

SURAT TUGAS

Nomor: 47-R/UNTAR/PENELITIAN/VIII/2026

Rektor Universitas Tarumanagara, dengan ini menugaskan kepada saudara:

VIRIANY, S.E., Ak., M.M.CA.BKP

Untuk melaksanakan kegiatan penelitian/publikasi ilmiah dengan data sebagai berikut:

Judul	:	FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN DI BEI
Nama Media	:	Jurnal Paradigma Akuntansi
Penerbit	:	Untar
Volume/Tahun	:	8/1/2026
URL Repository	:	https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36138

Demikian Surat Tugas ini dibuat, untuk dilaksanakan dengan sebaik-baiknya dan melaporkan hasil penugasan tersebut kepada Rektor Universitas Tarumanagara

17 Agustus 2026

Rektor



Prof. Dr. Amad Sudiro, S.H., M.H., M.Kn., M.M.

Print Security : b88ae786444ad34f7c9f5294e0bd335d

Disclaimer: Surat ini dicetak dari Sistem Layanan Informasi Terpadu Universitas Tarumanagara dan dinyatakan sah secara hukum.

OFFICE
Jl. Letjen S. Parman No 1, Jakarta Barat 11440

PHONE
+62 21-5671 747 (Hunting)
+62 21-5695 8723 (Admission)

EMAIL
humas@untar.ac.id

WEBSITE
untar.ac.id

  
Untar Jakarta





UNTAR
FAKULTAS
EKONOMI & BISNIS

ISSN: 2657-0033

Jurnal Paradigma Akuntansi



Vol.8 Edisi.1, Januari 2026



Editorial Team

Penanggungjawab

I Gde Adiputra

<https://orcid.org/0000-0001-5279-7806>

[SCOPUS ID : 57207963052] Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Ketua Dewan Penyunting

Nizam Jim Wiryawan 

Fakultas Ekonomi, Universitas Bunda Mulia, Jakarta, Indonesia

Anggota Dewan Penyunting

Ignatius Rony Setyawan 

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Rodhiah Rodhiah 

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Ishak Ramli 

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Hetty Karunia Tunjungsari 

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Sekretaris Editorial

Michael Sinaga 

<https://www.instagram.com/michaelsinaga1/>

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta

POLICIES

FOCUS AND SCOPE (/index.php/jpa/about#focusAndScope)

SECTION POLICIES (/index.php/jpa/about#SectionPolicies)

PEER REVIEW PROCESS (/index.php/jpa/about#peerReviewProcess)

OPEN ACCESS POLICIES (/index.php/jpa/about#openAccessPolicy)

PUBLICATION ETHICS (/index.php/jpa/about#custom-0)

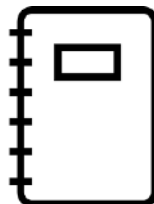
MANAGEMENT PROFILE

CONTACT (/index.php/jpa/about/contact)

EDITORIAL TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

REVIEWERS TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

AUTHOR GUIDELINES



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&ouid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

MANUSCRIPT TEMPLATE



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&ouid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)



Reviewer

Penyunting Kehormatan (Mitra Bebestari)

Ida Bagus Raka Suardana  (mailto:%69%64%61%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Undiknas Denpasar, Bali, Indonesia

Dihin Septyanto  (mailto:%64%69%68%69%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Esa Unggul, Jakarta, Indonesia

Bram Hadiano  (mailto:%62%72%61%6d%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Maranatha, Bandung, Indonesia

Suherman Suherman  (mailto:%73%75%68%65%72%6d%61%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Universitas Negeri Jakarta, Indonesia

Tatang Ary Gumanti  (mailto:%74%61%74%61%6e%67%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Jember, Indonesia

Rudy Aryanto  (mailto:%72%75%64%79%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas School of Business Management Universitas Bina Nusantara, Jakarta, Indonesia

Aldrin Herwany  (mailto:%61%64%72%69%6e%32@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Padjadjaran, Bandung, Indonesia

Sri Hasnawati Hasnawati  (mailto:%73%72%69%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Lampung, Indonesia

Wilson Bangun  (mailto:%77%69%6c%73%6f%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Maranatha, Bandung, Indonesia

Lerbin R. Aritonang  (mailto:%6c%65%72%62%69%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Indonesia

FOCUS AND SCOPE (/index.php/jpa/about#focusAndScope)

SECTION POLICIES (/index.php/jpa/about#SectionPolicies)

PEER REVIEW PROCESS (/index.php/jpa/about#peerReviewProcess)

OPEN ACCESS POLICIES (/index.php/jpa/about#openAccessPolicy)

PUBLICATION ETHICS (/index.php/jpa/about#custom-0)

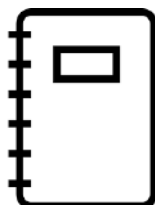
MANAGEMENT PROFILE

CONTACT (/index.php/jpa/about/contact)

EDITORIAL TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

REVIEWERS TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

AUTHOR GUIDELINES



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

MANUSCRIPT TEMPLATE



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)



Home (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index>)
/ Archives (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/issue/archive>)
/ Vol. 8 No. 1 (2026): Januari 2026

DOI: <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1>)

Published: 2026-06-03

Articles

PENGARUH FIRM SIZE, PROFITABILITY, DAN LEVERAGE TERHADAP INCOME SMOOTHING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR CONSUMER GOODS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2021

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36089>)

Yolanda Manuella, Jamaludin Iskak
1-13

<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36089> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36089>)

Abstract : 7 | pdf : 26

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36089/21913\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36089/21913)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER DI BEI PERIODE 2019-2021 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36098>)

Ivanka Deviyanti, Merry Susanti
14-24

<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36098> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36098>)

Abstract : 6 | pdf : 33

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36098/21922\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36098/21922)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR INFRASTRUKTUR (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36099>)

Deyana Maharani Riantho, Linda Santioso
25-35

<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36099> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36099>)

Abstract : 6 | pdf : 28

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36099/21923\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36099/21923)

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP FIRM VALUE DENGAN INFLASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36104>)

Jessica Irawan, Jonnardi Jonnardi

36-44

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36104> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36104>)

