



Ni Putu Diah Arika Dewi¹
 Ni Luh Putu Wiagustini²

PENGARUH LEVERAGE DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI PEMEDIASI STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Abstrak

Nilai perusahaan merupakan hal yang sangat penting bagi suatu perusahaan untuk pengukuran kinerja dari perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai Pemediasi pada perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Populasi penelitian mencakup seluruh perusahaan industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia, sebanyak 88 perusahaan dalam periode 2018-2022. Sampel diambil menggunakan teknik purposive sampling, menghasilkan 18 perusahaan yang dianalisis. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis jalur dan uji Sobel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Leverage tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, Ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, Leverage berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas, Ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas, Profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, Profitabilitas mampu memediasi pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

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

Abstract

The company's value is highly important for a company as a measure of its performance. This research aims to determine the influence of leverage and firm size on company value with profitability as a mediator in consumer goods industry companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The study population includes all consumer goods industry companies listed on the Indonesia Stock Exchange, totaling 88 companies during the period 2018-2022. The sample was selected using purposive sampling technique, resulting in 18 companies being analyzed. The data analysis techniques used were path analysis and Sobel test. The research findings indicate that leverage does not significantly affect company value, while firm size has a significant negative impact on company value. Leverage has a significant negative effect on profitability, whereas firm size has a positive and significant effect on profitability. Profitability has a significant negative impact on company value and mediates the influence of leverage on company value. Profitability also mediates the influence of firm size on company value.

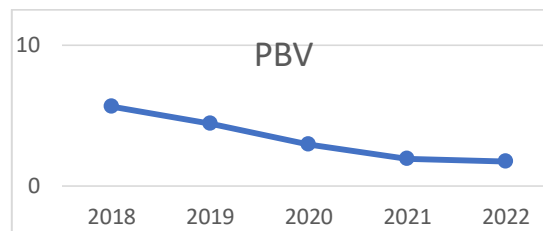
Keywords: Leverage, Company Size, Profitability, Firm Value

^{1,2}Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, Bali, Indonesia
 email: dyahharika109@gmail.com, wiagustini@unud.ac.id

PENDAHULUAN

Perkembangan pasar modal yang pesat saat ini, ditandai dengan banyaknya perusahaan yang melakukan go public. Pada tahun 2022, jumlah perusahaan di Bursa Efek Indonesia (BEI) mencapai 787, meningkat dari sebelumnya 766 perusahaan. Hal ini menunjukkan pertumbuhan signifikan dalam jumlah perusahaan yang terdaftar di pasar modal.

Perusahaan-perusahaan yang melakukan go public diharapkan dapat memberikan kontribusi positif terhadap perekonomian Indonesia. Pertumbuhan ini juga meningkatkan persaingan antar perusahaan, mendorong adopsi strategi-strategi yang beragam untuk meningkatkan kinerja perusahaan. Setiap perusahaan memiliki tujuan yang berbeda-beda, mulai dari tujuan jangka panjang seperti meningkatkan nilai perusahaan dan memperbaiki kesejahteraan pemegang saham, hingga tujuan jangka pendek seperti memaksimalkan keuntungan. Kehadiran perusahaan-perusahaan publik ini juga menarik minat investor dengan upaya meningkatkan nilai perusahaan, yang merupakan harga yang bersedia dibayar jika perusahaan dijual (Pramana dan Mustanda (2016)). Peningkatan nilai perusahaan di pasar modal dilihat sebagai indikator kemakmuran bagi pemilik perusahaan. Dalam konteks ini, harga saham yang diperdagangkan di bursa menjadi salah satu tolak ukur utama nilai perusahaan bagi perusahaan yang telah menerbitkan saham. Nilai perusahaan dan dampaknya terhadap kesejahteraan pemilik perusahaan dalam konteks pasar modal Indonesia (Wiagustini (2014)).



