



Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2022)

Vivi Nusita Habsari^{1*}, Dwi Ermayanti Susilo¹

¹ Program Studi Akuntansi, STIE PGRI Dewantara, Jombang, Indonesia

Corresponding author email: dwi.stiedw@gmail.com

Article Info

Article history:

Received May 16, 2024

Approved June 18, 2024

Keywords:

Profitability, Liquidity, Company Growth, Company Value.

ABSTRACT

This research was conducted to determine the influence of profitability, liquidity and company growth on company value in manufacturing companies in the food and beverage sector on the IDX for the 2020-2022 period. The research design uses quantitative methods with time series data for 2020-2022. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis. The data source for this research comes from 26 food and beverage sector manufacturing companies on the Indonesia Stock Exchange (BEI). The sampling technique in this research was purposive sampling method, data was obtained from 25 companies. The research results show that Profitability has an effect on Company Value, Liquidity has an effect on Company Value, and Company Growth has no effect on Company Value.

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur sektor Makanan dan Minuman di BEI Periode 2020-2022. Desain penelitian menggunakan metode kuantitatif dengan jenis data time series tahun 2020-2022. Teknik analisis data yang digunakan yaitu analisis regresi linear berganda. Sumber data penelitian ini berasal dari perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia (BEI) sebanyak 26 perusahaan. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini purposive sampling method, diperoleh data sebanyak 25 perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

Copyright © 2024, The Author(s).

This is an open access article under the CC-BY-SA license



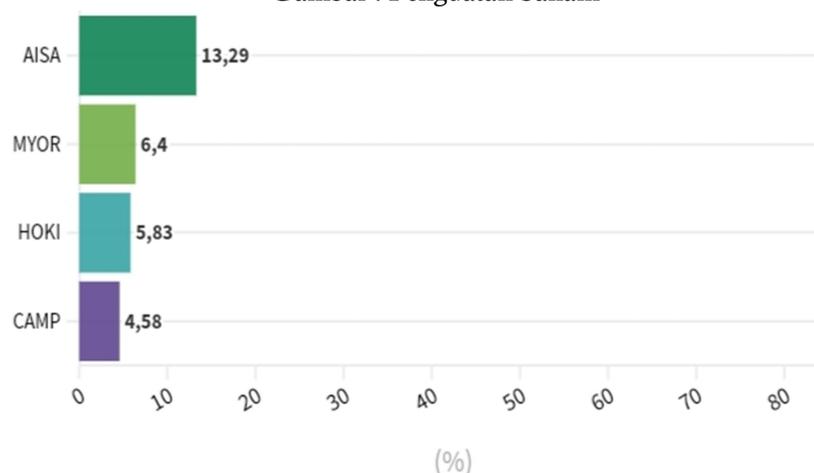
How to cite: Habsari, V. N., & Susilo, D. E. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2022). *Jurnal Ilmiah Global Education*, 5(2), 1833–1843. <https://doi.org/10.55681/jige.v5i2.2844>

PENDAHULUAN

Di era globalisasi ini semakin banyak jumlah perusahaan yang didirikan, sehingga mendorong terjadinya persaingan yang ketat antar perusahaan. Suatu perusahaan yang didirikan memiliki tujuan utama adalah untuk mengoptimalkan nilai perusahaan dalam waktu yang tidak terbatas. Harga saham dapat mencerminkan nilai perusahaan yang menjadi tolak ukur penilaian investor secara keseluruhan atas setiap ekuitas yang dimiliki perusahaan. Harga saham yang tinggi dalam suatu perusahaan menyebabkan nilai perusahaan tinggi, dan sebaliknya. Tingginya nilai perusahaan menunjukkan kinerja perusahaan yang semakin baik. (Clarinda et al., 2023)

Bursa Efek Indonesia sebagai perantara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana. Bursa efek memiliki peran sebagai pelaku pasar modal. Bentuk fisik dari pasar modal berupa Bursa Efek.