 Abstract : 5 |  pdf : 18

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36104/21924>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEPATUHAN WAJIB PAJAK ORANG PRIBADI
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36106>)

Vincent Maxime Sullivan, Jonnardi Jonnardi

45-55

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36106> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36106>)

 Abstract : 20 |  pdf : 138

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36106/21926>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PRAKTIK PERATAAN LABA PADA PERUSAHAAN INDUSTRI DASAR DAN KIMIA DI INDONESIA
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36107>)

Jonnie Fernando, Nurnainun Bangun

56-64

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36107> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36107>)

 Abstract : 13 |  pdf : 37

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36107/21927>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI KINERJA PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36108>)

Fianny Andrea, Sofia Prima Dewi

65-75

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36108> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36108>)

 Abstract : 8 |  pdf : 28

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36108/21928>)

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36109>)

Jolin Jolin, Agustin Ekadjaja

76-85

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36109> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36109>)

 Abstract : 7 |  pdf : 49

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36109/21929>)

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36110>)

Calvin Wiratama, Sofia Prima Dewi

86-95

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36110> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36110>)

 Abstract : 6 |  pdf : 35

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36110/21930>)

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEKTOR
KONSUMEN PRIMER** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36111>)

Marvinico Lauren, Rosmita Rasyid

96-105

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36111> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36111>)

 Abstract : 5 |  pdf : 24

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36111/21931>)

**FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING DI PERUSAHAAN BARANG
KONSUMSI** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36112>)

Rendy Gunawan, Elizabeth Sugiarto Dermawan

106-115

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36112> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36112>)

 Abstract : 7 |  pdf : 35

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36112/21932>)

**PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN INVESTMENT OPPORTUNITY TERHADAP FIRM VALUE
DIMODERASI FIRM SIZE** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36113>)

Renard Rustanton, Yanti Yanti

116-127

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36113> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36113>)

 Abstract : 12 |  pdf : 37

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36113/21933>)

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36114>)

Karen Patricia, Viriany Viriany

128-136

 Abstract : 10 |  pdf : 35

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36114/21934>)

FAKTOR YANG MEMENGARUHI TAX AVOIDANCE DENGAN MENGGUNAKAN LEVERAGE SEBAGAI MODERASI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36115>)

Audrey Da Rosa, Linda Santioso
137-148

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36115> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36115>)

 Abstract : 7 |  pdf : 33

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36115/21935>)

FAKTOR FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36116>)

Devina Dharma Putri, Vidyarto Nugroho
149-158

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36116> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36116>)

 Abstract : 12 |  pdf : 45

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36116/21936>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN SEBELUM DAN DI MASA COVID-19 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36118>)

Melania Amelita, Yanti Yanti
170-180

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36118> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36118>)

 Abstract : 5 |  pdf : 35

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36118/21940>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36122>)

Neessy Neessy, Augustpaosa Nariman
181-190

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36122> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36122>)

 Abstract : 5 |  pdf : 28

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36122/21944>)

PENGARUH DETERMINAN KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER DI INDONESIA (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36123>)

Tiara Rose, Sufiyati Sufiyati
191-201

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36123> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36123>)

 Abstract : 7 |  pdf : 38

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36123/21945>)

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
CONSUMER NON-CYCLICALS**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36124>)

Ryan Filbert Antoni, Agustin Ekadjaja

202-210

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36124> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36124>)

 Abstract : 12 |  pdf : 33

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36124/21946>)

**FAKTOR-FAKTOR YANG DAPAT MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN
CONSUMER NON-CYCLICALS**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36125>)

Mario Devan, Agustin Ekadjaja

211-218

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36125> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36125>)

 Abstract : 7 |  pdf : 26

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36125/21947>)

**PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS, SALES GROWTH, DAN FIRM SIZE TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36126>)

Jennifer Patricia, Rosmita Rasyid

219-227

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36126> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36126>)

 Abstract : 14 |  pdf : 44

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36126/21948>)

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36128>)

Michelle Patricia Citra, Yanti Yanti

228-237

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36128> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36128>)

 Abstract : 9 |  pdf : 31

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36128/21950>)

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN KONSUMEN
PRIMER YANG TERDAFTAR DI BEI**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36129>)

Betharia Kurniati, Sufiyati Sufiyati

238-249

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36129> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36129>)

 Abstract : 9 |  pdf : 26

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36129/21951>)

STUDI EMPIRIS MENGENAI INDIKATOR - INDIKATOR YANG MAMPU MEMBERIKAN DAMPAK PADA NILAI PERUSAHAAN

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36130>)

Sheilia Clarita, Agustin Ekdajaja

250-258

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36130> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36130>)

 Abstract : 13 |  pdf : 30

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36130/21952>)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36131>)

Nadia Pricillia, Henryanto Wijaya

259-270

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36131> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36131>)

 Abstract : 7 |  pdf : 38

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36131/21953>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA SAHAM PERBANKAN

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36132>)

Ari Sanjaya, Lukman Suryadi

271-279

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36132> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36132>)

 Abstract : 2 |  pdf : 24

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36132/21954>)

PENGARUH FAKTOR KEUANGAN TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36134>)

Davin Maverik, Susanto Salim

280-287

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36134> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36134>)

 Abstract : 10 |  pdf : 46

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36134/21956>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI BOARD SIZE SEKTOR PERUSAHAAN MANUFAKTUR

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36136>)

Johannes Alvin Lieyanto, Vidyarto Nugroho

288-293

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36136> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36136>)

 Abstract : 5 |  pdf : 30

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36136/21957>)

FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN DI BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36138>)

Nadya Tamara Halim, Viriany Viriany
294-304

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36138> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36138>)

 Abstract : 7 |  pdf : 720

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36138/21959>)

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FIRM PERFORMANCE PADA PERUSAHAAN BASIC MATERIALS YANG TERDAFTAR DI BEI
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36140>)**

Putri Andriani Arjo, Sufiyati Sufiyati
305-314

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36140> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36140>)

 Abstract : 5 |  pdf : 23

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36140/21960>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN NON-CYCLICALS DI BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36141>)

Rafi Zaki Prakoso, F.X. Kurniawan Tjakrawala
315-323

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36141> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36141>)

 Abstract : 3 |  pdf : 19

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36141/21961>)