Fluktuasi PBV pada subsektor makanan dan minuman dalam lima tahun terakhir. PBV mengalami penurunan secara berturut-turut dari tahun 2018 hingga 2022, mengindikasikan ketidakstabilan nilai perusahaan yang dapat mengurangi kepercayaan investor untuk mengalokasikan modal. Penurunan ini dipengaruhi oleh kondisi ekonomi global dan domestik yang tidak stabil, serta persaingan ketat di pasar makanan dan minuman yang memaksa perusahaan menurunkan harga untuk tetap kompetitif, mengurangi profitabilitas mereka. Pandemi COVID-19 juga memberikan dampak signifikan dengan mengganggu rantai pasok global dan menurunkan permintaan, mempengaruhi tujuan jangka pendek dan panjang perusahaan. Solusi untuk meningkatkan nilai perusahaan termasuk perbaikan kinerja untuk mendapatkan kepercayaan investor. Industri makanan dan minuman memiliki sifat non-siklikal yang membuatnya stabil, tetapi perusahaan-perusahaan di sektor ini perlu mencapai stabilitas nilai perusahaan untuk menarik minat investor. PBV sebagai ukuran nilai perusahaan menunjukkan kesuksesan perusahaan dalam menciptakan nilai bagi pemegang saham, dipengaruhi oleh faktor seperti utang, skala perusahaan, dan profitabilitas.

METODE

Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif yang bersifat asosiatif. Pendekatan kuantitatif adalah pendekatan yang berisi data yang dinyatakan dengan angka. Pendekatan yang bersifat asosiatif adalah pendekatan yang menanyakan hubungan antara dua variabel atau lebih. Dalam penelitian ini menggunakan 4 variabel, Nilai Perusahaan (Y) sebagai variabel endogen atau bebas. Leverage (X1) dan Ukuran Perusahaan (X2) sebagai variabel bebas atau endogen serta Profitabilitas (Z) sebagai variabel mediasi atau intervening. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang dapat diakses melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu www.idx.co.id. Dengan objek penelitian ini adalah nilai perusahaan yang diukur dengan price to book

valuie (PBV) pada perusahaan sub siektior makanan dan minuman yang tierdaftar di Bursa iEfiek Indioniesia (BiEI) tahun 2018-2022 diengan 18 sampel perusahaan. Mietetodie piengumpulan data mienggunakan Mietetodie iobsiervasi nion participant.

Tieknik analisis data yang digunakan dalam pienielitian ini adalah diengan analisis deskriptif dan analisis infieriensial mienggunakan analisis jalur, uji asumsi klasik, uji hipiotiesisdan uji siobiel.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil Uji Statistik Deskriptif

Variabel	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
<i>Leverage</i>	0,109	2,443	0,81338	0,587793
Ukuran perusahaan	25,713	34,532	28,86563	1,685731
Profitabilitas	-0,306	0,274	0,10428	0,091138
Nilai perusahaan	0,002	2558,997	95,15542	406,869613

Karakteristik masing-masing variabel pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektior Makanan dan Minuman di Bursa iEfiek Indioniesia antara tahun 2018 hingga 2022.

1. Variabel Lievieragie miemiliki rata-rata siebiesar 0,81338 diengan nilai minimum 0,109 dan maksimum 2,443, sierta standar dieviiasi 0,587793. -Variabel ini mienunjukkan simpangan yang baik kariena standar dieviasinya liebih kiecil dari rata-ratanya. -Variabel Ukuran Perusahaan miemiliki rata-rata 28,86563 diengan nilai minimum 25,713 dan maksimum 34,532, sierta standar dieviiasi 1,685731. Hal ini juga mienunjukkan simpangan yang baik diengan standar dieviiasi liebih kiecil dari rata-ratanya.
2. Variabel Prioifitabilitas miemiliki rata-rata 0,10428 diengan nilai minimum -0,306 dan maksimum 0,274, sierta standar dieviiasi 0,091138. Siepierti siebielumnya, variabel ini mienunjukkan simpangan yang baik kariena standar dieviasinya liebih kiecil dari rata-ratanya.
3. Variabel Nilai Perusahaan miemiliki rata-rata 95,15542 diengan nilai minimum 0,002 dan maksimum 2558,997, sierta standar dieviiasi yang sangat tinggi yaitu 406,869613. Hal ini miengindikasikan simpangan yang tidak baik kariena standar dieviasinya jauh liebih biesar dari rata-ratanya, mienunjukkan nilai siebaran data yang biesar.

