



**UNTAR**

FAKULTAS  
EKONOMI & BISNIS

ISSN: 2657-0033

**Jurnal  
Paradigma Akuntansi**



**Vol.8 Edisi.1, Januari 2026**



Home (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index>) / Editorial Team

# 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



# 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 Hadianto* ✉ (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 Univeritas 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



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 : 1 | pdf : 1

[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 : 0 | pdf : 1

[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 : 0 | pdf : 1

[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



**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 : 0 |  pdf : 1



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36144/21964\)](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 : 0 |  pdf : 1

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36145/21965\)](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 : 0 |  pdf : 1

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36146/21966\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36146/21966)

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

Rio Irwanto, Elizabeth Sugiarto Dermawan

372-380


 Abstract : 0 |  pdf : 1



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36147/21967\)](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 : 0 |  pdf : 1

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36149/21969\)](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

## FAKTOR YANG BERKAITAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN

Rio Irwanto\* dan Elizabeth Sugiarto Dermawan

*Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta*

\*Email: [rio.125190050@stu.untar.co.id](mailto:rio.125190050@stu.untar.co.id)

### **Abstract:**

*The research objectives are aimed at examining the relationship between profitability, capital structure and company growth on firm value in the food and beverage sub-sector listed on the IDX for the 2019-2021 period. The data used in this study are secondary data in quantitative form. The research sample contained in this research was 26 companies. The test used to test the data is the Spearman Rank Correlation test through the SPSS version 25 program. The results of this study indicate that profitability is weakly, positively and significantly related to firm value, capital structure is moderately, negatively and insignificantly related to firm value and firm growth is weakly, negatively and insignificantly related to firm value. The implication of this research is the need for increased earnings management in obtaining profits and capital structure management in corporate funding and loans in order to increase firm value.*

**Keywords:** Profitability, Capital Structure, Growth Opportunity, Firm Value

### **Abstrak:**

Tujuan penelitian ditujukan untuk meneliti kaitan profitabilitas, struktur modal dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2019-2021. Data yang dipergunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder dalam bentuk kuantitatif. Sampel penelitian yang terdapat dalam penelitian ini adalah sebanyak 26 perusahaan. Uji yang digunakan untuk menguji data ialah uji Spearman Rank Correlation melalui program SPSS versi 25. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berkaitan lemah, positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, struktur modal berkaitan cukup, negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dan pertumbuhan perusahaan berkaitan lemah, negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Implikasi dari penelitian ini adalah perlunya peningkatan manajemen laba dalam memperoleh keuntungan dan manajemen struktur modal dalam pendanaan dan pinjaman perusahaan demi meningkatkan nilai perusahaan.

**Kata kunci:** Profitabilitas, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Nilai Perusahaan

### **Pendahuluan**

Pandemik Covid-19 memberikan dampak buruk terhadap perekonomian berbagai negara maju dan berbagai negara berkembang di seluruh dunia, termasuk Indonesia. Kerugian yang ditimbulkan memaksa entitas untuk melakukan PHK (Putus Hubungan

Kerja) massal guna memotong beban gaji dan mempertahankan posisi perusahaan. Tidak hanya mendapat gangguan dari penyakit yang ditimbulkan dari Covid-19 itu sendiri, namun juga perusahaan-perusahaan yang berada di Indonesia terganggu akibat kebijakan-kebijakan dari pemerintah dalam menangani pandemik seperti kebijakan *work from home*, yang dilakukan berbulan-bulan tanpa mengetahui dengan pasti kapan semuanya dapat berjalan normal kembali.

