

# Transformasi Manageria

## Journal of Islamic Education Management

Volume 3 Nomor 2 (2023) 231-247 P-ISSN 2775-3379 E-ISSN 2775-8710

DOI: 10.47476/manageria.v3i2.2443

### Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Dalam Subsektor Food And Beverages yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2021

Vika Ayu Oktavia Sari<sup>1</sup>, Deny Yudiantoro<sup>2</sup>

Universitas Islam Negeri Sayyid Ali Rahmatullah Tulungagung

Email: [vikaayu496@gmail.com](mailto:vikaayu496@gmail.com)

#### **ABSTRACT**

*This study aims to partially and simultaneously analyze the effect of investment decisions, debt policies and profitability on company value in the Food and Beverages subsector listed on the IDX for the 2019-2021 period. This research used a quantitative approach with a sampling technique using a purposive sampling method, so that 25 Food and Beverages companies were obtained as research samples. The data analysis technique used in this study is panel data regression analysis at a significance level of 5%. The program used in analyzing data uses Eviews 9.0. The results of this study indicate that partially investment decisions and profitability have a significant effect on firm value while the debt policy has no significant effect on firm value. The results of this research simultaneously show that investment decisions, debt policies and profitability have a significant effect on firm value.*

**Keywords:** Investment Decision, Debt Policy, Profitability, Firm Value

#### **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh keputusan investasi, kebijakan hutang dan profitabilitas secara parsial dan simultan terhadap nilai perusahaan dalam subsektor *Food and Beverages* yang terdaftar di BEI periode 2019-2021. Riset ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*, sehingga diperoleh 25 perusahaan *Food and Beverages* sebagai sampel penelitian. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel pada taraf signifikansi sebesar 5%. Program yang digunakan dalam menganalisis data menggunakan Eviews 9.0. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial keputusan investasi dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan kebijakan hutang tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil riset ini secara simultan menunjukkan bahwa keputusan investasi, kebijakan hutang dan profitabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Nilai Perusahaan

# Transformasi Manageria

## Journal of Islamic Education Management

Volume 3 Nomor 2 (2023) 231-247 P-ISSN 2775-3379 E-ISSN 2775-8710

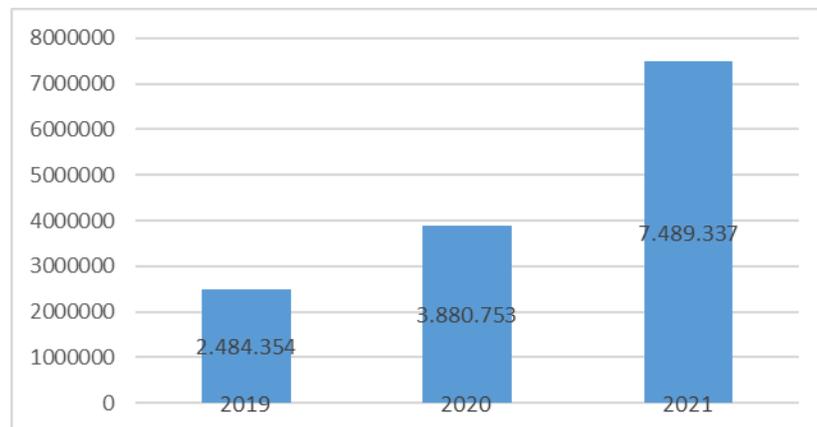
DOI: 10.47476/manageria.v3i2.2443

### PENDAHULUAN

Seiring dengan akselerasi arus globalisasi pada revolusi industri 4.0, maka persaingan dalam dunia industri pun juga semakin gencar di berbagai bidang. Dengan begitu berbagai perusahaan haruslah melakukan pembaharuan informasi dan peningkatan teknologi terkini agar perusahaan mampu melakukan efisiensi produksi guna untuk terus eksis bersaing dengan perusahaan lainnya. Memasuki pasar modal adalah salah satu dari cara perusahaan untuk tetap eksis bersaing karena nantinya perusahaan akan lebih mudah untuk mendapatkan suntikan dana dan modal pembiayaan melalui pasar modal.

Pasar modal terbagi menjadi 9 sektor dan salah satu sub sektornya ialah bidang yang dikategorikan menjadi kebutuhan utama bagi masyarakat yakni perusahaan makanan dan minuman. Perusahaan makanan dan minuman ialah salah satu subsektor industri di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang menghasilkan barang konsumsi yang diperlukan masyarakat. Sehingga tak heran bahwa sektor ini mengalami perkembangan jumlah perusahaan tiap tahunnya dan makin banyak diminati oleh para investor dengan asumsi yang menjanjikan dan memiliki prospek yang bisa diandalkan kedepannya. Berikut data perkembangan tingkat pertumbuhan investor pasar modal tahun 2019-2021.

**Gambar 1.**  
**Tingkat Pertumbuhan Investor Pasar Modal**



Sumber : [www.ksei.co.id](http://www.ksei.co.id), 2022

Dari grafik di atas menunjukkan bahwa pertumbuhan investor terus mengalami kenaikan yang cukup signifikan kurang lebih 36,78% dari periode tahun 2019-2021. Dengan banyaknya investor yang tertarik terjun ke dunia pasar modal di Indonesia, hal ini bisa menunjukkan bahwa perekonomian menjadi lebih sehat dan pembiayaan perusahaan yang lebih sehat pula.