Gambar : Penguatan Saham



Sumber : BEI, dihimpun oleh DataIndonesia.id

Di Bursa Efek Indonesia (BEI), terdapat sembilan sektor perusahaan yang terdaftar seperti sektor pertanian, energi, tambang, aneka industri, barang konsumsi, infrastruktur dan lainnya. Berdasarkan DataIndonesia.id sepanjang tahun 2023 tercatat ada beberapa perusahaan yang mengalami penguatan saham diantaranya yaitu saham PT FKS Food Sejahtera Tbk. (AISA) merupakan perusahaan yang bergerak di sektor makanan dan minuman. PT FKS Food Sejahtera Tbk. (AISA) menginformasikan dengan penguatan harga 13,29% (ytd) ke posisi 162 pada penutupan. Kapitalisasi pasar saham AISA tercatat sebesar Rp1,51 triliun. Namun nilai PER saham AISA tercatat undervalued dimana berada di posisi minus 28,32 kali.

Posisinya diikuti oleh saham PT Mayora Indah Tbk. (MYOR) yang melaju ke zona hijau dengan naik 6,4% (ytd) ke level 2.660 dan MYOR memiliki kapitalisasi pasar sebesar Rp59,47 triliun. Saham MYOR mencatatkan nilai PER 40,97 kali. Selanjutnya, ada saham PT Buyung Poetra Sembada Tbk. (HOKI) yang tercatat naik 5,83% (ytd) ke posisi 109 hingga penutupan perdagangan. Nilai PER saham HOKI tercatat cukup tinggi yakni sebesar 320,18 kali. Adapun pada posisi terakhir delapan besar saham makanan dan minuman terdapat ditempati oleh PT Campina Ice Cream Industry Tbk. (CAMP) dengan kenaikan harga saham 4,58% (ytd) ke level 320. Nilai PER saham CAMP ini tercatat sebesar 15,46 kali.

Dapat dilihat fenomena yang terjadi di atas bahwa terlihat harga saham di sektor makanan dan minuman mengalami peningkatan pada tahun 2023. Kenaikan harga saham dikarenakan

konsumsi masyarakat yang berpotensi meningkat pada tahun 2023 seiring dengan kenaikan upah minimum. Kenaikan pada harga saham mengisyaratkan sinyal positif yang disampaikan Perusahaan pada investor. Meningkatnya harga saham maka akan semakin tinggi juga nilai perusahaan dan sebaliknya. (Surya & Yanita, 2023)

Setiap perusahaan akan berusaha untuk memaksimalkan nilai perusahaannya karena eksistensi organisasi bisnis ditentukan oleh kemampuannya mengkreasikan dan menyampaikan nilai kepada stakeholder. Meningkatnya nilai perusahaan adalah sebuah prestasi yang sesuai dengan tujuan perusahaan go-public, karena dengan meningkatnya nilai perusahaan, maka kesejahteraan para pemilik juga akan meningkat. Price to Book Value merupakan hubungan antara harga saham dan nilai buku per lembar saham. Rasio ini bisa juga dipakai sebagai pendekatan alternatif untuk menentukan nilai suatu saham karena secara teoritis nilai pasar suatu saham haruslah mencerminkan nilai bukunya. Nilai perusahaan dalam penelitian ini diprosikan dengan Price to Book Value (PBV) karena rasio ini banyak digunakan oleh para analis sekuritas untuk mengestimasi harga saham di masa yang akan datang. Dengan rasio Price Book Value (PBV) dapat dilihat bahwa nilai perusahaan yang baik ketika nilai PBV di atas satu (overvalued) yaitu nilai pasar lebih besar dari pada nilai buku perusahaan. Semakin tinggi PBV berarti perusahaan semakin berhasil menciptakan nilai atau kemakmuran bagi pemegang saham. Sebaliknya, apabila PBV di bawah satu (undervalued) mencerminkan nilai perusahaan tidak baik (Widyawati & Aris, 2024)

Rasio Profitabilitas, Rasio ini mengukur kemampuan perusahaan dalam menciptakan keuntungan baik dalam bentuk laba maupun nilai ekonomis atas penjualan, aset bersih, maupun modal sendiri. Rasio ini diminati oleh para pemegang saham sebagai salah satu alat untuk keputusan investasi meliputi pengembangan, penahanan, ataupun pemberhentian investasi pada perusahaan (Surya & Yanita, 2023). Rasio profitabilitas yang dipakai dalam penelitian ini adalah Return On Equity (ROE). ROE dipilih untuk mengetahui seberapa besar kinerja perusahaan yang telah dilakukan perusahaan. Semakin besar ROE mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan yang tinggi bagi para pemegang saham.