Terdapat penelitian terdahulu yang meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian dari Mandjar dan Triyani (2019) mengatakan, profitabilitas dengan proksi *return on assets* berpengaruh secara signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan. Hasil dari penelitian ini tidak sama dengan penelitian Dewi dan Sembiring (2022) yang menyatakan, profitabilitas dengan *return on assets* sebagai alat ukur, berpengaruh negatif secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Chusnitah dan Retnani (2017) mengatakan bahwa struktur modal dengan proksi *debt to equity* berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, penelitian oleh Chasanah (2018) mengatakan bahwa struktur modal dengan memakai *debt to equity* sebagai alat ukur, berpengaruh positif dan secara tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian mengenai pertumbuhan perusahaan yang dilakukan oleh Sinuraya dan Dillak (2021) mengatakan bahwa pertumbuhan perusahaan yang diukur menggunakan *Growth* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, penelitian oleh Chusnitah dan Retnani (2017) mengatakan bahwa pertumbuhan perusahaan yang diukur menggunakan *Growth* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Melihat dari banyaknya variasi atas penelitian yang pernah ada, maka nilai perusahaan ini menjadi topik yang pantas untuk diteliti dan dibahas secara terperinci.

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi mahasiswa, peneliti selanjutnya, dan dunia pendidikan. Bagi mahasiswa, penelitian ini untuk memahami kaitan profitabilitas, struktur modal dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2019-2021.

### Kajian Teori

**Trade-off Theory.** Teori yang ditemukan oleh Myers (1977) ini menggambarkan bahwa struktur modal akan dikatakan optimal berdasarkan seberapa baik keseimbangan antara *tax shield* yang ditimbulkan dari penggunaan hutang dengan *agency problem*. Perusahaan akan meminjam dana kepada kreditur sampai pada tingkat tertentu, dimana biaya kesulitan keuangan *financial distress* sama dengan penghematan pajak (*tax shields*) dari tambahan hutang (Chusnitah dan Retnani, 2017). Perusahaan harus berhati-hati dalam menentukan tingkat hutang yang optimal, dikarenakan perubahan nilai hutang yang melewati tingkat optimal akan memberikan efek negatif bagi nilai perusahaan yang dimana nilai biaya kesulitan keuangan (*financial distress*) lebih besar dari pada nilai penghematan pajak (*tax shield*). Dalam upaya memaksimalkan nilai perusahaan, manajer diharapkan untuk dapat menempatkan rasio hutang perusahaan pada tingkat yang optimal.

**Signaling Theory.** Teori sinyal oleh Spencer (1973) mengatakan bahwa pemilik informasi (pihak pengirim) akan berusaha untuk memberikan informasi yang bersifat relevan dan dapat digunakan oleh pihak penerima. Teori sinyal juga berhubungan dengan asimetri informasi antara manajemen perusahaan dan pemangku kepentingan (investor dan penanam modal) (Al-Sartawi dan Reyad, 2018). Teori sinyal menjelaskan

seberapa penting informasi yang diungkapkan oleh entitas kepada para investor. Dalam melakukan pengambilan keputusan, investor membutuhkan informasi yang akurat, tepat waktu, relevan, lengkap dan terpercaya yang dapat dianalisis guna pengambilan keputusan investasi. Demi meningkatkan kredibilitas dan kesuksesan perusahaan dimata investor dan para pemegang saham, manajemen cenderung akan berupaya untuk memberikan informasi internal perusahaan yang bersifat menguntungkan atau positif bagi perusahaan, yang dalam pertimbangannya akan diminati oleh para investor dan para penanam modal.

**Nilai Perusahaan.** Nilai perusahaan merupakan suatu kinerja operasional perusahaan dengan ditunjukkan oleh harga saham di pasar yang terbentuk oleh adanya penawaran dan permintaan, dan mencerminkan penilaian dari masyarakat terkait kegiatan operasional entitas (Nafisah, Halim dan Sari, 2018). Oleh karena itu, nilai perusahaan yang tinggi akan dipengaruhi oleh tingginya harga saham di pasar modal. Nilai perusahaan menyediakan suatu nilai yang terus melekat pada perusahaan berdasarkan harga pasar, meningkatnya nilai perusahaan juga dapat memberikan kemakmuran bagi para pemegang saham (Mandjar dan Triyani, 2019).