**ANALISIS PENGUNGKAPAN CSR DAN ENVIRONMENTAL PERFORMANCE TERHADAP STOCK RETURN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36142>)**

Michelle Anwar, Hendro Lukman
324-334

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36142> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36142>)

 Abstract : 8 |  pdf : 43

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36142/21962>)

**PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN PROFITABILITAS TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36144>)**

Frederica Elysia Wana, Tony Sudirgo
344-353

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36144> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36144>)

 Abstract : 21 |  pdf : 61

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36144/21964>)

FAKTOR- FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN CONSUMER CYCLICALS DI BEI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36145>)

Audrey Adelia Gunawan, Rosmita Rasyid

354-362

 Abstract : 7 |  pdf : 20

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36145/21965>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN NON-CYCLICALS DI BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36146>)

Rafi Zaki Prakoso, F.X. Kurniawan Tjakrawala

363-371

 Abstract : 5 |  pdf : 20

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36146/21966>)

FAKTOR YANG BERKAITAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36147>)

Rio Irwanto, Elizabeth Sugiarto Dermawan

372-380

 Abstract : 6 |  pdf : 36

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36147/21967>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36149>)

Jason Alejandro, Vidyarto Nugroho

391-400

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36149> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36149>)

 Abstract : 3 |  pdf : 26

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36149/21969>)

KEEFEKTIVAN ACCRUAL BASIS DAN CASH BASIS DALAM MELAKUKAN PREDIKSI FUTURE CASH FLOW (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36150>)

Lalita Cahyarani, Ardiansyah Ardiansyah

401-408

 Abstract : 7 |  pdf : 34

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36150/21970>)

PENGARUH LEVERAGE, RETURN ON ASSET, DAN SIZE TERHADAP TAX AVOIDANCE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36151>)

Rika Valentia, Linda Santioso

409-418

 Abstract : 9 |  pdf : 25

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36151/21971>)

UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI PEMODERASI PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36152>)

Reina Angreani, Lukman Suryadi

419-429

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36152> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36152>)

 Abstract : 5 |  pdf : 35

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36152/21972>)

PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36153>)

Meilina Halda, Tony Sudirgo

430-438

 Abstract : 23 |  pdf : 42

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36153/21973>)

PERAN SANKSI PAJAK, MODERNISASI PELAYANAN PAJAK, PEMAHAMAN PAJAK TERHADAP KEPATUHAN WAJIB PAJAK

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36154>)

Aillen Cindy Clara Jofan Wijaya, Widyasari Widyasari

439-447

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36154> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36154>)

 Abstract : 7 |  pdf : 27

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36154/21974>)

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36155>)

Gilbert Benedict, Jonnardi Jonnardi

448-454

 Abstract : 13 |  pdf : 51

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36155/21975>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FUTURE EARNINGS RESPONSE COEFFICIENT PADA PERBANKAN ASEAN

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36156>)

Gabby Naca Stevany, Elsa Imelda

455-463

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36156> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36156>)

 Abstract : 13 |  pdf : 30

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36156/21976>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA SUB-SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36157>)

Novvlerin Meldy, Herlin Tundjung Setijaningsih, Henny Henny
464-470

 Abstract : 10 |  pdf : 38

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36157/21977>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FIRM VALUE PADA PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36160>)

Verren Lee, Sufiyati Sufiyati
479-488

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36160> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36160>)

 Abstract : 7 |  pdf : 20

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36160/21980>)

POLICIES

FOCUS AND SCOPE (</index.php/jpa/about#focusAndScope>)

SECTION POLICIES (</index.php/jpa/about#SectionPolicies>)

PEER REVIEW PROCESS (</index.php/jpa/about#peerReviewProcess>)

OPEN ACCESS POLICIES (</index.php/jpa/about#openAccessPolicy>)

PUBLICATION ETHICS (</index.php/jpa/about#custom-0>)

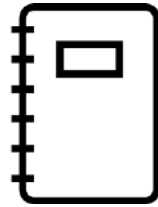
MANAGEMENT PROFILE

CONTACT (</index.php/jpa/about/contact>)

EDITORIAL TEAM (</index.php/jpa/about/editorialTeam>)

REVIEWERS TEAM (</index.php/jpa/about/editorialTeam>)

AUTHOR GUIDELINES



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&ouid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

MANUSCRIPT TEMPLATE



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&ouid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)

FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN DI BEI

Nadya Tamara Halim* dan Viriany

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta

*Email: nadya.125190056@stu.untar.ac.id

Abstract:

The purpose of this research is to analyze whether profitability and leverage affect company value, and to see the ability of company size to moderate this relationship in food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2019-2021. The sample for this study was selected through a non-probability sampling technique, precisely purposive sampling, and the valid data were 23 companies. Data analysis using descriptive statistics, classical assumption tests, panel data regression hypothesis testing and moderated regression analysis (MRA) assisted by the EvIEWS program version 12 and Microsoft Excel 2013. The results of this study indicate that profitability and leverage have no significant effect on firm value. Firm size can moderate the effect of profitability on firm value but cannot moderate the effect of leverage on firm value. The implication of this research is that companies need to improve their capabilities so that they can be more effective in managing the company so that it will increase the value of the company which will provide a good signal and attract investors.

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

Abstrak:

Tujuan penelitian ini untuk menganalisa apakah profitabilitas dan *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan, serta melihat kemampuan ukuran perusahaan dalam memoderasi hubungan tersebut pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2021. Sampel penelitian ini diseleksi melalui teknik *nonprobability sampling* tepatnya *purposive sampling* dan data yang valid adalah 23 perusahaan. Analisis data menggunakan statistik deskriptif, uji asumsi klasik, pengujian hipotesis regresi data panel dan *moderated regression analysis* (MRA) yang dibantu oleh program *EvIEWS* versi 12 dan *Microsoft Excel* 2013. Hasil penelitian ini menunjukkan profitabilitas dan *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan dapat memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan tetapi tidak dapat memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan. Implikasi dari penelitian ini adalah perusahaan perlu meningkatkan kemampuannya supaya dapat lebih efektif dalam mengelola perusahaan sehingga akan meningkatkan nilai perusahaan yang akan memberikan sinyal yang baik dan menarik bagi investor.