Sektor penyumbang terbesar dan terpenting dalam perindustrian adalah industri makanan dan minuman dalam lingkup industri pengolahan nonmigas. Pada triwulan I tahun 2022, industri mamin menyumbang sebesar 37,77% dari PDB industri pengolahan

# Transformasi Manageria

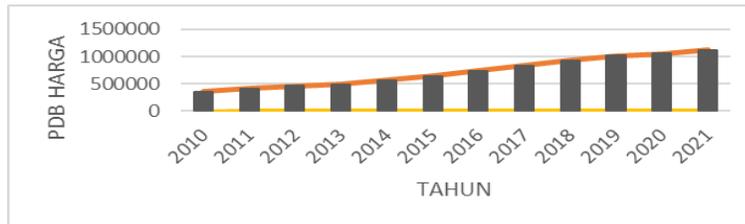
## Journal of Islamic Education Management

Volume 3 Nomor 2 (2023) 231-247 P-ISSN 2775-3379 E-ISSN 2775-8710

DOI: 10.47476/manageria.v3i2.2443

nonmigas. (kemenperin.go.id, 2022). Hal tersebut tentunya semakin memperlihatkan bahwasanya sektor makanan dan minuman terus bertumbuh baik dari tahun ke tahun. Berikut data nilai dan pertumbuhan PDB industri Makanan dan Minuman (2010-2021):

**Gambar 2.**  
**Nilai dan pertumbuhan PDB industri Makanan dan Minuman (2010-2021)**



Sumber: [www.kemenperin.go.id](http://www.kemenperin.go.id), 2022

Grafik di atas juga menunjukkan bahwa PDB (Produk Domestik Bruto) industri makanan dan minuman terjadi peningkatan dari tahun 2019-2021 dimana pada tahun 2019 sebesar 1012959,8, tahun 2020 sebesar 1057000,7 dan 1121360,2 pada tahun 2021. Hal ini membuktikan bahwa sektor makanan dan minuman ini tetap aktif bertumbuh dan *survive* sepanjang tahun 2019-2021 serta tetap menjaga kestabilan nilai perusahaannya. Besarnya tingkat pertumbuhan ekonomi yang diwujudkan dalam PDB ini menggambarkan pertumbuhan yang besar dalam produksi barang dan jasa sehingga hal tersebut akan memiliki dampak terhadap harga saham pada suatu perusahaan.

Harga saham merupakan harga dari hasil penawaran dan permintaan yang ditetapkan oleh perusahaan dimana harga ini adalah hasil dari pelaku pasar atas saham-saham terkait di pasar modal. Nilai sebuah saham sangat penting bagi investor yang ingin menanamkan modalnya, karena merupakan nilai dari suatu perusahaan. (Janaina & Yudiantoro, 2023) Jika harga saham tinggi maka nilai perusahaan pun juga dikategorikan tinggi. Nilai perusahaan ini mencerminkan besarnya aktiva yang dimiliki oleh perusahaan serta bagaimana kinerja perusahaan tersebut. Semakin besar nilai perusahaan maka semakin besar uang kemakmuran yang didapatkan oleh pemegang saham dan selaras dengan tujuan dari manajemen keuangan. Nilai perusahaan diukur dengan *Price Book Value* (PBV) dimana rasio ini merupakan rasio antara harga saham terhadap nilai bukunya. Perusahaan yang berjalan dengan baik umumnya mempunyai rasio PBV di atas satu, dimana ini menunjukkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya. (Awulle et al., 2018)

Kebijakan pertama yang harus diperhatikan dalam mengoptimalkan nilai perusahaan adalah keputusan investasi. Keputusan investasi merupakan faktor penting dalam fungsi keuangan perusahaan, karna tingginya kesempatan perusahaan dalam memperoleh tingkat pengembalian yang besar ini bisa bersumber dari keputusan investasi perusahaan. Dengan begitu persepsi investor pun juga akan meningkat terhadap perusahaan tersebut dan imbasnya akan menaikkan permintaan saham yang dijual oleh

# Transformasi Manageria

## Journal of Islamic Education Management

Volume 3 Nomor 2 (2023) 231-247 P-ISSN 2775-3379 E-ISSN 2775-8710

DOI: 10.47476/manageria.v3i2.2443

perusahaan. Untuk mengetahui seberapa besar harga saham dapat dihitung dengan Price Earning Ratio (PER). (Ukhriyawati & Dewi, 2019)

Kebijakan hutang merupakan kebijakan perusahaan tentang seberapa jauh perusahaan menggunakan hutang sebagai sumber pendanaannya. Kebijakan ini juga tak kalah penting dengan keputusan investasi. Penggunaan kebijakan hutang dapat digunakan untuk menciptakan nilai perusahaan yang diinginkan. Kebijakan hutang diproyeksikan menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) dimana rasio DER juga dipergunakan untuk mengukur tingkat penggunaan utang terhadap total *shareholders' equity* yang dimiliki perusahaan yang nantinya berpengaruh terhadap kinerja perusahaan yang tinggi yang pada akhirnya mempengaruhi minat investor terhadap saham perusahaan, karena investor tentunya tidak tertarik pada saham yang menanggung terlalu banyak beban. (Yanti & Darmayanti, 2019)

Profitabilitas adalah salah satu faktor yang juga berpengaruh terhadap nilai perusahaan. ROA mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan profit dengan menggunakan total aktiva yang dimiliki perusahaan setelah disesuaikan dengan biaya-biaya untuk mendanai aset tersebut. Karena umumnya seorang investor ini melihat bagaimana kemampuan sebuah perusahaan menghasilkan profit agar lebih meyakinkan untuk berinvestasi di perusahaan tersebut. Profitabilitas diproyeksikan menggunakan ROA (*Return on Asset*) yang merupakan suatu ukuran tentang efektivitas manajemen dalam mengelola investasinya. (Awulle et al., 2018)