Rasio Likuiditas, Aset liquid (liquid assets) merupakan aset perusahaan yang dijual dipasar aktif sehingga dapat dengan mudah dicairkan menjadi kas perusahaan pada harga pasar yang berlaku. Rasio likuiditas menunjukkan adanya hubungan antara kas dan aset lancar yang dimiliki perusahaan dengan kewajiban lancarnya. Likuid terjadi apabila perusahaan mampu membayar kewajiban lancarnya ketika jatuh tempo. Hal ini menyebabkan investor tertarik untuk membeli saham sehingga harga saham akan bergerak naik . dengan demikian nilai perusahaan pun meningkat (Surya & Yanita, 2023). Likuiditas yang tinggi dapat menunjukkan pada kreditor posisi perusahaan yang baik, karena perusahaan dianggap bisa memenuhi kewajibannya dengan tepat waktu. Sehingga dengan melihat dari tingkat likuiditas, kreditor dapat melihat kinerja perusahaan (Lestari, 2023).

Pertumbuhan perusahaan suatu rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk mempertahankan posisi ekonominya dalam pertumbuhan perekonomian dan bidang usahanya. Pertumbuhan perusahaan memberikan petunjuk bahwa perusahaan memiliki aspek yang menguntungkan dan terdapat harapan adanya tingkat pengembalian yang lebih tinggi. Pertumbuhan perusahaan merupakan perubahan yang terjadi pada total aset baik yang mengalami peningkatan atau penurunan selama satu tahun (Clarinda et al., 2023).

Landasan teori dalam penelitian ini adalah Teori sinyal (signaling theory) pertama kalinya diperkenalkan oleh (Spence,1973) yang menjelaskan bahwasanya pengirim mengungkapkan

bahwa sinyal seperti informasi yang berkualitas tinggi dapat menggambarkan keadaan sebuah perusahaan yang berguna untuk investor. (Nurfibriastuti & Sihono, 2023). Secara umum, teori signaling dalam perusahaan mengajarkan bahwa perusahaan dapat menggunakan sinyal-sinyal tertentu untuk mengkomunikasikan informasi tentang kualitas dan kinerja perusahaan kepada pasar dan para pemangku kepentingan. Dengan memberikan sinyal-sinyal yang jelas dan dapat dipercaya, perusahaan dapat membantu mengurangi ketidakpastian dan meningkatkan kepercayaan pasar dan para pemangku kepentingan terhadap perusahaan (Widyawati & Aris, 2024)

Profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu pada tingkat penjualan, asset dan modal saham tertentu. Profitabilitas suatu perusahaan dapat dinilai melalui berbagai cara tergantung pada laba dan aktiva atau modal yang akan diperbandingkan satu dengan lainnya. Rasio ini yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui semua kemampuan dan sumber daya yang dimilikinya, yaitu yang bersal dari kegiatan penjualan, penggunaan asset, maupun penggunaan modal. (Novianti et al., 2024). Return On Equity (ROE) digunakan sebagai pengukuran rasio profitabilitas karenamemiliki keunggulan yaitu mudah dihitung dan dipahami. ROE merupakan rasio yang menunjukkan efisiensi penggunaan modal sendiri. ROE membandingkan besarnya laba bersih terhadap modal sendiri. Semakin tinggi ROE menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat pengembalian terhadap investasi yang dilakukan dan semakin rendah ROE suatu perusahaan maka tingkat pengembaliannya akan semakin rendah pula.