**Profitabilitas.** Profitabilitas merupakan ukuran sejauh mana upaya manajemen dalam menggunakan modal dan aset yang perusahaan miliki guna memperoleh keuntungan dari kinerja perusahaan pada suatu periode (Mahdaleta, Muda dan Nasir, 2016). Profitabilitas yang tinggi akan memberikan sinyal kepada investor untuk menanamkan modal di perusahaan mereka yang dapat meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini memiliki hasil yang sejalan dengan penelitian (Mandjar dan Triyani, 2019), namun tidak sejalan dengan penelitian (Kelana dan Amanah, 2020).

**Struktur Modal.** Struktur modal ialah suatu pembiayaan entitas yang bersumber dari saham preferen, hutang, dan modal pemegang saham (Suzulia, Sudjono dan Saluy, 2020). Struktur modal dapat dikatakan sebagai perbandingan antara hutang jangka panjang dengan modal yang berasal dari pendanaan internal perusahaan (Chusnitah dan Retnani, 2017).

**Pertumbuhan Perusahaan.** Pertumbuhan perusahaan mencerminkan tingkat pencapaian perusahaan. Pencapaian tersebut dapat dijaikan acuan penanaman modal untuk pertumbuhan entitas di masa depan (Chusnitah dan Retnani, 2017). Meningkatnya pertumbuhan aset akan memberikan sinyal bahwa perusahaan dapat mengelola aset-nya secara optimal (Mandjar dan Triyani, 2019). Hasil dari penelitian ini searah dengan penelitian Suzulia, Sudjono dan Saluy (2020) yang mengatakan, pertumbuhan perusahaan adalah perubahan aset tahunan dari total aset.

### **Kaitan Antar Variabel**

**Profitabilitas dengan Nilai Perusahaan.** Menurut Suzulia, Sudjono dan Saluy (2020) mengatakan bahwa profitabilitas adalah seberapa jauh suatu perusahaan berhasil memperoleh laba atas penjualan dan investasi. Rasio ini juga memberikan informasi tentang efisiensi operasi perusahaan. Hal ini dapat dilihat dari penjualan dan pengembalian investasi yang dicapai. Profitabilitas yang diukur dengan proksi return on assets berpengaruh secara signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Hasil dari penelitian ini sesuai dengan *signaling theory*, dimana besarnya nilai profitabilitas suatu entitas akan memberikan sinyal kepada investor yang mengartikan bahwa pengelolaan aset perusahaan dalam menghasilkan laba dinilai sangat baik sehingga akan meningkatkan harga saham perusahaan.

**Struktur Modal dengan Nilai Perusahaan.** Menurut Mahdaleta, Muda dan Nasir (2016) mengatakan bahwa struktur modal ialah proporsi pendanaan perusahaan dalam waktu jangka panjang yang ditunjukkan oleh ekuitas saham preferen/saham biasa dan hutang. Struktur modal yang diukur melalui proksi *debt to equity ratio* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini sesuai dengan *trade-off theory*, yang dimana makin besar nilai struktur modal suatu entitas akan mengindikasikan bahwa nilai buku ekuitas perusahaan tidak bisa menutupi nilai hutang yang dimiliki perusahaan, sehingga nilai hutang yang tinggi akan menghasilkan beban bunga yang tinggi pula. Hal tersebut dapat berdampak pada penurunan harga saham perusahaan. Campuran modal yang efisien dapat menurunkan biaya modal dan meningkatkan nilai perusahaan. Mengingat, biaya bunga yang dikeluarkan lebih rendah daripada manfaat yang diperoleh dari penggunaan modal eksternal.