Kata kunci : Nilai Perusahaan, Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan

Pendahuluan

Sekarang kita telah memasuki era globalisasi dimana industri mengalami perkembangan setiap tahunnya. Populasi masyarakat terus bertambah dan mengakibatkan permintaan produk ikut meningkat. Terlebih jumlah perusahaan manufaktur di Indonesia tidak sedikit dan sektor industri ini selalu berkembang setiap tahunnya menurut Kementerian Perindustrian Republik Indonesia. Hal ini memicu perusahaan untuk memperbaiki kinerja dengan menerapkan strategi yang tepat agar efektivitas dan efisiensi sumber daya tercapai. Ada dua jenis tujuan perusahaan, yang pertama, tujuan jangka pendek, yakni memperoleh laba yang besar setiap tahun demi mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan. Yang kedua, tujuan jangka panjang, yakni meningkatkan nilai perusahaan serta mensejahterakan para pemegang saham dan meningkatkan kekayaan pemilik perusahaan (Putra, Mangantar, & Untu, 2021). Bagi investor nilai perusahaan mencerminkan tingkat keberhasilan dan kemampuan perusahaan dalam mencapai tujuan perusahaan. Pada saat perusahaan berhasil mendapatkan keuntungan yang maksimal maka nilai perusahaan yang tercermin pada harga saham juga ikut meningkat (Darmawan, Putragita, Purnadi, & Aryoko, 2020)

Dalam beberapa tahun terakhir sektor makanan dan minuman di Indonesia berkembang cukup pesat, ini dapat dilihat dari bertambahnya jumlah perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tiap tahun. Bertambahnya perusahaan makanan dan minuman yang sudah *go public* membuktikan bahwa perusahaan ini punya prospek yang menguntungkan kedepannya mengingat sektor ini sangat dibutuhkan oleh masyarakat sehingga persaingan di sektor ini menjadi semakin ketat. Selain itu, nilai perusahaan sektor ini juga mengalami kenaikan dan penurunan yang tidak menentu. Oleh karena itu, tiap perusahaan berusaha untuk meningkatkan nilai perusahaannya dengan memperoleh keuntungan sebanyak mungkin.

Diharapkan penelitian ini dapat menjadi petunjuk bagi perusahaan supaya meningkatkan nilai perusahaan, dan bagi investor agar melihat nilai perusahaan bukan hanya dari apa yang ada di laporan keuangan tetapi melihat faktor-faktor lain yang ikut membentuk nilai perusahaan tersebut. Periode penelitian yang dipilih tahun 2019 sampai 2021 karena periode tersebut merupakan periode tiga tahun terakhir, sehingga diharapkan hasil dari penelitian ini dapat menggambarkan kondisi terkini yang sebenarnya dan relevan dari objek penelitian yang dapat menjadi sumber informasi dan manfaat bagi pihak yang berkepentingan.

Kajian Teori

Signalling Theory. Melalui teori ini, dikemukakan bagaimana sepatutnya perusahaan memberi sinyal ke pihak eksternal yang merupakan pengguna laporan keuangan. Ross (1977) mengemukakan bahwa pihak eksekutif perusahaan sebenarnya terdorong untuk membagi informasi yang lebih lengkap terkait perusahaan ke para calon investor agar harga dari saham perusahaannya meningkat. Sinyal atau tanda yang diberikan perusahaan adalah cara dari manajemen untuk memberi informasi ke investor tentang bagaimana prospek perusahaan menurut sudut pandang manajemen (Brigham & Houston, 2018). Sinyal dapat berupa laporan yang terdapat informasi keuangan maupun non-keuangan, baik informasi yang menggambarkan kondisi perusahaan dulu, sekarang dan kedepannya. Hartono (2017) menerangkan sebenarnya informasi yang diumumkan akan dianggap sebagai sinyal bagi investor ketika pengambilan keputusan investasi, menurutnya sinyal ini penting karena dapat memengaruhi nilai perusahaan.

Agency Theory. Teori keagenan menurut Jensen dan Meckling (1976) adalah sebuah perjanjian antara *principal* sebagai pemberi kerja dengan *agent* sebagai pihak yang melakukan pekerjaan. Prinsipal ialah pemilik perusahaan yang telah memberi wewenang pengambilan keputusan pada agen sedangkan agen ialah manajemen perusahaan yang melakukan pekerjaan untuk kepentingan pemilik. Sebaliknya Scott (2015) mengatakan kalau teori keagenan merupakan perancangan kontrak yang memadai untuk menyerasikan kepentingan prinsipal serta agen dalam perihal terjal konflik kepentingan. Adanya pemisahan diantara kedua belah pihak, dapat menyebabkan asimetri informasi sehingga tidak menutup kemungkinan munculnya perbedaan kepentingan. Prinsipal lebih berfokus pada *return* investasinya sedangkan agen berfokus agar menerima bayaran yang besar dari pekerjaannya. Manajemen perusahaan tau lebih banyak tentang perusahaan dibanding pemilik atau investor karena manajemen yang melakukan kegiatan operasional sehari-hari.

Nilai Perusahaan. Meningkatkan nilai perusahaan secara optimal, itulah salah satu tujuan dari berdirinya perusahaan. Menurut Reschiwati, Syahdina dan Handayani (2020), nilai perusahaan merupakan pandangan investor mengenai tingkat keberhasilan suatu perusahaan yang tercermin dari harga saham perusahaan. Utama dan Lisa (2018) menyatakan bahwa semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi pula nilai perusahaan. Dengan demikian, nilai perusahaan berperan penting menurut investor dan manajemen karena berkaitan dengan kemakmuran dan kesejahteraan pemilik perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan maka akan membuat rasa percaya pasar terhadap prospek perusahaan semakin besar pula.

Profitabilitas. Profitabilitas adalah kapabilitas perusahaan untuk menghasilkan keuntungan (Prihadi, 2020). Agar dapat menghasilkan laba yang maksimal, perusahaan perlu memakai strategi terunggul dalam operasionalnya. Profitabilitas ialah hasil akhir dari aktivitas operasional yang dilakukan manajemen perusahaan. Besarnya profitabilitas perusahaan mencerminkan kinerja dari perusahaan. Rasio profitabilitas adalah salah satu rasio keuangan yang bertujuan untuk menilai keahlian perusahaan dalam memperoleh keuntungan ataupun laba menggunakan sumber daya yang dimiliki.