Hasil Analisis Inferensial

Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas

Persamaan	Asymp. Sig. (2-tailed) Kolmogorov-Smirnov Z
Struktural 1	0,200
Struktural 2	0,200

Biesarnya nilai Asymp. Sig. (2-tailed) Kiolmiogioriov-Smirniov adalah siebiesar 0,200 dan 0,200. Nilai Asymp. Sig. (2-tailed) Kiolmiogioriov-Smirniov tiersiebut liebih biesar dibandingkan diengan nilai alpha siebiesar 0,05 maka miengindikasikan bahwa data yang digunakan pada pienielitian ini tierdistribusi niormal, siehingga dapat disimpulkan bahwa miodiel miemieniuhi asumsi niormalitas.

Hasil Uji Autokorelasi

Persamaan	Durbin-Watson
Struktural 1	2,174
Struktural 2	2,213

Hasil uji autiokiolierasi pada struktural 1 didapat nilai Durbin-Watson (DW) sebesar 2,174 sedangkan jumlah variabel bebas (k=2) dan jumlah data sebanyak 90 sehingga nilai $du < dw < 4-du$. $1,703 < 2,174 < 2,297$ maka dapat disimpulkan bahwa struktural 1 bebas dari gejala autiokiolierasi. Hasil uji autiokiolierasi pada struktural 2 didapat nilai Durbin-Watson (DW) sebesar 2,213 sedangkan jumlah variabel bebas (k=3) dan jumlah data sebanyak 90 sehingga nilai $du < dw < 4-du$. $1,726 < 2,213 < 2,274$ maka dapat disimpulkan bahwa struktural 2 bebas dari gejala autiokiolierasi

Uji Multikolinieritas

Persamaan	Model	Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
Struktural 1	Leverage	1.000	1.000
	Ukuran perusahaan	1.000	1.000
Struktural 2	Leverage	0.715	1.399
	Ukuran perusahaan	0.841	1.190
	Profitabilitas	0.628	1.592

Hasil dari uji multikolinieritas tidak terdapat variabel bebas yang memiliki nilai toleransi kurang dari 0,10 dan juga tidak ada variabel bebas yang memiliki nilai VIF lebih dari 10. Maka dari pada itu model regresi bebas dari gejala multikolinieritas.

Uji Heteroskedastisitas

Persamaan	Model	T	Sig.
Struktural 1	Leverage	0.638	0.525
	Ukuran perusahaan	-0.430	0.668
Struktural 2	Leverage	-0.152	0.880
	Ukuran perusahaan	0.123	0.903
	Profitabilitas	-1.298	0.198

Hasil menunjukkan nilai signifikansi lebih besar dari 5% (0,05). Hal ini menunjukkan bahwa variabel bebas yang digunakan pada penelitian ini tidak berpengaruh secara signifikan terhadap variabel terikatnya yaitu absolut residual, maka bebas dari gejala heteroskedastisitas.

Hasil Analisis Jalur (Path Analysis)

Hasil Analisis Jalur Pada Struktural 1

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Koefisien		
(Constant)	-0.371	0.133		-2.785	0.007
Leverage	-0.078	0.013	-0.501	-5.894	0.000
Ukuran Perusahaan	0.019	0.005	0.345	4.062	0.000
R^2 : 0,372					

Persamaan struktural 1 dapat dirumuskan siebagai bierikut:

$$Z = a + \beta_3 X_1 + \beta_4 X_2 + ie_1$$

$$Z = -0,371 - 0,078 X_1 + 0,019 X_2 + ie_1$$

Variabel lievieragie kioefisiien siebiesar -0,078,miemiliki arah piengaruh niegatif tierhadap prioifitabilitas, apabila lievieragie mieningkat maka prioifitabilitas akan mienurun siebiesar 0,078.

Variabel ukuran pierusahaan kioefisiien siebiesar 0,019 ukuran pierusahaan piengaruh piositif tierhadap prioifitabilitas, apabila ukuran pierusahaan mieningkat maka prioifitabilitas akan mieningkat siebiesar 0,019.