**Pertumbuhan Perusahaan dengan Nilai Perusahaan.** Pertumbuhan perusahaan menggambarkan tolak ukur keberhasilan perusahaan (Rahayu dan Riharjo, 2019). Keberhasilan ini dapat menjadi acuan dalam ber-investasi untuk meningkatkan pertumbuhan perusahaan di masa depan. Kinerja yang dapat dicapai suatu perusahaan mencerminkan sehat atau tidaknya perusahaan tersebut. Perusahaan yang sehat adalah perusahaan yang mampu mendistribusikan keuntungan kepada pemilik atau pemegang sahamnya dan memiliki kemampuan yang sehat untuk membayar hutangnya secara tepat waktu. Hal ini sesuai dengan *signaling theory*, yang dimana semakin besar nilai total aset perusahaan akan memberikan sinyal kepada investor bahwa perusahaan memiliki sumber daya yang memadai dan terus berkembang setiap tahunnya, sehingga dapat meningkatkan harga saham perusahaan.

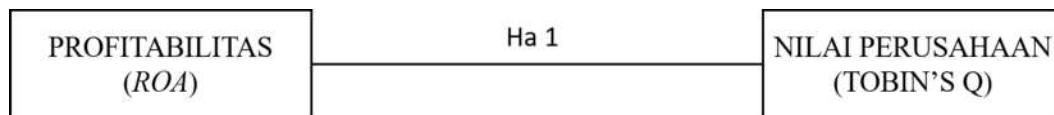
### **Pengembangan Hipotesis**

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, profitabilitas mempunyai hubungan positif dan berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan (Mandjar dan Triyani, 2019) dan penelitian lain berpendapat bahwa profitabilitas mempunyai hubungan positif yang tidak signifikan dengan nilai perusahaan (Nsour dan Muhtadi, 2019). Sedangkan, penelitian lain mengatakan bahwa profitabilitas memiliki hubungan negative yang berpengaruh secara tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (Kelana dan Amanah, 2020). H1: Profitabilitas berkaitan secara positif signifikan dengan nilai perusahaan.

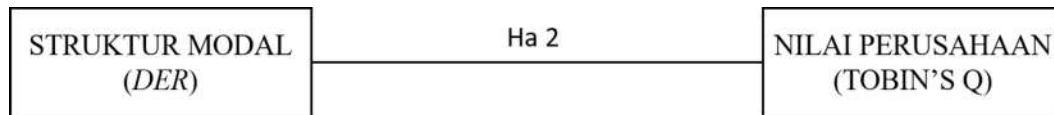
Hasil penelitian, struktur modal memiliki hubungan negatif dan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Chusnitah dan Retnani, 2017). Sedangkan penelitian lain mengatakan bahwa struktur modal memiliki hubungan positif dan berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (Chasanah, 2018). H2: Struktur modal berkaitan negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian berpendapat, pertumbuhan perusahaan memiliki hubungan positif dan berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan (Chusnitah dan Retnani, 2017). Sedangkan penelitian lain mengatakan bahwa pertumbuhan perusahaan memiliki hubungan negatif dan berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan (Nuradawiyah dan Susilawati, 2020)

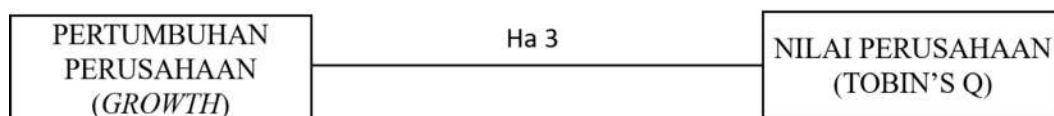
Berikut ini adalah kerangka pemikiran pada penelitian ini:



Gambar 1.  
Kerangka Pemikiran H1



Gambar 2.  
Kerangka Pemikiran H2



Gambar 3.  
Kerangka Pemikiran H3

### Metodologi

Metodologi yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan sumber data secara sekunder yang diolah dari BEI periode 2019-2021. Pendekatan yang digunakan dalam penentuan sampel ialah dengan *purposive sampling*. Penelitian dilakukan terhadap sub sektor makanan dan minuman dengan kriteria 1) perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 - 2021, 2) perusahaan dalam sub sektor makanan dan minuman yang menyajikan laporan keuangan dalam mata uang Rupiah (IDR), 3) perusahaan dalam sub sektor makanan dan minuman yang laporan keuangannya berakhir per 31 Desember. Jumlah seluruhnya sampel ialah 26 perusahaan.