Leverage. Menurut Utama dan Lisa (2018), rasio *leverage* atau rasio solvabilitas adalah rasio yang mengukur sejauh mana aset perusahaan dibiayai oleh utang dibandingkan modal perusahaan (Utama & Lisa, 2018). Dari *leverage* dapat dilihat apakah perusahaan bisa penuhi kewajiban jangka pendek dan kewajiban jangka panjang bila perusahaan dibubarkan atau dilikuidasi. Kreditur dapat melihat seberapa banyak jaminan perusahaan yang tersedia melalui analisis *leverage* pada laporan keuangan perusahaan. Penggunaan dana dari utang yang melebihi batas akan berbahaya bagi perusahaan karena ada kemungkinan perusahaan tidak mampu melunasinya. Semakin besar angka rasio *leverage*, semakin tinggi risiko gagal bayar perusahaan kepada kreditur.

Ukuran Perusahaan. Adi, Putri, & Permatasari (2020) mendefinisikan ukuran perusahaan sebagai pengukuran dalam perusahaan yang dikategorikan menurut total aset perusahaan di akhir tahun. Perusahaan baik yang punya banyak atau sedikit aset akan memakai sumber daya yang tersedia untuk menghasilkan keuntungan maksimal. Perusahaan berukuran besar dapat meyakinkan investor bahwa perusahaannya akan memberi keuntungan yang lebih banyak dibanding perusahaan lain, maka dari itu investor bersedia membayar lebih mahal untuk sahamnya. Dengan demikian ukuran perusahaan dapat menentukan nilai perusahaan.

Kaitan Antar Variabel

Profitabilitas dengan Nilai Perusahaan. Profitabilitas berperan penting untuk menentukan besarnya nilai perusahaan. Ketika perusahaan mampu melakukan kegiatan operasionalnya dengan efektif dan efisien maka profitabilitas yang diterima akan tinggi nilainya. Apabila keuntungan yang didapat besar maka akan berpengaruh pada melonjaknya permintaan saham oleh investor. Melonjaknya permintaan saham akan ikut meningkatkan nilai perusahaannya dan sebaliknya jika permintaan saham menurun maka akan menyebabkan nilai perusahaan ikut turun. Oleh sebab itu profitabilitas dianggap sebagai variabel yang bisa memengaruhi nilai perusahaan secara signifikan. Ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan Zuhroh (2019) dan Kristianti dan Jonnardi (2022) yang menyatakan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Namun tidak sejalan dengan Yuliyanti, Waspada, Sari, dan Nugraha (2021) dan Reschiwati et al. (2020) yang mengatakan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Leverage dengan Nilai Perusahaan. Perusahaan dapat memakai rasio *leverage* untuk memeriksa sumber pendanaan perusahaan. Sehingga bisa ditinjau apakah sumber dana berasal lebih banyak dari pihak internal atau eksternal. Investor tertarik berinvestasi pada perusahaan yang nilai asetnya banyak, namun bila perusahaan tersebut punya *leverage* yang tinggi investor akan ragu untuk berinvestasi karena ada kemungkinan nilai aset yang tinggi didapatkan dari utang. Perusahaan yang tidak mampu melunasi utang akan dinilai jelek oleh investor mengakibatkan nilai perusahaan jadi turun. Oleh sebab itu *leverage* dikatakan sebagai variabel yang mampu memengaruhi nilai perusahaan secara signifikan. Darmawan dkk. (2020), Fajaria dan Isnalita (2018), Ibrahim (2020) serta Welly, Susanti, Azwar dan Grace (2019) menemukan bahwa *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Akan tetapi tidak sejalan dengan hasil penelitian Jihadi et al. (2021), Yuliyanti et al. (2021), Dermawan dan Viriany (2022) serta Utama dan Lisa (2018) yang menyatakan *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Profitabilitas dengan Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai variabel moderasi. Dilihat dari ukurannya, perusahaan besar mempunyai aset yang jauh lebih besar dibandingkan perusahaan berukuran kecil yang hanya punya sedikit aset. Dengan demikian perusahaan besar mengolah sumber daya dalam skala besar dan perusahaan kecil mengolah sumber daya dalam skala kecil. Perusahaan besar juga dinilai lebih mahir dalam mengatur aktivitas operasional yang lebih efektif dan efisien daripada perusahaan kecil. Sehingga perusahaan berukuran besar memiliki potensi untuk dapat menghasilkan profitabilitas yang nilainya jauh lebih besar. Maka ukuran perusahaan mampu menjadi penentu keuntungan perusahaan dan menjadi dasar bagi nilai perusahaan. Yuliyanti et al. (2021) beropini ukuran perusahaan tidak dapat memoderasi hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan. Bertolak belakang dengan penelitian Welly dkk. (2019), ukuran perusahaan mampu memoderasi namun tidak signifikan hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan.

Leverage dengan Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai variabel moderasi. Umumnya, investor dan kreditur lebih menaruh perhatian untuk melakukan investasi dan pendanaan di perusahaan besar karena merasa perusahaan besar punya penilaian yang cukup baik dari masyarakat. Maka disimpulkan ukuran perusahaan dapat memengaruhi nilai perusahaan. Yuliyanti et al. (2021) menemukan bahwa ukuran perusahaan memoderasi *leverage* dengan nilai perusahaan. Penelitian ini sejalan dengan

Welly dkk. (2019) yang beropini ukuran perusahaan mampu memoderasi namun tidak signifikan hubungan antara *leverage* dengan nilai perusahaan.