Hasil Analisis Jalur Pada Struktural 2

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Koefisien		
(Constant)	9.929	1.851		5.364	0.000
Leverage	0.045	0.207	0.021	0.219	0.827
Ukuran Perusahaan	-0.334	0.067	-0.454	-5.017	0.000
Profitabilitas	-4.229	1.427	-0.310	-2.965	0.004
R ² : 0,408					

Persamaan struktural 2 dapat dirumuskan siebagai bierikut:

$$Y = a + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_5 Z + ie_2$$

$$Y = 9,929 + 0,045 X_1 - 0,334 X_2 - 4,229 Z + ie_2$$

Variabel lievieragie kioefisiien siebiesar 0,045 bierarti lievieragie miemiliki arah piengaruh piositif tierhadap nilai pierusahaan, apabila lievieragie mieningkat maka nilai pierusahaan akan mieningkat siebiesar 0,045.

Variabel ukuran pierusahaan kioefisiien siebiesar -0,334 bierarti ukuran pierusahaan miemiliki arah piengaruh niegatif tierhadap nilai pierusahaan, apabila ukuran pierusahaan mieningkat maka nilai pierusahaan akan mienurun siebiesar 0,334.

Variabel prioifitabilitas kioefisiien siebiesar -4,229 bierarti prioifitabilitas miemiliki arah piengaruh niegatif tierhadap nilai pierusahaan, apabila prioifitabilitas mieningkat maka nilai pierusahaan akan mienurun siebiesar 4,229.

Bentuk diagram koefisien jalur

Pengaruh langsung (direct effect)

Pengaruh langsung tierjadi jika suatu variabel miempengaruhi variabel lain tanpa ada variabel yang miemiediasi

Variabel	Total
Pengaruh <i>leverage</i> terhadap nilai perusahaan	0,045
Pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan sebesar	-0,334
Pengaruh <i>leverage</i> terhadap profitabilitas	-0,078
Pengaruh ukuran perusahaan terhadap profitabilitas	0,019
Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan	-4,229

Pengaruh tidak langsung (*indirect effect*)

Pengaruh tidak lagsung tierjadi apabila ada variabel yang miemiediasi hubungan kiedua variabel

- a. Pengaruh tidak langsung *leverage* terhadap nilai Perusahaan melalui profitabilitas sebesar sebesar $-0,078 \times -4,229 = 0,330$
- b. Pengaruh tidak langsung ukuran perusahaan terhadap nilai Perusahaan melalui profitabilitas sebesar sebesar $0,019 \times -4,229 = -0,080$

Pengaruh total (*total effect*)

Untuk memahami pengaruh total dapat dilakukan dengan menambahkan pengaruh langsung dan pengaruh tidak langsung yang dapat dilihat sebagai berikut ini:

- a. Pengaruh total *leverage* terhadap nilai perusahaan sebesar $0,045+0,330= 0,375$
- b. Pengaruh total ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan sebesar $-0,334+(-0,289)= -0,414$

Nilai error term(e)

$$e_i = \sqrt{1 - R_i^2}$$

$$e_1 = \sqrt{1 - R_1^2} = \sqrt{1 - 0,372} = 0,792$$

$$e_2 = \sqrt{1 - R_2^2} = \sqrt{1 - 0,408} = 0,769$$

Nilai error term 1 didapatkan sebesar 0,792 artinya terdapat variabel lain yang dapat mempengaruhi profitabilitas diluar dari variabel *leverage* dan ukuran perusahaan sebesar 79,2%. Nilai error term 2 sebesar 0,769, terdapat variabel lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan diluar dari variabel *leverage*, ukuran perusahaan dan profitabilitas sebesar 76,9%.

Pengujian hipotesis

Pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan

leverage memiliki nilai koefisien sebesar 0,045 dan nilai Sig. sebesar 0,827, maka dapat dikatakan H_0 ditolak dan H_1 diterima karena nilai Sig. $0,827 > 0,05$ sehingga dapat ditarik kesimpulan *leverage* berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan apabila *leverage* mengalami peningkatan atau penurunan maka tidak akan memberikan dampak terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.

Pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan

Ukuran perusahaan memiliki nilai koefisien sebesar -0,334 dan nilai Sig. sebesar 0,000, maka dapat dikatakan H_0 ditolak dan H_1 diterima karena nilai Sig. $0,000 < 0,05$ sehingga dapat ditarik kesimpulan ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan apabila semakin meningkatnya ukuran perusahaan maka akan memberikan dampak terhadap penurunan nilai perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.

Pengaruh *leverage* terhadap profitabilitas

leverage memiliki nilai koefisien sebesar -0,078 dan nilai Sig. sebesar 0,000, maka dapat dikatakan H_0 ditolak dan H_1 diterima karena nilai Sig. $0,000 < 0,05$. Sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa *leverage* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas. Hal ini menunjukkan apabila semakin meningkatnya *leverage*, maka akan memberikan dampak terhadap penurunan profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.

Pengaruh ukuran perusahaan terhadap profitabilitas

Ukuran perusahaan memiliki nilai koefisien sebesar 0,019 dan nilai Sig. sebesar 0,000, maka dapat dikatakan H_0 ditolak dan H_1 diterima karena nilai Sig. $0,000 < 0,05$. Sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas. Hal ini menunjukkan apabila semakin meningkatnya ukuran perusahaan, maka akan memberikan dampak terhadap peningkatan profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.

Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan

Profitabilitas memiliki nilai koefisien sebesar -4,229 dan nilai Sig. sebesar 0,004, maka dapat dikatakan H_0 ditolak dan H_1 diterima karena nilai Sig. $0,004 < 0,05$. Sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, Hal ini menunjukkan apabila semakin meningkatnya profitabilitas maka

nilai perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022 akan semakin menurun.

Uji Sobel

Pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan dengan dimediasi profitabilitas

H₀ : Profitabilitas tidak memediasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan

H_a : Profitabilitas memediasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan

Berdasarkan hasil pengujian pada struktural 1 dan struktural 2 maka dapat diketahui pengujian Sobel pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan dengan dimediasi profitabilitas adalah sebagai berikut:

$$Z = \frac{0,078 \cdot 4,229}{\sqrt{(4,229^2 \cdot 0,013^2) + (0,078^2 \cdot 1,427^2) + (0,013^2 \cdot 1,427^2)}}$$

$$Z = \frac{0,330}{0,126}$$

$$Z = 2,628$$

Berdasarkan hasil Uji Sobel menunjukkan bahwa hasil $Z = 2,628 > 1,96$ maka dapat dikatakan H₀ ditolak dan H_a diterima, yang memiliki arti bahwa variabel profitabilitas merupakan variabel mediasi pengaruh signifikan antara *leverage* terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.

1. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan dimediasi profitabilitas

H₀ : Profitabilitas tidak memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan

H_a : Profitabilitas memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan

Berdasarkan hasil pengujian pada struktural 1 dan struktural 2 maka dapat diketahui pengujian Sobel pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan dimediasi profitabilitas adalah sebagai berikut:

$$Z = \frac{0,019 \cdot 4,229}{\sqrt{(4,229^2 \cdot 0,005^2) + (0,019^2 \cdot 1,427^2) + (0,005^2 \cdot 1,427^2)}}$$

$$Z = \frac{0,080}{0,035}$$

$$Z = 2,288$$

Berdasarkan hasil Uji Sobel menunjukkan bahwa hasil $Z = 2,288 > 1,96$ maka dapat dikatakan H₀ ditolak dan H_a diterima, yang memiliki arti bahwa variabel profitabilitas merupakan variabel mediasi pengaruh signifikan antara ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.