Variabel Operasional dan pengukuran yang digunakan adalah:

Tabel 1. Variabel Operasional Dan Pengukuran

No.	Variabel	Ukuran	Skala
1.	Nilai Perusahaan	$\text{Tobin's Q} = \frac{(\Sigma \text{Market Value} + \text{Debt})}{(\Sigma \text{Book Value} + \text{Debt})}$	Rasio
2.	Profitabilitas	$\text{ROA} = \frac{\text{Net Income}}{\text{Total Assets}}$	Rasio
3.	Struktur Modal	$\text{DER} = \frac{\text{Total liabilities}}{\text{Total Equity}}$	Rasio
4.	Pertumbuhan Perusahaan	$\text{GROWTH} = \frac{\text{Total Assets } (t) - \text{Total Assets } (t - 1)}{\text{Total Assets } (t - 1)}$	Rasio

### Hasil Uji Statistik dan Kesimpulan

Uji Asumsi Klasik. Uji normalitas termasuk ke dalam uji asumsi klasik yang bertujuan untuk mengetahui apakah nilai residual data atau sebaran data pada suatu kelompok terdistribusi secara normal ataukah tidak. Uji normalitas yang digunakan

dalam penelitian ini adalah uji *non-parametric statistic One Sample Kolmogorov-Smirnov Test (KS)*. Nilai Asymp. Sig. (2-tailed) uji normalitas sebesar 0,000. Nilai Asymp. Sig. (2-tailed) tersebut lebih kecil dari 0,05 atau  $0,000 < 0,05$  sehingga dapat diambil kesimpulan bahwa data variabel profitabilitas, struktur modal dan pertumbuhan perusahaan maupun variabel nilai perusahaan dalam penelitian ini tidak terdistribusi secara normal dan dinyatakan tidak lulus uji normalitas.

Uji statistik deskriptif dapat menyediakan gambaran data tentang nilai *minimum* dan *maximum*, nilai rata-rata (*mean*) serta nilai standar deviasi dari data yang diolah.

Tabel 2. Statistik Deskriptif  
*Descriptive Statistics*

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Profitabilitas	74	-0.15	0.60	0.0752	0.11003
Struktur Modal	74	0.07	13.55	1.0864	1.68796
Pertumbuhan Perusahaan	74	-1.00	1.68	0.0942	0.30913
Nilai Perusahaan	74	0.32	61.03	4.2989	10.53492
Valid N ( <i>listwise</i> )	74				

Berdasarkan hasil pengujian pada tabel di atas, variabel profitabilitas memperoleh nilai rata-rata sebesar 0,0752, nilai standar deviasi sebesar 0,11003, nilai maksimum sebesar 0,60, dan nilai minimum sebesar -0,15. Variabel struktur modal memperoleh nilai rata-rata sebesar 1,0864, nilai standar deviasi sebesar 1,68796, nilai maksimum sebesar 13,55, dan nilai minimum sebesar 0,07. Variabel pertumbuhan perusahaan memperoleh nilai rata-rata sebesar 0,0942, nilai standar deviasi sebesar 0,30913, nilai maksimum sebesar 1,68, dan nilai minimum sebesar -1,00. Variabel nilai perusahaan memperoleh nilai rata-rata sebesar 4,2989, nilai standar deviasi sebesar 10,53492, nilai maksimum sebesar 61,03, dan nilai minimum sebesar 0,32.