Rumus:

$$ROE = \frac{LABA\ BERSIH}{EKUITAS}$$

Rasio likuiditas menunjukkan adanya hubungan antara kas dan aset lancar yang dimiliki perusahaan dengan kewajiban lancarnya. Likuid terjadi apabila perusahaan mampu membayar kewajiban lancarnya ketika jatuh tempo. Hal ini menyebabkan investor tertarik untuk membeli saham sehingga harga saham akan bergerak naik . dengan demikian nilai perusahaan pun meningkat (Surya & Yanita, 2023). Rasio likuiditas yang dipakai dalam penelitian ini adalah Current ratio (CR). Current ratio tinggi berdampak pada kelebihan uang kas dan atau lainnya yang dibutuhkan sekarang, dengan kesimpulan tingkat likuiditas rendah dari pada aktiva lancarnya. Current ratio adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi obligasi jangka pendeknya yang segera jatuh tempo. (Yuliati & Sutrisno, 2024).

Rumus :

$$CURRENT\ RATIO = \frac{ASET\ LANCAR}{HUTANG\ LANCAR}$$

Pertumbuhan Perusahaan. Pertumbuhan (growth) adalah peningkatan ataupun penurunan dari total aset yang dimiliki oleh perusahaan. Aset suatu perusahaan merupakan aktiva yang digunakan untuk kegiatan operasional perusahaan dengan adanya hal tersebut diharapkan dapat meningkatkan hasil operasional perusahaan sehingga menambah kepercayaan (Hasanah, 2023).

Rumus:

$$PERTUMBUHAN\ PERUSAHAAN = \frac{TOTAL\ ASET\ (t) - TOTAL\ ASET\ (t - 1)}{TOTAL\ ASET\ (t - 1)}$$

Nilai perusahaan merupakan pandangan investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan dalam mengelola sumber dayanya, biasanya berkaitan dengan harga saham. (Clarinda et al., 2023) Nilai perusahaan dapat diukur menggunakan Price Book Value (PBV). Rasio ini mengukur nilai yang diberikan pasar keuangan kepada manajemen karena perusahaan mampu menciptakan nilai perusahaan yang relatif terhadap jumlah modal yang diinvestasikan. Rasio Price to Book Value (PBV) yang lebih tinggi dapat diartikan sebagai perusahaan yang lebih berhasil dalam menghasilkan nilai bagi pemegang. (Nurfebriastuti & Sihono, 2023).

Rumus:

$$PBV = \frac{HARGA SAHAM}{NILAI BUKU PERLEMBAR SAHAM}$$

$$RUMUS NBVS = \frac{TOTAL EKUITAS}{JUMLAH SAHAM BEREDAR}$$

Hipotesis :

H1: Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan,

H2 : Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan,

H3 : Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

METODE

Desain penelitian menggunakan metode kuantitatif dengan jenis data berupa data time series tahun 2020-2022. Sumber data yang ada dalam penelitian ini diperoleh dari perusahaan sektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia (BEI) sebanyak 26 perusahaan dengan pengambilan sampel menggunakan purposive sampling method.

Adapun kriteria sampel sebagai berikut:

Tabel 1
Kriteria Sampel

No	Kriteria Pemilihan Sampel	Jumlah
1	Perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2022.	26
2	Perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang tidak mempunyai data annual report lengkap dari periode laporan keuangan 2020-2022.	(1)
	Jumlah sampel penelitian (25 x 3)	75

Metode analisis data dalam penelitian ini menggunakan regresi linear berganda sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \varepsilon$$

Keterangan:

Y : Nilai perusahaan

α : Konstanta

- β : Koefisien Variabel
- X1 : Profitabilitas
- X2 : Likuiditas
- X3 : Pertumbuhan perusahaan
- E : Residual of Error

HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil Penelitian

- a. Statistik Deskriptif

Tabel 2
Hasil Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
NILAI PERUSAHAAN	349.3333	398.09456	75
PROFITABILITAS	8.6667	19.39304	75
LIKUIDITAS	275.7733	268.37678	75
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN	11.6533	31.17323	75

