekonomi makro. Kinerja perusahaan tercermin dari laba operasional dan laba bersih per lembar saham serta beberapa rasio yang menggambarkan kekuatan manajemen dalam mengelola perusahaan. Salah satu analisis laporan yang paling umum dilakukan yaitu analisis rasio keuangan. Rasio keuangan tersebut meliputi profitabilitas dan *leverage* serta faktor dari ukuran perusahaan, peneliti juga menerapkan batasan periode sampel penelitian yaitu 3 (tiga) tahun, hal ini didasari atas relevansi penggunaan data laporan keuangan yang tidak terlampaui lama tetapi cukup untuk mewakili keseluruhan sampel.

Berdasarkan uraian diatas, maka disusun penelitian dengan judul “PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER (*FOOD & BEVERAGE*) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2021”.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang dikemukakan sebelumnya, masalah yang dapat diidentifikasi adalah nilai perusahaan sektor konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021 mengalami fluktuasi setiap tahunnya atau cenderung mengalami penurunan. Serta adanya perbedaan hasil penelitian dari penelitian-penelitian yang telah dilakukan sebelumnya tentang pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

3. Batasan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang dan rumusan masalah diatas, maka batasan masalah dalam penelitian ini hanya terbatas pada rasio profitabilitas yang diproksiakan dengan ROA (*Return on Assets*), rasio *leverage* yang

diproksiakan dengan DER (*Debt to Equity*), dan ukuran perusahaan (Ln Aset) sebagai variabel independen, dan nilai perusahaan sebagai variabel dependen diproksikan dengan PBV (*Price to Book Value*). Penelitian ini juga membatasi pada subjek penelitian yaitu pada perusahaan sektor konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode pengamatan dari tahun 2019-2021.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, penelitian ini bermaksud untuk menguji hubungan antara Profitabilitas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. Dari pembahasan masalah yang telah dituangkan, maka rumusan masalah penelitian ini adalah apakah Profitabilitas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan diatas, maka tujuan penelitian yang dapat disusun dalam penelitian ini yaitu : Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan, Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat berupa ulasan terkait dengan pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. Bagi Peneliti, Penelitian ini bertujuan agar dapat memberikan pengetahuan baru dan mengidentifikasi faktor-faktor terkait pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan., Bagi Investor, Hasil penelitian ini dimaksudkan untuk membantu dalam memberikan informasi dalam penilaian kelangsungan usaha sehingga

investor dapat membuat keputusan yang tepat ketika memulai atau merencanakan investasi., Bagi Peneliti Selanjutnya, Hasil penelitian ini dapat digunakan menjadi sumber referensi dan dasar pengembangan untuk peneliti yang selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Baihaqi. (2021). *Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Kondisi Kedaruratan Pandemi Covid-19*. 72–84.
- Brigham, F. Eugene dan *Houston*, Joel F. 2018. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 14. Jakarta: Salemba Empat.
- Cicilia, C., & Lindrawati, L. (2021). Performance With Good Corporate Governance As Moderation. *Journal of Auditing, Finance, and Forensic Accounting*, 9(2), 33–47.
- Darmadji, Tjiptono dan *Fakhruddin*, Hendry M. 2012. *Pasar Modal di Indonesia*. Edisi Ketiga, Jakarta : Salemba Empat.
- Dewi, L. A., & Praptoyo, S. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(September), 1–17.
- Dewi, Ni Putu dan Abundanti, Nyoman. 2019. Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen*, Vol. 8, No. 5, 3028-3056.
- Fahmi, Irham. 2012. *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fana, A. A. A. A., & Prena, G. Das. (2021). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2020. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 6(2), 17–29.
- Halim, Abdul. 2018. *Analisis Investasi dan Aplikasinya: Dalam Aset Keuangan dan Aset Riil*, Edisi 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Hanafi, Mamduh M dan *Halim*, Abdul. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hasibuan, M. E., & Wirawati, N. G. P. (2020). The Effect of Financial Performance , Good Corporate Governance , Corporate Social Responsibility on Company Value (Empirical Study on Food and Beverage Companies Listed on the