Setelah melakukan uji normalitas dan uji statistik deskriptif, kemudian dilakukan pengujian hipotesis. Penelitian ini menggunakan uji *spearman rank correlation* untuk melihat korelasi kaitan antar variabel profitabilitas, struktur modal dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan

Tabel 3. Hasil Uji *Spearman Rank Correlation*  
**Correlations**

		ROA	DER	GROWTH	TOBIN'S Q	
Spearman's rho	ROA	Correlation Coefficient	1.000	-.412**	.363**	.230*
		Sig. (2-tailed)	.	.000	.001	.049
		N	74	74	74	74
	DER	Correlation Coefficient	-.412**	1.000	-.083	-.306**
		Sig. (2-tailed)	.000	.	.483	.008
		N	74	74	74	74
	GROWTH	Correlation Coefficient	.363**	-.083	1.000	-.066
		Sig. (2-tailed)	.001	.483	.	.577
		N	74	74	74	74
	TOBIN'S Q	Correlation Coefficient	.230*	-.306**	-.066	1.000
		Sig. (2-tailed)	.049	.008	.577	.
		N	74	74	74	74

\*\* . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

\* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

Berdasarkan tabel di atas, nilai koefisien kolerasi profitabilitas sebesar  $-0,230$  dan nilai *Sig. (2-tailed)* sebesar  $0,049$ . Nilai koefisien kolerasi menunjukkan angka positif dan memiliki kolerasi lemah sehingga dapat disimpulkan bahwa profitabilitas berkorelasi lemah, positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Nilai koefisien kolerasi struktur modal sebesar  $-0,306$  dan nilai *Sig. (2-tailed)* sebesar  $0,008$ . Nilai koefisien kolerasi menunjukkan angka negatif dan memiliki kolerasi cukup sehingga dapat disimpulkan bahwa struktur modal berkorelasi cukup, negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Nilai koefisien kolerasi pertumbuhan perusahaan sebesar  $-0,066$  dan nilai *Sig. (2-tailed)* sebesar  $0,577$ . Nilai koefisien kolerasi menunjukkan angka negatif dan memiliki kolerasi lemah sehingga dapat disimpulkan bahwa pertumbuhan perusahaan berkorelasi cukup, negatif secara tidak signifikan dengan nilai perusahaan.

### Diskusi

Profitabilitas dengan proksi *return on assets (ROA)* berkorelasi lemah positif secara signifikan dengan nilai perusahaan, sehingga  $H_{a1}$  diterima. Hasil pengujian ini sejalan dengan *signaling theory*. Profitabilitas merefleksikan kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba dari kegiatan operasional bisnis sehari-hari pada periode tertentu, demikian para investor dapat menilai tingkat efisien perusahaan dalam mengolah aset dan dalam melakukan kegiatan operasionalnya untuk menghasilkan keuntungan yang dapat mempengaruhi keputusan investor dan penanam modal dalam melakukan investasi.

Struktur modal melalui proksi *debt to equity (DER)* memiliki korelasi yang signifikan secara negatif terhadap nilai perusahaan, sehingga  $H_{a2}$  diterima. Hasil pengujian ini sejalan dengan *trade off theory* karena memiliki korelasi secara signifikan dan negatif. Pada dasarnya, untuk mengelola pengembangan usaha dalam skala besar, perusahaan membutuhkan dana tambahan berupa pinjaman hutang dari pihak eksternal. Namun, penggunaan dana eksternal yang terlalu tinggi dapat meningkatkan resiko perusahaan dan meningkatkan beban bunga yang harus dibayar menjadi semakin tinggi.

Pertumbuhan perusahaan dengan proksi *GROWTH* memiliki korelasi yang tidak signifikan secara negatif dan berhubungan lemah terhadap nilai perusahaan, sehingga  $H_{a3}$  ditolak. Hasil pengujian ini tidak sejalan dengan *signaling theory* karena memiliki hasil yang tidak signifikan dengan arah negatif. Hal ini dapat disebabkan oleh beberapa hal, terdapat kemungkinan bahwa perubahan aktiva yang dihitung setiap tahun dalam menentukan pertumbuhan perusahaan tidak dijadikan dasar pertimbangan oleh pihak investor dalam memutuskan penanaman modal.