Penelitian mengenai nilai perusahaan sudah dilakukan beberapa kali tetapi masih terdapat ketidakkonsistenan hasil penelitian diantaranya penelitian yang dilakukan (Octaviani & Damayanti, 2022) yang menyatakan bahwa variabel ukuran perusahaan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Variabel profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Variabel utang berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan (Widyadnyani et al., 2020) juga menyatakan bahwa bahwa profitabilitas dan keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kebijakan hutang, kebijakan dividen dan leverage tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Ditambah lagi penelitian dari (Lutfi, 2022) dimana menyatakan bahwa ukuran perusahaan dan kebijakan hutang tidak berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan, kebijakan hutang dan profitabilitas berpengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan.

Sehingga dari beberapa latar belakang yang telah dijabarkan maka rumusan masalah penelitian ini sebagai berikut: (1) Apakah keputusan investasi (PER) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Dalam Subsektor *Food And Beverages* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021?, (2) Apakah Kebijakan Hutang (DER) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Dalam Subsektor *Food And Beverages* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021?, (3) Apakah Profitabilitas (ROA) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Dalam Subsektor *Food And Beverages* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021?, (4) Apakah Keputusan investasi (PER), Kebijakan Hutang (DER), profitabilitas (ROA) secara simultan

# Transformasi Manageria

## Journal of Islamic Education Management

Volume 3 Nomor 2 (2023) 231-247 P-ISSN 2775-3379 E-ISSN 2775-8710

DOI: 10.47476/manageria.v3i2.2443

berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Dalam Subsektor *Food And Beverages* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021?. Sedangkan tujuan dari Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh keputusan investasi, kebijakan hutang dan profitabilitas secara parsial dan simultan terhadap nilai perusahaan dalam Subsektor *Food and Beverages* yang terdaftar di BEI periode 2019-2021.

### METODE PENELITIAN

Penelitian ini adalah jenis penelitian kuantitatif yaitu jenis penelitian yang berpedoman pada data yang bisa diukur serta direpresentasikan menggunakan angka, penggunaan teknik statistika bertujuan agar data tersebut dapat dikuantifikasi dan diolah. Jenis penelitian ini menggunakan pendekatan kausal guna mencari bukti yang berhubungan dengan sebab akibat melalui pengaruh timbulnya antara variabel independent dengan variabel dependent. Pada penelitian ini menggunakan tiga variabel terikat (PER, DER, dan ROA) dan satu variabel bebas (PBV). Penelitian ini menggunakan data sekunder, seperti laporan tahunan yang diakses dari Bursa Efek Indonesia ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)). Pengumpulan data dengan teknik dokumentasi dan studi pustaka.

Objek penelitian ini adalah perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2019-2021. Adapun jumlah perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2016-2019 berjumlah 134 perusahaan. Dalam pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh perusahaan yang memenuhi kriteria adalah sejumlah 25 perusahaan sebagai sampel penelitian sehingga didapati 75 perusahaan sebagai bahan observasi. Adapun dengan kriteria sampel yang telah diambil sebagai berikut: 1) Perusahaan sektor konsumsi makanan dan minuman (*Food and Beverages*) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021, 2) Perusahaan yang mempublikasikan laporan keuangan secara lengkap selama periode 2019-2021, 3) Perusahaan sektor konsumsi makanan dan minuman (*Food and Beverages*) yang tidak delisting sahamnya dari tahun 2019-2021.

Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel. Analisis regresi data panel dilakukan dengan mengestimasi model data panel yang terdiri dari *common effect*, *fixed effect*, dan *random effect*. Yang kedua dengan pemilihan teknik estimasi regresi data panel antara lain uji chow, uji hausman dan uji langrange multiplier. Kemudian yang terakhir dengan membuat persamaan regresi. Adapun definisi variabel dan indikator penelitian adalah sebagai berikut:

# Transformasi Manageria

## Journal of Islamic Education Management

Volume 3 Nomor 2 (2023) 231-247 P-ISSN 2775-3379 E-ISSN 2775-8710

DOI: 10.47476/manageria.v3i2.2443

Tabel 1. Operasional Variabel Penelitian

Variabel	Indikator	Sumber
<i>Price Earning Ratio (X1)</i>	$\text{PER} = \frac{\text{Harga per lembar saham}}{\text{Earning Per Share}}$	Situs idx.co.id dan laporan keuangan perusahaan <i>food and beverages</i>
<i>Debt to Equity Ratio (X2)</i>	$\text{DER} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$	Situs idx.co.id dan laporan keuangan <i>food and beverages</i>
<i>Return On Asset (X3)</i>	$\text{ROA} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Asset}} \times 100\%$	Situs idx.co.id dan laporan keuangan <i>food and beverages</i>
<i>Price Book Value (Y)</i>	$\text{PBV} = \frac{\text{Harga Pasar Per Saham}}{\text{Nilai Buku Per Lembar Saham}}$	Situs idx.co.id

### Hipotesis Penelitian

H<sub>1</sub>: Keputusan Investasi (PER) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Dalam subssektor *Food And Beverages* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021.

H<sub>2</sub>: Kebijakan Hutang (DER) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Dalam subsektor *Food And Beverages* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021.