Pengembangan Hipotesis

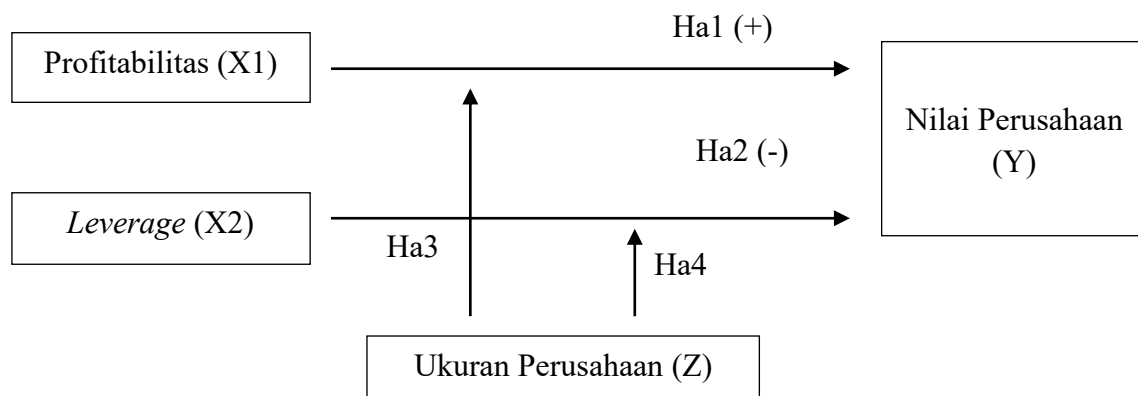
Berdasarkan penelitian, profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (Fajaria & Isnalita, 2018), (Jihadi, et al., 2021) dan (Fitria & Irkhami, 2021). Tetapi penelitian lain menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan (Reschiwati et al., 2020) dan (Yuliyanti et al., 2021). Ha1: Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan

Hasil penelitian, *leverage* memiliki hubungan negatif dan pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Fajaria & Isnalita, 2018) dan (Ibrahim, 2020). Namun yang lain menemukan *leverage* memiliki hubungan positif terhadap nilai perusahaan (Dermawan & Viriany, 2022), (Yuliyanti et al., 2021). Sedangkan (Al-Slehat, 2020) menemukan bahwa *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Ha2: : *Leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan

Ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan (Yuliyanti et al., 2021) dan (Fitria & Irkhami, 2021). Tidak demikian dengan (Welly dkk., 2019) dan (Nur, 2019) yang menemukan ukuran perusahaan mampu memoderasi hubungan profitabilitas dengan nilai perusahaan. Ha3: Ukuran perusahaan dapat memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan

Ukuran perusahaan dapat memperlemah pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan (Yuliyanti et al., 2021). Tidak demikian dengan (Welly dkk., 2019) yang menemukan ukuran perusahaan mampu memoderasi namun tidak signifikan hubungan *leverage* dengan nilai perusahaan. Ha4: Ukuran perusahaan dapat memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan

Kerangka pemikiran dalam penelitian ini seperti digambarkan dibawah ini



Gambar 1. Kerangka Pemikiran

Metodologi

Metodologi penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan data sekunder diperoleh dari Bursa Efek Indonesia dalam periode 2019-2021. Pemilihan metode sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan subjek penelitian yang digunakan adalah perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman dengan kriteria 1) perusahaan yang konsisten terdaftar di BEI selama 2019-2021, 2) laporan

keuangan memakai mata uang Rupiah, 3) tidak berpotensi di *delisting* periode penelitian, dan 4) laporan keuangan lengkap, telah diaudit dan berakhir tanggal 31 Desember. Jumlah seluruh sampel yang valid adalah 23 perusahaan.

Variabel Operasional dan pengukuran yang digunakan adalah :

Tabel 1. Variabel Operasional Dan Pengukuran

Variabel	Skala	Pengukuran	Sumber
Nilai Perusahaan	Rasio	$PBV = \frac{\text{Market Price per Share}}{\text{Book Value per Share}}$	(Jihadi <i>et al.</i> , 2021)
Profitabilitas (ROA)	Rasio	$ROA = \frac{\text{Net Income}}{\text{Total Asset}}$	(Dermawan & Viriany, 2022)
Leverage (DER)	Rasio	$DER = \frac{\text{Total Equity}}{\text{Total Asset}}$	(Yuliyanti, Waspada, Sari, & Nugraha, 2022)
Ukuran Perusahaan	Rasio	$\text{Firm Size} = \ln(\text{Total Assets})$	(Kristianti & Jonnardi, 2022)

Hasil Uji Statistik dan Kesimpulan

Sebelum melakukan uji hipotesis perlu dilakukan uji asumsi klasik terlebih dahulu untuk memastikan data yang dipakai layak dan terbebas dari bias. Uji ini merupakan salah satu persyaratan yang perlu dipenuhi dalam sebuah regresi linear. Uji asumsi klasik terdiri dari empat macam pengujian yaitu uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi dan uji heteroskedastisitas. Uji normalitas yang dipakai dalam penelitian ini adalah uji *Jarque Berra* dan dihasilkan nilai probabilitas sebesar 0,264889, nilainya lebih besar dari 0,05, berarti dikatakan data terdistribusi normal. Pada uji multikolinearitas didapatkan nilai koefisien korelasi antar variabel sebesar -0,7204766, 0,11520618 dan 0,03812868. Seluruh nilai koefisien korelasi berada dibawah angka 0,85, maka tidak ada masalah multikolinearitas dalam model regresi. Uji autokorelasi menggunakan uji *Durbin Watson*, dari data yang diolah didapat nilai DW sebesar 1.912489, dimana nilai tersebut berada diantara nilai du sebesar 1.6845 dan nilai 4-du sebesar 2.3155. Sehingga dapat diartikan bahwa model regresi terbebas dari masalah autokorelasi. Untuk uji Heteroskedastisitas menggunakan uji *White*, dan hasil olah menunjukkan nilai probabilitas sebesar 0,5001, nilai tersebut lebih besar dari 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa data tidak mengalami heteroskedastisitas.

Uji *Likelihood*. Dilakukan uji *likelihood* atau *chow test* untuk menguji model mana yang lebih cocok antara *Common Effect Model* dan *Fixed Effect Model* bagi penelitian. Didapatkan hasil probabilitas *cross-section F* sebesar 0.0000, nilai ini lebih kecil dari 0,05 sehingga berdasarkan uji chow lebih tepat memakai FEM dan lanjut ke uji *hausman*.