### Penutup

Penelitian yang menggunakan uji non-parametrik ini memiliki keterbatasan dan kekurangan seperti ketidakmampuan penggunaan uji parametrik pada penelitian ini yang disebabkan oleh tidak terpenuhinya uji uji asumsi klasik, yang disebabkan oleh data yang didapatkan tidak terdistribusi secara normal pada saat uji normalitas menggunakan uji *kolmogrov smirnov*. Variabel penelitian ini terbatas pada empat variabel saja yaitu profitabilitas dengan proksi *return on assets*, struktur modal dengan proksi *debt to equity*, pertumbuhan perusahaan dengan proksi *GROWTH* dan nilai perusahaan dengan proksi Tobin's Q. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan beberapa

variabel lain dengan rasio keuangan lainnya, seperti: *return on equity*, *debt to assets* dan pertumbuhan laba. Dengan adanya rasio keuangan yang lain sebagai variabel pendukung, maka hasil penelitian untuk mengetahui kaitan terhadap nilai perusahaan akan lebih tepat dan akurat.

#### Daftar Rujukan/Pustaka

- Al-Nsour, O. J., & Al-Muhtadi, A. M. (2019). Capital Structure, Profitability And Firm's Value: Evidence From Jordan. *Research Journal of Finance and Accounting*, 10(20), 73-80.
- Al-Sartawi, A. M., & Reyad, S. (2018). Signaling Theory And The Determinants Of Online Financial Disclosure. *Journal of Economic and Administrative Sciences*, 237-247.
- Chasanah, A. N. (2018). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2015-2017. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, 3 (1), 39-47.
- Chusnitah, N. M., & Retnani, E. D. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 1-21.
- Dewi, F. M., & Sembiring, F. M. (2022). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Assets, Return On Equity, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *Jurnal Ekonomi, Bisnis, Manajemen dan Akuntansi*, 19(1), 1-19.
- Kelana, S. K., & Amanah, L. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 1-22.
- Mahdaleta, E., Muda, I., & Nasir, G. M. (2016). Effects Of Capital Structure And Profitability On Corporate Value With Company Size As the Moderating Variable Of Manufacturing Companies Listed On Indonesia Stock Exchange. *Academic Journal of Economic Studies*, 30-43.
- Mandjar, S. L., & Triyani, Y. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Keuangan*, 55-72.
- Nafisah, N. I., Halim, A., & Sari, A. R. (2018). Pengaruh Return On Assets (ROA), Debt To Equity Ratio (DER), Current Ratio (CR), Return On Equity (ROE), Price Earning Ratio (PER), Total Assets Turnover Ratio (TATO), Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 1-17.
- Nuradawiyah, A., & Susilawati, S. (2020). Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Indeks LQ45). *Jurnal Akuntansi*, 9(2), 218-232.
- Rahayu, I., & Riharjo, I. B. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 1-21.
- Sinuraya, I. N., & Dillak, V. J. (2021). Pengaruh Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, Investment Opportunity Set (IOS) Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai

- Perusahaan Pada Perusahaan Indeks LQ45 Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2016-2020. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*, 1023-1036.
- Suzulia, M. T., Sudjono, & Saluy, A. B. (2020). The Effect Of Capital Structure, Company Growth, And Inflation On Firm Value With Profitability As Intervening Variable (Study On Manufacturing Companies Listed On BEI Period 2014 - 2018). *Dinasti International Journal of Economics, Finance and Accounting*, 95-109.

- Perusahaan Pada Perusahaan Indeks LQ45 Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2016-2020. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*, 1023-1036.
- Suzulia, M. T., Sudjono, & Saluy, A. B. (2020). The Effect Of Capital Structure, Company Growth, And Inflation On Firm Value With Profitability As Intervening Variable (Study On Manufacturing Companies Listed On BEI Period 2014 - 2018). *Dinasti International Journal of Economics, Finance and Accounting*, 95-109.