H<sub>3</sub>: Profitabilitas (ROA) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Dalam subsektor *Food And Beverages* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021.

H<sub>4</sub>: Keputusan Investasi (PER), Kebijakan Hutang (DER), dan Profitabilitas (ROA) berpengaruh secara bersama-sama terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Dalam subsektor *Food And Beverages* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021.

# Transformasi Manageria

## Journal of Islamic Education Management

Volume 3 Nomor 2 (2023) 231-247 P-ISSN 2775-3379 E-ISSN 2775-8710

DOI: 10.47476/manageria.v3i2.2443

### HASIL DAN PEMBAHASAN

#### HASIL

##### Statistik Deskriptif

Tabel.2 Hasil Statistik Deskriptif

	PBV	PER	ROA	DER
Mean	3.692667	40.65864	4.194709	1.141081
Median	2.640000	18.00000	0.790000	0.875000
Maximum	41.00000	665.0000	35.00000	11.70000
Minimum	-2.630000	-185.0000	-9.930000	-2.540000
Std. Dev.	5.582002	112.0368	7.875747	1.552301
Skewness	4.642508	3.835376	1.483089	4.400410
Kurtosis	29.02187	20.41947	5.767571	30.88059
Jarque-Bera	2385.467	1132.120	51.43018	2635.578
Probability	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
Sum	276.9500	3049.398	314.6032	84.44000
Sum Sq. Dev.	2305.747	928866.1	4590.027	175.9035
Observations	75	75	75	74

Sumber: Hasil Olahan E-Views 9, 2022

Statistik deskriptif dapat memberikan gambaran tentang suatu data yang dilihat dari nilai minimum, maksimum, sum, rata-rata (mean) dan standar deviasi yang dihasilkan dari variabel penelitian. Variabel- variabel yang digunakan dalam penelitian ini meliputi PER, DER, dan ROA serta PBV sebagai variabel dependen. Data yang digunakan bersumber dari IDX dengan periode penelitian 2019-2021, menggunakan data panel yang terdiri dari 25 perusahaan makanan dan minuman. Sehingga estimasi data penelitian sebesar 75.

Statistik deskriptif pada tabel 2. Nilai maximum menunjukkan nilai tertinggi dan nilai minimum menunjukkan nilai terendah. Nilai minimum merupakan nilai rata-rata setiap variabel dan standar deviasi menunjukkan penyebaran berdasarkan akar dari varians yang menggambarkan keragaman kelompok data. Berdasarkan hasil uji statistik deskriptif menunjukkan variabel PBV memiliki nilai maksimum 41, nilai minimum sebesar -2.63 dengan nilai mean 3.69 dan standar deviasi 5.58. Variabel PER menunjukkan nilai maksimum sebesar 665, nilai minimum sebesar -185, nilai

# Transformasi Manageria

## Journal of Islamic Education Management

Volume 3 Nomor 2 (2023) 231-247 P-ISSN 2775-3379 E-ISSN 2775-8710

DOI: 10.47476/manageria.v3i2.2443

mean sebesar 40,65 dan standar deviasi 112,03. Variabel DER menunjukkan nilai maksimum sebesar 11,7 nilai minimum sebesar -2,54, nilai mean sebesar 1,14 dan standar deviasi sebesar 1,55. Variabel ROA menunjukkan nilai maksimum 35, nilai minimum -9,93 nilai mean sebesar 4,194 dan standar deviasi sebesar 7,87.

### Metode Pemilihan Model

Penyusunan model data panel dilakukan dalam dua tahap. Yakni membandingkan *pooled Least Square* atau *Common Effect Model* dengan *Fixed Effect Model* menggunakan Uji Chow. Kedua membandingkan *Random Effect Model* dengan *Fixed Effect Model* menggunakan uji Hausman. Ketiga membandingkan *Common Effect Model* dengan *Random Effect Model* menggunakan uji *Langrange Multiplier* (LM) dengan tingkat signifikansi  $\alpha = 0,05$ .

### Uji Chow

H0: probabilitas  $> 0,05$  model menggunakan *pooled least square* (CEM)

H1: probabilitas  $< 0,05$  model menggunakan pendekatan *Fixed Effect Model* (FEM)

Tabel 3. Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests			
Equation: Untitled			
Test cross-section fixed effects			
Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	6.439904	(24,46)	0.0000
Cross-section Chi-square	108.962087	24	0.0000

Sumber: Eviews 9 (data diolah), 2022

Tolak H0 karena dilihat dari nilai signifikansinya yaitu p-value  $< \alpha$  5% atau  $0,000000 < 0,05$ . Dengan tingkat kepercayaan sebesar 95%, dan nilai r-square sebesar 0,339549 atau 33,95 % dapat disimpulkan bahwa *fixed -Effect Model* lebih baik digunakan dibandingkan dengan *Pooled Least Square* dengan data yang menunjukkan sesuai dengan keadaan sebenarnya.