Sumber : Output SPSS, 2024

Berdasarkan tabel diatas, menunjukkan bahwa Nilai Perusahaan memiliki nilai rata-rata sebesar 349.3333 dan nilai standard deviasi sebesar 398.09456. Profitabilitas memiliki nilai rata-rata sebesar 8.6667 dan nilai standard deviasi sebesar 19.39304. Likuiditas memiliki nilai rata-rata sebesar 275.7733 dan nilai standar deviasi sebesar 268.37678. Pertumbuhan perusahaan memiliki rata-rata sebesar 11.6533 dan nilai standar deviasi sebesar 31.17323. Nilai standar deviasi yang diperoleh Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan berada diatas nilai rata-rata hal ini menandakan bahwa tingkat variasi data tersebut besar. Sedangkan nilai standar deviasi yang diperoleh Likuiditas berada dibawah nilai rata-rata hal ini menandakan bahwa tingkat variasi data tersebut kecil.

- b. Uji Multikorelinearitas

Tabel 3
Hasil Uji Multikolinearitas

Model	Coefficients ^a											
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95,0% Confidence Interval for B	Correlations		Collinearity Statistics			
	B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound	Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
(Constant)	357.889	63.520		5.634	.000	231.233	484.545					
Profitabilitas	9.223	2.234	.449	4.128	.000	4.768	13.677	.398	.440	.437	.946	1.057
1 Likuiditas	.216	.159	.146	2.343	.012	-.550	.084	-.086	-.171	-.155	.975	1.026
Pertumbuhan Perusahaan	-2.085	1.377	-.163	-1.514	.135	-4.832	661	-.076	-.177	-.160	.963	1.039

a. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

Sumber : Output SPSS, 2024

Berdasarkan tabel diatas, seluruh variabel independen tidak mengalami peristiwa multikolinieritas atau seluruh variabel independen tidak memiliki keterkaitan antara satu dengan yang lain. Hal ini dilihat dari tabel bahwa variabel independen Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan memiliki nilai VIF hitung ≤ 10 dan nilai tolerance $\geq 0,10$.

c. Uji Koefisien Determinasi

Tabel 4
Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model	R	R Square	Model Summary ^b		Change Statistics				Sig. F Change	Durbin-Watson
			Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	R Square Change	F Change	df1	df2		
1	.452a	.205	.171	362.45174	.205	6.090	3	71	.001	2.001

a. Predictors: (Constant), PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS

b. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

Sumber : Output SPSS, 2024

Berdasarkan tabel diatas, nilai R-Square menunjukkan sebesar 0,205 atau 20,5%. Sehingga dapat disimpulkan bahwa pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan sebesar 20,5%, sisanya sebesar 70,5% dipengaruhi oleh variabel lain diluar penelitian ini.

d. Uji t

Tabel 5
Hasil Uji t

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95,0% Confidence Interval for B	Correlations		Collinearity Statistics				
	B	Std. Error					Beta	Upper Bound	Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
	(constant)	357.889	63.520		5.634	.000	231.233	484.545					
Profitabilitas	9.223	2.234	.449	4.128	.000	4.768	13.677	.398	.440	.437	.946	1.057	
1 Likuiditas	.216	.159	.146	2.343	.012	-.550	.084	-.086	-.171	-.155	.975	1.026	
Pertumbuhan Perusahaan	-2.085	1.377	-.163	-1.514	.135	-4.832	.661	-.076	-.177	-.160	.963	1.039	

a. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

Sumber : Output SPSS, 2024

Berdasarkan tabel diatas, nilai sig. untuk Profitabilitas adalah sebesar $0,000 < 0,05$, maka Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Nilai Likuiditas adalah sebesar $0,012 < 0,05$, maka Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Nilai Pertumbuhan Perusahaan adalah sebesar $0,135 < 0,05$, maka Pertumbuhan Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