- Indonesia Stock Exchange 2017-2019). *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 5(1), 391–397.
- Hermawan, S., Hanif, A., Biduri, S., Nurasik, & Wijayanti, P. (2021). Intellectual Capital, Corporate Social Responsibility, and Good Corporate Governance on Banking Financial Performance in Indonesia. *Proceedings of 2nd Annual Management, Business and Economic Conference (AMBEC 2020)*, 183(Ambec 2020), 10–16.
- Horne, James C. Van dan Wachowicz, John M. 2013. Prinsip-prinsip Manajemen. Keuangan. Edisi 13 *Buku 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Izzah, Samlatul. 2017. Pengaruh leverage dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel pemoderasi: Studi pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2012-2015. Undergraduate thesis, Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim.
- Jannah, Siti Miftahul dan Sartika, Farahiyah. 2022. “*The effect of good corporate governance and company size on firm value: Financial performance as an intervening variable*”. *Research in Business & Social Science IJRBS VOL 11 NO 2 (2022) ISSN: 2147-4478*.
- Jogiyanto, Hartono. 2017. Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Kesepuluh. Yogyakarta: BPF.
- Kasmir. 2017. *Pengantar Manajemen Keuangan, Edisi ke 2*. Jakarta: Kencana.
- Kasmir. 2018. Analisis Laporan Keuangan. Edisi Pertama Cetakan Kesebelas. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kusnadi, T. W., & Tandika, D. 2017. Pengaruh Return On Asset terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Sektor Perbankan Konvensional yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016). *Prosiding Manajemen*, 5(1), 576–482.
- Lim, Thian Cheng. 2017. *Determinants of Capital Structure Empirical Evidence from Financial Services Listed Firms in China*. *International Journal of Economics and Finance*. 4(3).

- Lin, W. L., Ho, J. A., Ng, S. I., & Lee, C. (2020). Does corporate social responsibility lead to improved firm performance? The hidden role of financial slack. *Social Responsibility Journal*, 16(7), 957–982.
- Lismawati, L., & Suryanto. 2017. Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen: Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(1), 365–374.
- Mahrani, M., & Soewarno, N. (2018). The effect of good corporate governance mechanism and corporate social responsibility on financial performance with earnings management as mediating variable. *Asian Journal of Accounting Research*, 3(1), 41–60.
- Margaretha, F. 2014. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Dian Rakyat.
- Mariani, Desy. 2018. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Sosial Dan Kinerja Lingkungan Sebagai Variabel Moderator (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Dan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 - 2015). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 7. No. 3.
- Martini, N. N. P., Ekasari, N., & Susbiyani, A. (2019). Pengaruh Corporate Social Responsibility , Firm Size Dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan dan Firm Value Pada Perusahaan LQ 45 Yang Listed Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Sains Manajemen Dan Bisnis Indonesia*, 9(2), 215–229.
- Md Nasir, N. A., & Hashim, H. A. (2020). Corporate governance performance and financial statement fraud: evidence from Malaysia. *Journal of Financial Crime*, 28(3), 797–809.
- Novtaviani, R. (2021). Pengaruh Corporate Governance terhadap Kinerja Perusahaan: Sebelum & Sesudah Merger & Akuisisi. *Jurnal Ecodemica Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Bisnis*, 5(2), 175–183.
- Nurminda, Aniela. 2017. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *e-Proceeding of Management* : Vol.4, No.1, 542-549.

- Oana Pinteau, M., Pop, A. M., Dan Gavriletea, M., & Sechel, I. C. (2020). Corporate governance and financial performance: evidence from Romania. *Journal of Economic Studies*.
- Odongo, Kodongo., Leonard, Maina., and Mokoaleli-Mokoteli, Thabang. 2017. *Capital Structure, Profitability and Firm Value: Panel Evidence of Listed Firms in Kenya*. Munich Personal RePEc Archive. No 57116.
- Partalidou, X., Zafeiriou, E., Giannarakis, G., & Sariannidis, N. (2020). The effect of corporate social responsibility performance on financial performance: the case of food industry. *Benchmarking*, 27(10), 2701–2720.
- Permatasari, I. (2020). Does corporate governance affect bank risk management? Case study of Indonesian banks. *International Trade, Politics and Development*, 4(2), 127–139.
- Pramana, I G N Agung Dwi dan Mustanda, I Ketut. 2017. Pengaruh Profitabilitas dan SIZe Terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*. 5(1): h: 561-594.
- Putra, Rafi Dima dan Gantino, Rilla. 2021. “Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan”. *Esensi: Jurnal Bisnis dan Manajemen*, Volume 11 (1), 81 – 96.
- Radja, Firmike Lidyatami dan Arini, Luh Gede Sri. 2020. “*The Effect Of Firm Size, Profitability and Leverage on Firm Value (Study on Manufacturing Companies Sector Consumer Goods Industry Listed in Indonesian Stock Exchange Period 2017-2019)*”. *SSRG International Journal of Economics and Management Studies*, Volume 7 Issue 11, 18-24.
- Riyanto, Bambang. 2016. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Rizqia Muharramah, D., & Zulman Hakim, M. (2021). *Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. 2017, 569–576.
- Robi Ridhayatul Gaos, R. M. (2020). *Pengaruh Corporate Governance Dan firm Size Terhadap Financial Distress*. 19(1), 13–24.
- Ross, A. Stephen. 1977. The Determinant of Financial Structure: The Incentive Signaling. Approach. *Bell Journal of Economics*. Spring: 23-40.