# Transformasi Manageria

## Journal of Islamic Education Management

Volume 3 Nomor 2 (2023) 231-247 P-ISSN 2775-3379 E-ISSN 2775-8710

DOI: 10.47476/manageria.v3i2.2443

### Uji Hausman

Memilih model terbaik antara *random* dan *fixed effect* model digunakan pengujian hausman test. Uji hausman mengikuti distribusi chi-square dengan derajat bebas sebanyak jumlah variabel bebas dalam persamaan, dengan tingkat signifikansi  $\alpha = 0,05$ . Dengan hipotesis,

H0= probabilitas  $> 0,05$  model menggunakan pendekatan *Random effect* model

H1= probabilitas  $< 0,05$  model menggunakan pendekatan *fixed effect* model

**Tabel 4. Hasil Uji Hausman**

Correlated Random Effects - Hausman Test			
Equation: Untitled			
Test cross-section random effects			
Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	5.575408	3	0.1342

Sumber: Eviews 9 (data diolah), 2022

Tolak H1 dan menerima H0 karena nilai probabilitasnya  $> \alpha 5\%$  atau  $0,1342 > 0,05$ . Dengan tingkat kepercayaan sebesar 95% dan nilai r-squared sebesar 0,848519 atau sebesar 84,85% dapat disimpulkan bahwa *Random Effect Model* lebih baik digunakan dibandingkan dengan *Fixed Effect Model* dengan nilai r-squared tinggi yang menjelaskan data menunjukkan keadaan yang sebenarnya.

### Uji Langrange Multiplier

Memilih model terbaik antara Random Effect Model dengan Common Effect Model digunakan pengujian LM test. Uji LM mengikuti distribusi chi-square dengan derajat bebas sebanyak jumlah variabel bebas dalam persamaan, dengan tingkat signifikansi  $\alpha = 0,05$ . Dengan hipotesis,

H0= probabilitas both  $> 0,05$  model menggunakan pendekatan *common effect* model

H1= probabilitas both  $< 0,05$  model menggunakan pendekatan *random effect* model.

# Transformasi Manageria

## Journal of Islamic Education Management

Volume 3 Nomor 2 (2023) 231-247 P-ISSN 2775-3379 E-ISSN 2775-8710

DOI: 10.47476/manageria.v3i2.2443

**Tabel 5. Hasil Uji Langrange Multiplier**

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	25.90604 (0.0000)	5.30E-06 (0.9982)	25.90604 (0.0000)

*Sumber: Eviews 9 (data diolah), 2022*

Tolak H0 dan menerima H1 karena nilai probabilitasnya  $< \alpha$  5% atau 0,0000  $<$  0 0,05. Dengan tingkat kepercayaan sebesar 95%, dapat disimpulkan bahwa *Random Effect Model* lebih baik digunakan dibandingkan dengan *Common Effect Model*.

### Pengujian Hipotesis

#### Estimasi Model REM

Hasil pengujian model regresi terbaik untuk penelitian ini adalah model Random Effect Model (REM). Berikut ini hasil output pengujian model regresi REM dengan E-Views 9.0 Estimasi model PBV dalam penelitian ini:

$$Y_{it} = \alpha + \beta_1 X1_{it} + \beta_2 X2_{it} + \beta_3 X3_{it} + \varepsilon_{it} \dots \dots \dots$$

$$PBV_{it} = \alpha + PER_{it} + DER_{it} + ROA_{it} + \varepsilon_{it} \dots \dots \dots$$

Dimana:

PBV= *Price to book value*

PER = *Price earning ratio*

DER= *Debt to equity ratio*

ROA= *Return on assets*

$\alpha$  = koefisien

i = individu

t = waktu

$\varepsilon$  = error term

# Transformasi Manageria

## Journal of Islamic Education Management

Volume 3 Nomor 2 (2023) 231-247 P-ISSN 2775-3379 E-ISSN 2775-8710

DOI: 10.47476/manageria.v3i2.2443

**Tabel 6. Hasil Uji REM**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.397723	0.919501	1.520088	0.1330
PER	0.013030	0.003607	3.611971	0.0006
DER	0.548426	0.314688	1.742763	0.0858
ROA	0.273820	0.052000	5.265802	0.0000

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		3.655699	0.6388
Idiosyncratic random		2.748845	0.3612

Weighted Statistics			
R-squared	0.367136	Mean dependent var	1.489287
Adjusted R-squared	0.340013	S.D. dependent var	3.436217
S.E. of regression	2.793962	Sum squared resid	546.4357
F-statistic	13.53607	Durbin-Watson stat	1.979778
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.311844	Mean dependent var	3.737568
Sum squared resid	1579.013	Durbin-Watson stat	0.685125

Berdasarkan tabel 6. estimasi model yang terbentuk sebagai berikut;

$$PBV_{it} = \alpha + PER_{it} + DER_{it} + ROA_{it} + \varepsilon_{it} \dots \dots \dots$$

$$PBV_{it} = 1.397723 + 0.013030 PER + 0.548426 DER + 0.273820 ROA + \varepsilon_{it} \dots$$

Dari persamaan regresi tersebut dapat di uraikan sebagai berikut: Konstanta sebesar 1.397723 menunjukkan bahwa jika nilai variabel PER, DER dan ROA dalam keadaan konstan (tetap) maka variabel PBV naik sebesar 1.397723 satu satuan. Koefisien regresi PER memberikan pengaruh arah yang positif terhadap variabel PBV. Nilai variabel PER = 0.013030 artinya setiap peningkatan atau penambahan 1% sub

# Transformasi Manageria

## Journal of Islamic Education Management

Volume 3 Nomor 2 (2023) 231-247 P-ISSN 2775-3379 E-ISSN 2775-8710

DOI: 10.47476/manageria.v3i2.2443

variabel PER akan meningkatkan PBV sebesar 0.013030 dengan asumsi sub nilai variabel lain tetap. Dan Koefisien regresi DER memberikan pengaruh arah yang positif terhadap variabel PBV. Nilai variabel DER = 0.548426 artinya setiap peningkatan atau penambahan 1% sub variabel DER akan meningkatkan PBV sebesar 0.548426 dengan asumsi sub variabel lain tetap. Koefisien regresi ROA memberikan pengaruh arah yang positif terhadap variabel PBV. Nilai variabel ROA = 0.273820 artinya setiap peningkatan atau penambahan 1% sub variabel ROA akan meningkatkan PBV sebesar 0.273820 dengan asumsi sub variabel lain tetap.