Pembahasan

a. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian ini membuktikan bahwa Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Maka, hipotesis pertama “Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan” diterima. Penelitian ini sejalan dengan penelitian (Andriana & Taufik, 2024) (Gregorius Paulus Tahu et al., 2024) (Novianti et al., 2024) (Widyawati & Aris, 2024) (Yuliyani & Kusuma, 2024) (Nurfebriastuti & Sihono, 2023) menyatakan bahwa Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan maka, untuk perusahaan tetap dapat mengelola aset perusahaan dengan efektif dan efisien untuk menghasilkan laba yang lebih besar serta lebih memperhatikan tingkat profitabilitas perusahaan karena laba suatu perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan dan para investor biasanya lebih tertarik untuk menanamkan modalnya pada perusahaan yang menghasilkan laba yang besar. Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Lestari, 2023) (Surya & Yanita, 2023) (Clarinda et al., 2023) (Wijaya et al., 2023) menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan karena profitabilitas dianggap tidak dapat menggambarkan tingkat keuntungan, tetapi hanya dapat memberikan gambaran laba atas investasi yang dilakukan oleh investor. Oleh karena itu, profitabilitas belum tentu diperhatikan dalam melakukan pengambilan keputusan untuk berinvestasi.

b. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian ini membuktikan bahwa Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Maka, hipotesis kedua “Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan” diterima. Penelitian ini sejalan dengan penelitian (Yuliyani & Sutrisno, 2024) (Yuliyani & Kusuma, 2024) menyatakan bahwa Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan karena semakin baik rasio likuiditas perusahaan menandakan bahwa perusahaan sanggup membayar hutang jangka pendeknya dan perusahaan akan dipandang baik oleh para investor. Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Novianti et al., 2024) (Surya & Yanita, 2023) menyatakan bahwa Likuiditas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini dapat dilihat dari hasil pengukuran Current ratio, apabila rasio lancar rendah, dapat dikatakan bahwa perusahaan kurang modal untuk membayar utang. Namun apabila hasil pengukuran rasio tinggi, belum tentu kondisi perusahaan sedang baik, ini dapat terjadi karena kas tidak digunakan sebaik mungkin. Kemungkinan perusahaan memiliki dana yang menganggur sehingga hal ini dapat menurunkan kemampuan mendapatkan laba dan aktiva yang diperoleh lebih banyak dipergunakan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek dan tidak dipergunakan untuk berinvestasi.

c. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian ini membuktikan bahwa Pertumbuhan Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Maka, hipotesis pertama “Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan” ditolak. Penelitian ini sejalan dengan penelitian (Clarinda et al., 2023) (Widyawati & Aris, 2024) (Clarinda et al., 2023; Widyawati & Aris, 2024) (Clarinda et al., 2023; Widyawati & Aris, 2024) (Clarinda et al., 2023; Widyawati & Aris, 2024) menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena pertumbuhan perusahaan yang meningkat mungkin disebabkan investasi aset yang dibiayai oleh hutang, dimana tidak dapat

menjamin prospek perusahaan akan mengalami peningkatan. Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Hasanah, 2023) (Retnowati et al., 2023) yang menyatakan bahwa Pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Pertumbuhan perusahaan sektor energi yang tinggi dapat meningkatkan kepercayaan investor maupun dapat menjadi parameter dalam meningkatkan nilai perusahaan, dikarenakan pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif nilai perusahaan.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dimana semakin tinggi profitabilitas suatu perusahaan maka semakin tinggi kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba. Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, dimana perusahaan yang memiliki likuiditas menandakan bahwa perusahaan mempunyai kesanggupan didalam membayar hutang jangka pendeknya secara tepat. Pertumbuhan Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. hal ini tidak sesuai teori yang menyatakan bahwa Pertumbuhan Perusahaan memberikan petunjuk bahwa perusahaan memiliki aspek yang menguntungkan dan terdapat harapan adanya tingkat pengembalian yang lebih tinggi.