Uji *Hausman*. Dilakukan uji *hausman* untuk menguji model mana yang lebih cocok antara *Random Effect Model* dan *Fixed Effect Model* bagi penelitian. Didapatkan hasil probabilitas *cross-section F* sebesar 0.4947, nilai ini lebih besar dari 0,05 sehingga berdasarkan uji *hausman* lebih tepat memakai REM dan lanjut ke uji *lagrange multiplier*.

Uji *Lagrange Multiplier*. Ini merupakan uji terakhir untuk menentukan model regresi mana yang paling cocok. Uji *lagrange multiplier* menguji antara *Common Effect Model* dan *Random Effect Model*. Didapatkan hasil probabilitas *cross-section F* sebesar 0.0000, nilai ini lebih kecil dari 0,05 sehingga berdasarkan uji *lagrange multiplier* paling tepat memakai REM dalam penelitian.

Setelah memenuhi semua syarat uji asumsi klasik, hasil uji pengaruh dapat dilakukan dan hasilnya dapat dilihat pada tabel bawah ini

Tabel 2. Hasil Uji *Moderated Regression Analysis* (MRA)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.206313	0.671863	3.283874	0.0018
ROA_X1	-127.4540	67.32742	-1.893048	0.0639
DER_X2	7.096335	4.214888	1.683635	0.0982
X1Z	4.820203	2.354195	2.047495	0.0457
X2Z	-0.259229	0.143636	-1.804761	0.0769
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			1.547076	0.8542
Idiosyncratic random			0.639290	0.1458
Weighted Statistics				
R-squared	0.308389	Mean dependent var		0.650665
Adjusted R-squared	0.255188	S.D. dependent var		0.744512
S.E. of regression	0.629678	Sum squared resid		20.61770
F-statistic	5.796686	Durbin-Watson stat		1.938693
Prob(F-statistic)	0.000619			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.217431	Mean dependent var		2.667544
Sum squared resid	125.0234	Durbin-Watson stat		0.319711

Berdasarkan tabel hasil pengujian di atas, maka diperoleh model persamaan regresi yaitu sebagai berikut:

$$Y = 2.206313 - 127.4540 \text{ ROA} + 7.096335 \text{ DER} + 4.820203 \text{ X1Z} - 0.259229 \text{ X2Z} + e$$

Berdasarkan hasil regresi, nilai koefisien konstanta sebesar 2.206313, nilai ini memperlihatkan jika nilai profitabilitas (ROA), *leverage* (DER) dan ukuran perusahaan (*SIZE*) menunjukkan angka nol, maka nilai perusahaan (PBV) adalah sebesar 2.206313 sesuai dengan konstantanya. Variabel profitabilitas mempunyai pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan dilihat dari nilai koefisien sebesar - 127.4540, ini menunjukkan semakin besar profitabilitas justru semakin menurunkan nilai perusahaan.

Leverage mempunyai pengaruh positif terhadap nilai perusahaan dilihat dari nilai koefisien sebesar 7.096335, ini menunjukkan semakin besar *leverage* akan menaikkan nilai perusahaan. Selanjutnya hasil probabilitas variabel interaksi X1Z (profitabilitas dengan ukuran perusahaan) adalah sebesar 0,0457, nilainya lebih kecil dari 0,05, maka dapat disimpulkan kalau ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh profitabilitas yang diproksikan dengan ROA terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil probabilitas variabel interaksi X2Z (*leverage* dengan ukuran perusahaan) adalah sebesar 0,0769, nilainya lebih besar dari 0,05 maka dapat disimpulkan kalau ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh *leverage* yang diproksikan dengan DER terhadap nilai perusahaan.

Uji Simultan. Hasil uji simultan dalam penelitian ini memperlihatkan nilai probabilitas sebesar 0,000619. Hasil ini menunjukkan nilai berada dibawah 0,05, maka variabel ROA, DER, interaksi X1Z dan interaksi X2Z secara simultan dapat memengaruhi nilai perusahaan.

Uji Parsial. Uji parsial atau uji t ini diterapkan untuk mencari tau pengaruh dan arah masing-masing variabel independen. Hasil uji t dalam penelitian ini memperlihatkan nilai probabilitas sebesar 0,000619. Hasil ini menunjukkan nilai berada dibawah 0,05, maka variabel ROA, DER, interaksi X1Z dan interaksi X2Z secara simultan dapat memengaruhi nilai perusahaan.

Tabel 3. Hasil Uji t

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.206313	0.671863	3.283874	0.0018
ROA X1	-127.4540	67.32742	-1.893048	0.0639
DER X2	7.096335	4.214888	1.683635	0.0982
X1Z	4.820203	2.354195	2.047495	0.0457
X2Z	-0.259229	0.143636	-1.804761	0.0769

Profitabilitas (ROA), memiliki nilai probabilitas dengan angka 0.0639 dan koefisien regresi sebesar -127.4540. Nilai probabilitas lebih besar dari 0,05 atau di atas 5%. Sehingga dapat disimpulkan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan dan negative terhadap nilai perusahaan.

Leverage (DER) memiliki nilai probabilitas dengan angka 0.0982 dan koefisien regresi sebesar 7.096335. Nilai probabilitas tersebut lebih besar dari 0,05 atau di atas 5%. Maka disimpulkan bahwa *leverage* tidak berpengaruh signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan.

Variabel interaksi X1Z, yaitu variabel perkalian profitabilitas dengan ukuran perusahaan, memiliki nilai probabilitas dengan angka 0.0457 dan koefisien regresi sebesar 4.820203. Nilai probabilitas lebih kecil dari 0,05 atau di bawah 5%. Sehingga dapat disimpulkan ukuran perusahaan bisa memoderasi pengaruh antara profitabilitas dengan nilai perusahaan.

Variabel interaksi X2Z, yaitu variabel perkalian *leverage* dengan ukuran perusahaan, memiliki nilai probabilitas dengan angka 0.0769 dan koefisien regresi sebesar -0.259229. Nilai probabilitas lebih besar dari 0,05 atau di atas 5%. Sehingga dapat

disimpulkan ukuran perusahaan tidak bisa memoderasi pengaruh antara *leverage* dengan nilai perusahaan.