### Uji Parsial (Uji-T)

Berdasarkan hasil penelitian tabel 6. dihasilkan uji parsial secara individu dengan hipotesis sebagai berikut:

$H_0$  = nilai t probability < 0,05, maka variabel terikat berpengaruh terhadap variabel bebas

$H_1$  = nilai t probability > 0,05, maka variabel terikat tidak berpengaruh terhadap Variabel bebas

$H_0$  = nilai t probability < 0,05, maka variabel terikat berpengaruh terhadap variabel bebas

$H_1$  = nilai t probability > 0,05, maka variabel terikat tidak berpengaruh terhadap Variabel bebas

$H_0$  = nilai t probability < 0,05, maka variabel terikat berpengaruh terhadap variabel bebas

$H_1$  = nilai t probability > 0,05, maka variabel terikat tidak berpengaruh terhadap Variabel bebas

### Uji Simultan

$H_0$  = nilai probabilitas F statistik < 0,05, maka variabel terikat berpengaruh terhadap Variabel bebas

$H_1$  = nilai probabilitas F statistik > 0,05, maka variabel terikat tidak berpengaruh Terhadap variabel bebas

Berdasarkan hasil penelitian tabel 6. nilai probabilitas F-statistik sebesar 0.0000 < 0.05. Hal ini menunjukkan bahwa variabel PER, DER, dan ROA berpengaruh secara simultan terhadap variabel PBV.

# Transformasi Manageria

## Journal of Islamic Education Management

Volume 3 Nomor 2 (2023) 231-247 P-ISSN 2775-3379 E-ISSN 2775-8710

DOI: 10.47476/manageria.v3i2.2443

### Koefisien Determinasi

Pada tabel 6. nilai adjusted  $R^2$  sebesar 0,340013. Berarti sebesar 34% variabel independen dalam model yaitu PER, DER, dan ROA mampu mempengaruhi PBV, dan sisanya sebesar 64% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak masuk estimasi penelitian ini (*error term*). Dengan begitu dari hasil Uji-T menunjukkan keputusan investasi dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kebijakan hutang tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil Uji-F menunjukkan bahwa variabel  $X_1$ ,  $X_2$ ,  $X_3$  secara simultan pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV).

### Pembahasan

#### Pengaruh PER terhadap PBV

Berdasarkan hasil uji regresi tabel 6. tersebut di atas dapat diketahui bahwa hasil pengujian hipotesis PER terhadap PBV sebesar  $0,0006 < \text{Sig. } 0,05$  maka dapat disimpulkan bahwa secara parsial variabel PER berpengaruh signifikan positif terhadap PBV, dengan demikian  $H_0$  dalam penelitian ini diterima. Artinya keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sehingga jika keputusan investasi tinggi maka nilai perusahaan juga akan meningkat. Keputusan investasi sendiri adalah suatu bentuk keputusan untuk mengalokasikan sejumlah dana tertentu yang dimiliki oleh perusahaan untuk jenis investasi tertentu dengan mengharapkan return di masa depan selama periode waktu tertentu. Hasil penelitian ini sesuai dengan Teori sinyal (*signalling theory*) yang dikemukakan Brigham dan Houston, dimana menyatakan bahwa keputusan investasi ini mampu memberikan sinyal positif kedepannya terhadap pertumbuhan perusahaan. Karena tujuan investasi adalah perolehan keuntungan dengan risiko tertentu sehingga pengelolaan terhadap keuntungan yang tinggi dengan optimal tentunya juga akan meningkatkan nilai perusahaannya yang tercermin dari salah satu indikatornya yakni harga sahamnya. (Pamungkas & Puspaningsih, 2013) Uri Ben-Zion juga berpendapat bahwa *research and development* dan kebijakan investasi adalah indikator yang mempengaruhi nilai pasar perusahaan. Dengan begitu jika investasi yang dimiliki oleh perusahaan tinggi tentunya nilai kepercayaan investor pada sahamnya juga akan meningkat dengan mengharapkan asumsi return di masa depan dan juga melihat prospek pertumbuhan perusahaan. Asumsinya investor akan lebih tertarik untuk membeli saham pada perusahaan yang melakukan investasi secara optimal dengan pengharapan return investasi yang tinggi dan selanjutnya berdampak pada kenaikan harga saham yang pada akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan (Laksono & Rahayu, 2021), (Mumpuni & Indrastuti, 2021), dan (Jaya, 2021) yang menyatakan bahwa keputusan investasi

# Transformasi Manageria

## Journal of Islamic Education Management

Volume 3 Nomor 2 (2023) 231-247 P-ISSN 2775-3379 E-ISSN 2775-8710

DOI: 10.47476/manageria.v3i2.2443

berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dan penelitian ini kontradiktif dengan penelitian yang dilakukan (Arizki et al., 2020) yang menyatakan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap perusahaan.