SIMPULAN

Berdasarkan hasil pembahasan penelitian yang dilakukan, maka dapat disimpulkan bahwa: pertama yakni, *Leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. *Leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas. Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas. Profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. *Leverage* mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Adapun saran yang dapat disampaikan berdasarkan hasil penelitian yang telah dijelaskan yakni, Kesimpulan dari hasil penelitian ini memberikan arahan yang berharga bagi berbagai pihak terkait. Bagi manajemen perusahaan, disarankan untuk mengelola utang dengan

bijaksana, meningkatkan efisiensi operasional, dan fokus pada inovasi produk guna meningkatkan keuntungan perusahaan serta menarik minat investor yang lebih besar. Hal ini diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan dan memastikan pertumbuhan jangka panjang yang berkelanjutan. Bagi investor, penting untuk mempertimbangkan pengaruh leverage dan ukuran perusahaan, karena peningkatan kedua faktor ini dapat berpotensi menurunkan nilai perusahaan. Selain itu, perlu memperhatikan bahwa peningkatan leverage dapat berdampak negatif terhadap profitabilitas perusahaan, sedangkan ukuran perusahaan dapat meningkatkan profitabilitas namun juga berpotensi menurunkan nilai perusahaan. Untuk peneliti selanjutnya, direkomendasikan untuk menambah variabel-variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan serta memperluas ruang lingkup penelitian ke berbagai sektor manufaktur selain makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia. Penggunaan proksi yang lebih akurat seperti Debt to Asset Ratio, Log Size, Net Profit Margin, Return on Investment, dan Price Earning Ratio diharapkan dapat memberikan wawasan yang lebih komprehensif dan dapat diimplementasikan secara luas dalam studi-studi masa depan. Dengan demikian, hasil penelitian ini tidak hanya mendalam dalam memahami dinamika perusahaan, tetapi juga memberikan kontribusi penting bagi pengambil keputusan dan peneliti dalam memajukan pemahaman tentang faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adityaputra, S. A., & Perdana, D. (2024). PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI. *Jesya*, 7(1), 472–488. <https://doi.org/10.36778/jesya.v7i1.1404>
- Alwan, R., & Risman, A. (2023). The Determinants of Firm's Value through Capital Structure, Financial Performance, and Company Growth (Case Study on the Agricultural Sector on the IDX 2016-2020) Article Information. *ResearchGate Journal*, 7(2). <https://doi.org/10.22441/indikator.v7i>
- Aribowo, H., & Wirapraja, A. (2018). Strategi Inovasi Dalam Rangka Menjaga Keberlanjutan Bisnis Dalam Menghadapi Era Volatility, Uncertainty, Compelxity, Dan Ambiguity (Vuca). *Jurnal Ilmu Manajemen Dan Akuntansi Terapan (Jimat)*, 9(1), hal. 51–58.
- Augustina, R., Sutriswanto, & Apriyanto, G. (2020). Study of Capital Structure (IDX 2011-2017): Firm Growth, Firm Size, and CSR Disclosure on Firm Value. *International Research Journal of Advanced Engineering and Science*, 5(1), pp. 128–133.
- Antoro, W., Sanusi, A., & Asih, P. (2020). The Effect of Profitability, Company Size, Company Growth on Firm Value Through Capital Structure in Food and Beverage Companies on the Indonesia Stock Exchange 2014-2018 Period. *International Journal of Advances in Scientific Research and Engineering*, 06(09), 36–43. <https://doi.org/10.31695/ijasre.2020.33876>
- Arlita Desy, Budiyadnyani, R Pande, & Dewi Apriliya. (2023). Profitabilitas, Nilai Perusahaan, dan Kebijakan Dividen. *JIMEA Jurnal*, 7(3).
- Bagaskara, R. S., Titisari, K. H., & Dewi, R. R. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *Forum Ekonomi*, 23 (1), pp. 29–38.
- Baheri1, J., Makkulau2, A. R., & Rahmah3, W. (2022). YUME : Journal of Management Peran Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi Antara Firm Size dan Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan Jasa di Bursa Efek Indonesia. *YUME : Journal of Management*, 5(2), 428–439. <https://doi.org/10.2568/yum.v5i2.2557>
- Bajra. (2017). PENGARUH PROFITABILITAS, AKTIVA TIDAK BERWUJUD, UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. 6(4).
- Brigham, E. F., and Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management* (15th ed.). Boston : Cengage.