- Sakdiah. 2019. “Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Deviden dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2018)”. SOCIETY, Volume 10, Nomor 2, 133 – 153.
- Salehi, Mahdi dan Manesh, Nazanin Bashiri. 2018. *A Study of the Roles of Firm and Country on Specific Determinates in Capital Structure: Iranian Evidence*. International Management Review. 8 (2): 51 – 85.
- Sari, I. M., Anugrah, R., & Nasir, A. (2020). Effect of Corporate Governance and Corporate Social Responsibility on Financial Performance. *Journal of Auditing, Finance, and Forensic Accounting*, 8(2), 2975–2987.
- Sartono, Agus. 2016. *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi Edisi 4*. Yogyakarta: BPFE.
- Sawir, Agnes. 2015. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Setiawati, Loh Wenny dan Lim, Melliana. 2017. Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Pengungkapan Sosial terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal Akuntansi*, 12 (1), 29 - 57.
- Siregar, W. N. P. 2018. Factors Affecting Company Value With Dividend Policy As Variable Modearting In Manufacturing Companies Consumption Goods Industrial sector In Indonesia Stock Exchange. *International Journal Of Public Budgeting, Accounting And Finance*, 1–12.
- Sjahrial, Dermawan. 2014. *Manajemen Keuangan Lanjutan Edisi Revisi*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Soge, Maria Stevania N. dan Brata, Ignatius Oki D. 2020. “Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Akuntansi Bisnis dan Ekonomi*, Volume 6 No. 2, 1767-1788.

- Subarnas, D., & Gunawan, Y. (2019). Effect of Good Corporate Governance on Profitability. *Journal of Auditing, Finance, and Forensic Accounting*, 7(2), 90–96.
- Sucuahi, William and Jay Mark Cambarihan, 2017. *Influence of Profitability to the Firm Value of Diversified Companies in the Philippines*. Accounting and Finance Research, Vol. 5, No. 2.
- Sudana, I. M. 2015. Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktek (Edisi 2; N. I. Sallama, ed.). Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Sugiyono. 2016. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. Bandung: PT Alfabet.
- Sunarya, D. H. 2013. *Pengaruh Kebijakan Utang, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Size Sebagai Variabel Moderasi Pada Sektor Manufaktur Periode 2008-2011*. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ubaya*, 2(1), 1–19.
- Sundjaja, Ridwan dan Berlian, Inge. 2013. Manajemen Keuangan, *Buku 1*, Cetakan Keempat. Jakarta: PT Prenhllindo.
- Suryana. 2013. Ekonomi Keatif, Ekonomi Baru: Mengubah Ide dan Menciptakan. Peluang. Jakarta: Salemba Empat.
- Suwardika, I Nyoman Agus dan Mustanda, I Ketut. 2017. Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 6, No. 3, 2017: 1248-1277.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi. Edisi 1. Yogyakarta: Kanisius.
- Warren, Carls S., et al. 2017. Pengantar Akuntansi-Adaptasi Indonesia. Edisi Dua Puluh Lima. Cetakan Keempat. Jilid 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Weston, J. Fred dan Copeland, Thomas E. 2010. Manajemen Keuangan Jilid. I. Edisi ke-9. Jakarta: Binarupa Aksara.

Wulandari, Ni Made dan Wiksuana, I Gusti Bagus. 2017. Pengaruh Corporate Social Responsibility dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 6, No. 3, 1278-1311.

www.idx.co.id

www.bps.go.id

<https://www.kemenperin.go.id/artikel/23393/Kontribusi-Industri-Makanan-dan-Minuman-Tembus-37,77-Persen>

<https://dataindonesia.id/sektor-riil/detail/industri-mamin-tumbuh-254-pada-2021>