### **Pengaruh DER terhadap PBV**

Berdasarkan hasil uji regresi tabel 6. tersebut diatas dapat diketahui bahwa hasil pengujian hipotesis DER terhadap PBV sebesar  $0,0858 > \text{Sig. } 0,05$  maka dapat disimpulkan bahwa secara parsial variabel DER tidak berpengaruh signifikan terhadap PBV, dengan demikian  $H_1$  dalam penelitian ini diterima. Hasil penelitian ini tidak sesuai dengan teori yang dikemukakan oleh Myers yaitu *Trade off Theory* dari Myers dan Majluf, yang mengatakan bahwa jika struktur modal berada di atas titik optimal maka tambahan hutang justru akan menurunkan perusahaan karena risiko kebangkrutan juga semakin tinggi. Sehingga untuk melakukan kebijakan hutang tersebut maka perusahaan haruslah mempertimbangkan dengan efektif dan efisien. Selain itu dipertegas lagi dengan teori *Pecking Order* yang menyatakan bahwa Perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi biasanya memiliki sumber dana internal yang berlimpah sehingga tingkat hutangnya pun rendah. Dengan begitu semakin tingginya nilai *Debt to Equity Ratio* perusahaan akan berdampak pada meningkatnya resiko kebangkrutan yang dimiliki perusahaan tersebut. Hal itu disebabkan nantinya sebuah perusahaan haruslah membayar hutang dan bunganya kepada kreditur dengan jumlah yang besar. Ketidakpastian pengembalian yang diberikan perusahaan kepada pemegang saham tersebut merupakan sebuah sinyal bagi investor sehingga investor cenderung kurang tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Permintaan harga saham adalah imbas dari turunnya minat investor untuk berinvestasi pada sebuah perusahaan sehingga menurunkan nilai perusahaan tersebut. Semakin tinggi nilai *Debt to Equity Ratio* akan menyebabkan nilai perusahaan tersebut menurun karena berisiko tinggi terhadap kebangkrutan dari sebuah perusahaan di masa mendatang. Dengan begitu terlihat bahwa investor tidak memperhitungkan besar kecilnya hutang tetapi lebih melihat bagaimana pihak manajemen menggunakan dana hutang tersebut secara optimal untuk maksimalisasi nilai perusahaan. Struktur modal yang optimal adalah suatu struktur modal yang seimbang antara risiko dan pengembalian sehingga harga saham akan lebih maksimal dan nilai perusahaan juga akan lebih meningkat. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Mentari & Idayati, 2021) dan (Widyasari et al., 2016) yang menyatakan bahwa kebijakan hutang juga tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan tetapi juga kotradiktif dengan penelitian dari (Evonia, 2020) dan (Kumalasari et al., 2021) yang menyatakan bahwa kebijakan hutang ini berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

# Transformasi Manageria

## Journal of Islamic Education Management

Volume 3 Nomor 2 (2023) 231-247 P-ISSN 2775-3379 E-ISSN 2775-8710

DOI: 10.47476/manageria.v3i2.2443

### **Pengaruh ROA terhadap PBV**

Berdasarkan hasil uji regresi tabel 6. tersebut diatas dapat diketahui bahwa hasil pengujian hipotesis ROA terhadap PBV sebesar  $0,0000 < \text{Sig. } 0,05$  maka dapat disimpulkan bahwa secara parsial variabel ROA berpengaruh signifikan terhadap PBV, dengan demikian  $H_0$  dalam penelitian ini diterima. Hal ini sesuai dengan *signaling theory* yang menunjukkan bahwa semakin tinggi rasio profitabilitas maka sebagai sinyal positif bahwa sebuah perusahaan memiliki kinerja dan prospek visioner jangka panjang yang baik. Hal tersebut bisa menyiratkan bahwa nantinya investor akan memiliki pengembalian atas investasi yang tinggi. Profitabilitas dapat digunakan sebagai evaluasi atas efektivitas pengelolaan badan usaha tersebut. Profitabilitas perusahaan merupakan salah satu dasar penilaian kondisi suatu perusahaan, untuk itu dibutuhkan suatu alat analisis untuk bisa menilainya. Dengan demikian setiap badan usaha akan selalu berusaha meningkatkan profitabilitasnya, karena semakin tinggi tingkat profitabilitas suatu badan usaha maka kelangsungan hidup badan usaha tersebut akan lebih terjamin. (Janaina & Yudiantoro, 2023) (Khakim & Yudiantoro, 2022). Selain itu, dengan profitabilitas yang tinggi perusahaan akan mengurangi tingkat penggunaan hutang dalam modal yang pada akhirnya akan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Selain itu juga seorang investor sebelum membeli saham dari sebuah perusahaan tentunya menganalisa terlebih dulu aspek fundamental salah satunya profitabilitasnya, jika tingkat profitabilitas dari sebuah perusahaan tinggi dan konstan maka seorang investor akan berminat dan yakin untuk membeli saham perusahaan tersebut yang nilai perusahaannya dirasa tinggi pula. Penelitian ini sejalan dengan penelitian dari (Putra et al., 2022), (Humairah et al., 2021), (Kumalasari et al., 2021) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun bertentangan dengan penelitian yang dilakukan (Muharramah & Hakim, 2021) yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

### **Pengaruh PER, DER, dan ROA secara simultan terhadap PBV**

Berdasarkan hasil uji regresi tabel 6. tersebut diatas dapat diketahui bahwa hasil pengujian nilai probabilitas F-statistik sebesar  $0.0000 < 0.05$ . Hal ini menunjukkan bahwa variabel PER, DER, dan ROA berpengaruh secara simultan terhadap variabel PBV. Hal ini dapat membuktikan bahwa keputusan investasi, kebijakan hutang dan profitabilitas secara bersamaan penting untuk diperhatikan sebagai tolak ukur nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan (Safitri et al., 2019) yang menyatakan bahwa PER, DER, dan ROA berpengaruh secara simultan terhadap PBV yang artinya keputusan investasi, kebijakan hutang, dan profitabilitas ini memiliki

# Transformasi Manageria

## Journal of Islamic Education Management

Volume 3 Nomor 2 (2023) 231-247 P-ISSN 2775-3379 E-ISSN 2775-8710

DOI: 10.47476/manageria.v3i2.2443

pengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan sub sektor Food and Beverages yang memiliki perkembangan yang sangat pesat dari tahun ke tahun berikutnya.