DAFTAR PUSTAKA

- Andriana, L. R. I., & Taufik. (2024). Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(4), 4964–4978. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i4.853>
- Anton, Oktaviana, W., & Hadi, S. (2023). PENGARUH RETURN ON ASSET, DEBT TO ASSET RATIO, CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY, SALES GROWTH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUBSEKTOR PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2021. *LUCRUM : Jurnal Bisnis Terapan*, 3(4), 458–470.
- Clarinda, L. C., Susanto, L., & Dewi, S. (2023). PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 5(1), 2099–2108. <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i1.22173>
- Gregorius Paulus Tahu, Wulandari, N. K. S., Widnyana, I. W., & Susilo, D. D. B. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Barang dan Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *ULIL ALBAB : Jurnal Ilmiah Multidisiplin*, 3(2), 2205–2223. <https://doi.org/10.56799/jim.v3i2.2774>
- Hasanah, N. (2023). PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, KEPUTUSAN INVESTASI, DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food and Beverege yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2018-2021). *Jurnal Bina Akuntansi*, 10(1), 1–11. <https://doi.org/10.52859/jba.v10i1.271>
- Indriyani, R., Kushermanto, A., & Priatiningsih, D. (2024). PENGARUH SALES GROWTH, KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR MODAL, DAN CSR TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Journal of Accounting and Management's Student*, 1(1), 01–14.

- kusmiyati, machdar. (2023). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kualitas Audit, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Intervening | *JURNAL RISET MANAJEMEN DAN EKONOMI (JRIME)*. <https://jurnal.itbsemarang.ac.id/index.php/JRIME/article/view/77>
- Lestari, A. W. T. (2023). *PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL, SIZE, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN STUDI PADA SEKTOR INFRASTRUKTUR, UTILITAS, DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017–2021*. 1(01), 01–12.
- Maelani & Risa. (2023). PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Survei Pada Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2022). Repositori Universitas Siliwangi. <http://repositori.unsil.ac.id/11568/>
- Martha, L., & Sinta, M. (2024). Kinerja Keuangan Dan Corporate Social Responsibility (Csr) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia 2018-2022. *Economics and Digital Business Review*, 5(2), 220–231. <https://doi.org/10.37531/ecotal.v5i2.1142>
- Novianti, M., Abbas, D. S., & Aulia, T. Z. (2024). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 2(1), 56–66. <https://doi.org/10.55606/jumia.v2i1.2276>
- Nurfibriastuti, E. D., & Sihono, A. (2023). PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. 1(2), 209–221. <https://doi.org/10.59024/jis.v1i2.406>
- Retnowati, R., Fitriati, A., Amir, & Hartikasari, A. I. (2023). Pengaruh Corporate Social Responsibility Disclosure, Pertumbuhan Perusahaan, Managerial Ownership dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *SEIKO: Journal of Management & Business*, 6(2), 269–284. <https://doi.org/10.37531/sejaman.v6i2.6067>
- Surya, T. L., & Yanita, P. (2023). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PT. ADHI KARYA (PERSERO) TBK PERIODE 2011-2020. *JURNAL ADMINISTRASI NUSANTARA*, 6(2), 119–130. <https://doi.org/doi.org/10.51279/jan>
- Wibawa, K. S., Yuni, S., & Christian, I. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Setelah Initial Public Offering. *Balance: Media Informasi Akuntansi Dan Keuangan*, 16(1), 31–43. <https://doi.org/10.52300/blnc.v16i1.11393>
- Widyawati, N., & Aris, M. A. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022). *Management Studies and Entrepreneurship Journal (MSEJ)*, 5(1), 209–221. <https://doi.org/10.37385/msej.v5i1.4309>
- Wijaya, R., Hadi, S., & Irman, M. (2023). PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2021. *LUCRUM: Jurnal Bisnis Terapan*, 3(3), 275–286.

- Yuliati, E., & Sutrisno, C. R. (2024). PENGARUH LIKUIDITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Journal of Accounting and Management's Student*, 1(1), 1–14.
- Yuliyani, & Kusuma, I. C. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2019). *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 8(1), 9901–9912. <https://doi.org/10.31004/jptam.v8i1.13887>