- Rolanta Regia, Dewi R, & Suhendro. (2020). PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jiam Journal*, 16(2).
- Christy, M. N., & Wulandari, P. P. (2019). ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PENGUMUMAN MAKING INDONESIA 4.0 (EVENT STUDY PADA LIMA SUB SEKTOR PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA).
- Dewi syanti, Susanto Liana, & Clarinda. (2023). PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Journal Multiparadigma*, 1.
- Eka Putri, D., Nur Ilham, R., Syahputri, A., Tinggi Ilmu Ekonomi Sultan Agung, S., & Tinggi Ilmu Ekonomi Bina Karya, S. (2021). EFEK MEDIASI PROFITABILITAS PADA PENGARUH LEVERAGE DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Vol. 05, Issue 02).
- Fahmi, I. (2018). *Pengantar Manajemen Keuangan* (M. A. Djalil (ed.)). ALFABETA.
- Fahmi, I. (2020). *Analisis Kinerja Keuangan Panduan bagi Akademisi, Manajer, dan Investor untuk Menilai dan Menganalisis Bisnis dari Aspek Keuangan*. ALFABETA
- Firdaus, I. (2020). The Effect Of DER, TATO, ROA and Share Price to PBV (Studies on The Food and Beverage Industry on The Indonesia Stock Exchange Period of 2012-2018). *Dinasti International Journal of Digital Business Management*, 1(2), pp. 210–223.
- Gunadi, I. G. N. B., et al. (2020). The Effects of Profitabilitas and Activity Ratio Toward Firms Value With Stock Price as Intervening Variables. *International Journal of Accounting & Finance in Asia Pasific*, 3(1), pp. 56–65.
- Gu, Y., & Yuan, F. (2020). Internal control, financial flexibility and corporate performance - Based on empirical analysis of listed companies in information Technology industry. *Journal of Physics: Conference Series*, 1607(1)
- Handriani, E., & Robiyanto, R. (2018). Corporate finance and firm value in the Indonesian manufacturing companies. *International Research Journal of Business Studies*, 11(2), pp. 113-127.
- Harahap, I. M., et al. (2020). Effect of Financial Performance on Firm's Value of Cable Companies In Indonesia. *Accounting*, 6(6), pp. 1103–1110.
- Hariato, R., & Hendrani, A. (2022). Pengaruh profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(9), 202. <https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue>
- heliani, Fadhilah k, & Riany. (2023). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal Aktiva*, 5(1), 16–31.
- Hidayat, I., Tasliyah, M., Ekonomi, F., Universitas, B., & Tangerang, M. (2022). PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *JURNAL AKTUAL AKUNTANSI KEUANGAN BISNIS TERAPAN*, 5(1).
- Ispryahadi, H., Abdulah, B., & Muhammadiyah Jakarta, S. (2021). Analysis of The Effect of Profitability, Leverage and Firm Size on Firm Value. In *Management, and Accounting* (Vol. 3). <http://e-journal.stie-kusumanegara.ac.id>
- Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y., & Sholichah, F. (2021). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 423–431. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0423>
- Kadek, N., Yuliantari, S., Nyoman, N., Suryandari, A., Bagus, G., & Putra, B. (2022). ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN. *Junal Kharisma*, 4(2).
- Kartika Dewi, N. P. I., & Abundanti, N. (2019a). PENGARUH LEVERAGE DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS

- SEBAGAI VARIABEL MEDIASI. E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana, 8(5), 3028. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p16>
- Kartika Dewi, N. P. I., & Abundanti, N. (2019b). PENGARUH LEVERAGE DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI. E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana, 8(5), 3028. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p16>
- Kurniawan Sutoyo. (2023). Dampak Kinerja Keuangan dalam Memediasi Hubungan Intellectual Capital Terhadap Nilai Pasar Perusahaan. *Journal Inovasi*, 19(1), 178–188.
- Kusuma, R. A., & Rahyuda, H. (2022). PENGARUH MODAL INTELEKTUAL DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI. E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana, 11(7), 1397. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2022.v11.i07.p07>
- Lamba, A. B., & Atahau, A. D. R. (2022). Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimediasi Profitabilitas. *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 6(1), 16–31. <https://doi.org/10.18196/rabin.v6i1.12698>
- Muna, I., & Kartini. (2023). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Vol. 02, Issue 02). <https://journal.uui.ac.id/selma/index>
- Nuansa Bukusu, I., & Kurnianti, D. (2022). Pengaruh Utang terhadap Kinerja Perusahaan Dimoderasi oleh Kepemilikan Institusional (Vol. 3, Issue 3).
- Radja, F. L., & Artini, L. G. S. (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). *International Journal of Economics and Management Studies*, 7(11), 18–24. <https://doi.org/10.14445/23939125/ijems-v7i11p103>
- Raymond Sihar. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Research Gap Journal*, 1.
- Salim, M. N., & Susilowati, R. (2020). The Effect of Internal Factors on Capital Structure and Its Impact on Firm Value: Empirical Evidence From the Food and Beverages Industry Listed on Indonesian Stock Exchange 2013- 2017. *International Journal of Engineering Technologies and Management Research*, 6(7), pp. 173–191.
- Seno, H. B., and Thamrin, H. (2020). Analysis of Financial Performance Towards Firm Value (Case Study at Building Construction Sub Sectors on IDX During Period of 2012–2018). *Journal of Accounting and Finance Management*, 1(2), pp. 209–218.
- Sigar, P., & Kalangi, L. (2019). HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA THE EFFECT OF FIRM SIZE AND SALES GROWTH ON STOCK PRICES ON THE MANUFACTURING COMPANIES OF CONSUMPTION GOODS INDUSTRIAL SECTORS LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE. Pengaruh... 3029 *Jurnal EMBA*, 7(3), 3029–3038.
- Sonia, D., & Khafid, M. (2020). The Effect of Liquidity, Leverage, and Audit Committee on Sustainability Report Disclosure with Profitability as a Mediating Variable. *Accounting Analysis Journal*, 9(2), 95–102. <https://doi.org/10.15294/aaj.v9i2.31060>
- S, S., & Machali, M. (2017). The Effect of Asset Structure and Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable. *Journal of Business & Financial Affairs*, 06(04)
- Sudiyatno, B., et al. (2020). Determinants of Firm Value and Profitability: Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(11), pp. 769–778.
- Sutanto, H., Erlina, & Abubakar, E. (2019). The Effect Of Firm Size, Firm Growth, Profitability and Capital Structure On Firm Value With Devident Policy As Intervening Variables In Telecommunication Companies Listed On Indonesia Stock Exchange. *Journal of Public Budgeting, Accounting and Finance*, 2(4), pp. 1–13.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio & Investasi* (G. Sudibyo (ed.)). PT Kanisius.

- Tumanggor, A. H., Erlina, & Bukit, R. (2019). The Effect of Capital Structure, Firm Growth, Firm Size and Profitability on Firm Value of Companies With Good Corporate Governance as a Moderating Variables in Manufacturing Companies in The Basic and Chemical Industry Registered in Indonesia Stock
- Utama, M. S. (2016). Aplikasi Analisis Kuantitatif. Denpasar: CV Sastra Utama
- Wiagustini, N. L. P. (2014). Manajemen Keuangan.
- wijaya, & Panji. (2015). PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KESEMPATAN INVESTASI SEBAGAI VARIABEL MEDIASI. E Jurnal Manajemen Unud, 14(12).
www.idx.co.id
- Yulimtinan, Z., Program,), Akuntansi, S., Bank, S., Jateng, B., Atiningsih, S., & Author, C. (2021). LEVERAGE UKURAN PERUSAHAAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI. BALANCE : JURNAL AKUNTANSI DAN BISNIS, 6(1), 69–82.
<http://jurnal.um-palembang.ac.id/balance>
- Yulisa, & Wahyudi. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021. Jurnal Jupea, 1.
- Zakiah. (2023). PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. DIPONEGORO JOURNAL OF MANAGEMENT, 12(3).
- Zuhroh, I. (2019). The Effects of Liquidity, Firm Size, and Profitability on the Firm Value with Mediating Leverage. KnE Social Sciences, 3(13), 203.
<https://doi.org/10.18502/kss.v3i13.4206>