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### Kesimpulan

Berdasarkan hasil dari analisis data dan pembahasan kesimpulannya yakni, Dari hasil Uji-T menunjukkan secara parsial keputusan investasi dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sub sektor Food and Beverages. Sedangkan kebijakan hutang tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil Uji-F menunjukkan bahwa variabel  $X_1$ ,  $X_2$ ,  $X_3$  secara simultan pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV) sub sektor Food and Beverages.

#### Saran

Pengamatan yang dilakukan pada riset kali ini hanya berlangsung selama 3 tahun, yaitu mulai tahun 2019- 2021 pada Perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di BEI. Di riset berikut juga masih menggunakan tiga variabel bebas, yakni PER, DER, dan ROA Padahal untuk mengukur nilai perusahaan itu masih banyak variabel lainnya yang bisa berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan saran untuk penelitian selanjutnya sebaiknya menambah waktu tahun penelitian yang akan dipakai pengamatan, menambahkan variabel lainnya, dan memperluas sampel perusahaan sehingga menghasilkan penelitian dengan hasil analisis yang lebih baik kedepannya.

### DAFTAR PUSTAKA

- Arizki, A., Masdupi, E., & Zulvia, Y. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Profita*, 13(1), 157. <https://doi.org/10.22441/profita.2020.v13.01.012>
- Awulle, I. D., Murni, S., & Rondonuwu, C. N. (2018). Pengaruh Return On Asset, Current Ratio, Debt to Equity Ratio Dan Kepemilikan Institusional (INST) Terhadap Price to Book Value pada perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal EMBA*, 6(4), 1908-1917.
- Evonia, N. D. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(3), 1-23.

# Transformasi Manageria

## Journal of Islamic Education Management

Volume 3 Nomor 2 (2023) 231-247 P-ISSN 2775-3379 E-ISSN 2775-8710

DOI: 10.47476/manageria.v3i2.2443

- Humairah, T. P., Hakim, M. Z., & Abbas, D. S. (2021). Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas , Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember*, 339–351.
- Janaina, N. N., & Yudiantoro, D. (2023). Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi , Keuangan & Bisnis Syariah Pengaruh EPS , ROE Dan DER terhadap Harga Saham Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di JII70 Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi , Keuangan & Bisnis Syariah. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan, Dan Bisnis Syariah*, 5(2), 762–771. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i2.1314>
- Jaya, H. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019). *Measurement*, 15, 33–39.
- Khakim, M. L., & Yudiantoro, D. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Intelektiva*, 4(3), 30–46.
- Kumalasari, I., Yudiantoro, D., & Hidayati, A. N. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Kesehatan di BEI. *Jurnal Ilmiah Keuangan Dan Perbankan*, 5(2), 132–142.
- Laksono, B. S., & Rahayu, Y. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(1), 1–17.
- Lutfi, A. M. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan , Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT Gudang Garam Tbk Periode 2010-2021. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 6(September), 814–816. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v6i2.624>
- Mentari, B., & Idayati, F. (2021). Pengaruh kepemilikan manajerial, profitabilitas, dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(2), 1–19.
- Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan , Leverage , Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember, 2017*, 569–576.
- Mumpuni, F. S., & Indrastuti, D. K. (2021). Keputusan Investasi dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi TSM*, 1(1), 83–96.
- Octaviani, D., & Damayanti. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Utang terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 2(3), 1–12.

# Transformasi Manageria

## Journal of Islamic Education Management

Volume 3 Nomor 2 (2023) 231-247 P-ISSN 2775-3379 E-ISSN 2775-8710

DOI: 10.47476/manageria.v3i2.2443

- Pamungkas, H. S., & Puspaningsih, A. (2013). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi & Auditing Indonesia*, 17(2), 155–164. <https://doi.org/10.20885/jaai.vol17.iss2.art6>
- Putra, Y. A., Widati, L. W., & Author, T. (2022). Profitabilitas , Struktur Modal , Ukuran Perusahaan , dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan di BEI. *Jurnal Ilmiah Komputerisasi Akuntansi*, 15(1), 110–121.
- Safitri, D. D., Sudjinan, & Nurlia. (2019). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Media Riset Ekonomi*, 01, 20–35.
- Ukhriyawati, C. F., & Dewi, R. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Equilibria*, 6(1), 1–14.
- Widyadnyani, N. L. A., Sunarsih, N. M., & Pramesti, I. G. A. A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma*, 2(1), 35–47.
- Widyasari, D., Paminto, A., & Judiarni, J. A. (2016). Pengaruh profitabilitas dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi studi kasus perusahaan manufaktur Influence of profitability and debt policy to firm value with dividend policy as moderate variable. *Jurnal Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Mulawarman*, 2018.
- Yanti, I. G. A. D. N., & Darmayanti, N. P. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman. *E-Jurnal Manajemen*, 8(4), 2297–2324.