Uji Koefisien Determinasi. Uji koefisien determinasi ganda dilakukan untuk mengukur korelasi antara variabel independen dengan variabel dependen. Dari hasil uji, diperoleh nilai *Adjusted R-squared* sebesar 0.255188, Ini menggambarkan kalau sebesar 25,51% bagian dari variabel dependen yaitu nilai perusahaan (PBV) dapat dijelaskan oleh variabel lain dalam penelitian yaitu profitabilitas (ROA), *leverage* (DER), ukuran perusahaan (SIZE). Sementara 74,49% bagian nilai perusahaan dijelaskan oleh variabel lain yang tidak terdapat dalam penelitian ini.

Diskusi

Berdasarkan hasil penelitian ini, profitabilitas dirasa masih kurang optimal dalam meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan perlu memperluas pertumbuhan dan perlu lebih giat dalam melakukan aktivitas penjualan untuk memengaruhi nilai perusahaan. Sama halnya dengan profitabilitas, *leverage* dirasa kurang memengaruhi nilai perusahaan. *Leverage* yang tinggi belum tentu membuat nilai perusahaan menurun karena bisa saja perusahaan menggunakan dana pinjaman tersebut untuk membeli mesin dan peralatan produksi. Sehingga dapat meningkatkan produktivitas dan penjualan serta dapat menghasilkan keuntungan yang lebih besar yang bisa menutup biaya pinjaman. Besar ukuran perusahaan menentukan bahwa perusahaan dengan aset memiliki kapabilitas yang besar sehingga dengan nilai perusahaan yang besar, maka perusahaan tidak perlu menggunakan utang dalam jumlah besar. Ukuran perusahaan akan menentukan sumber daya keuangan yang akan dipakai oleh perusahaan, mengingat pentingnya ukuran perusahaan dan sumber daya keuangan ketika berencana berencana untuk memperkenalkan inovasi untuk meningkatkan kinerja perusahaan. Maka dari itu, sebaiknya investor menilai nilai perusahaan tidak hanya berdasarkan tingkat profitabilitas, *leverage* dan ukuran perusahaan saja tetapi juga berdasarkan faktor lainnya. Sebagai investor harus menilai perusahaan dalam jangka panjang dan harus mempertimbangkan laporan keuangan periode-periode sebelumnya.

Penutup

Penelitian ini tidak terlepas dari keterbatasan, yaitu jumlah variabel yang diteliti terbatas hanya pada dua variabel independen dan satu variabel moderasi. Selain itu variabel independen penelitian hanya mampu menjelaskan variabel dependen sebesar 25,51%, sisanya sebesar 74,49% dijelaskan oleh faktor lain di luar penelitian. Lalu sampel yang diambil relatif sedikit hanya 23 perusahaan. Hal ini terjadi karena penelitian ditujukan hanya untuk meneliti perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI selama tiga periode yaitu pada tahun 2019-2021. Bagi penelitian selanjutnya disarankan agar memperbanyak variabel yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan dan memperpanjang periode yang diteliti, setidaknya lebih dari tiga tahun agar memperoleh hasil yang lebih akurat dan sesuai kenyataannya. Disarankan juga bagi peneliti selanjutnya untuk mengganti dan memperluas sektor yang diteliti

Daftar Pustaka

Adi, S. W., Putri, W. A., & Permatasari, W. D. (2020). Profitability, Leverage, Firm Size, Liquidity, and Total Assets Turnover on Real Earnings Management (An Empirical Study on the Mining Company Classification Registered at Indonesia

- Stock Exchange (IDX) 2014-2017). *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia Vol. 5 No. 2*, 129-140.
- Al-Slehat, Z. A. (2020). Impact of Financial Leverage, Size and Assets Structure on Firm Value: Evidence from Industrial Sector, Jordan . *International Business Research; Vol. 13, No. 1*, 109-120.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (14 ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Darmawan, A., Putragita, Y., Purnadi, & Aryoko, Y. P. (2020). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Moderasi dan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Kontrol. *Balance : Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 5(1), 83-92.
- Dermawan, S., & Viriany. (2022). Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 4(3), 1023-1031.
- Fajaria, A. Z., & Isnalita. (2018). The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Firm Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable. *International Journal of Managerial Studies and Research (IJMSR)*, 6(10), 55-69.
- Fitria, D., & Irkhani, N. (2021). Ukuran Perusahaan sebagai Pemoderasi Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Islamic Social Reporting terhadap Nilai Perusahaan pada Bank Umum Syariah. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(3), 1629-1643.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Kesebelas ed.). Yogyakarta: BPFE.
- Ibrahim, U. A. (2020). Effect of Financial Leverage on Firm Value: Evidence From Selected Firms Quoted on the Nigerian Stock Exchange. *European Journal of Business and Management*, 124-135.
- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- 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.
- Kristianti, L. E., & Jonnardi. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 4(2), 550-559.
- Nur, T. (2019). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 22(1), 1-11.
- Prihadi, T. (2020). *Analisis Laporan Keuangan* (2nd ed.). Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Putra, I. W., Mangantar, M., & Untu, V. N. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal EMBA*, 9(2), 92-100.

- Reschiwati, R., Syahdina, A., & Handayani, S. (2020). Effect of Liquidity, Profitability, and Size of Companies on Firm Value. *Utopía y Praxis Latinoamericana*, 25(6), 324-331.
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive Signaling
- Scott, R. W. (2015). *Financial Accounting Theory* (Seventh ed.). Toronto: Pearson Prentice Hall.
- Sutama, D. R., & Lisa, E. (2018). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food and Beverage yang terdaftar di BEI. *Jurnal Sains Manajemen & Akuntansi*, 9(1), 21-39.
- Welly, Y., Susanti, E., Azwar, K., & Grace, E. (2019). Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan serta Ukuran Perusahaan sebagai variabel moderat pada Perusahaan Makanan dan Minuman. *Financial: Jurnal Akuntansi*, 5(2), 1-10.
- Yuliyanti, L., Waspada, I., Sari, M., & Nugraha, N. (2021). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value with Firm Size as Moderating Variable. *Advances in Economics, Business and Management Research*, volume 657, 88-92.
- Zuhroh, I. (2019). The Effects of Liquidity, Firm Size, and Profitability on Firm Value with Mediating Leverage. *The 2nd ICIEBP Theme: "Sustainability and Socio Economic Growth"*, *KnE Social Sciences*, 203-230.