

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2019-2020

Dimas Adik Ragil Putra*, Nur Diana**, Junaidi***

Email:dimasadikr@gmail.com

Universitas Islam Malang

ABSTRACT

Identifying the value of manufacturing companies for investors is very important to provide information in investment decisions. This study aims to determine the effect of Profitability, Leverage, Company Size, and Dividend Payout Ratio on the value of manufacturing companies in the consumer goods industry listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX).) period 2019-2020. This type of research uses an associative research approach. The population in this study was obtained from all companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2019-2020. This study uses secondary data with an observation period of two years. The results of the study with 23 samples of companies selected based on purposive sampling showed that profitability had a negative and significant effect on firm value. Leverage Ratio, Firm Size, and Dividend Pay Out Ratio have no significant effect on the value of the Firm

Keywords: Profitability, Leverage Ratio, Firm Size, Dividend Pay Out Ratio, Value of The firm

Pendahuluan

Kinerja perusahaan manufaktur umumnya dilihat dari keuntungan yang dihasilkannya. Indikator profitabilitas yang tersedia adalah tingkat pengembalian investasi, yang bertujuan untuk mengukur apakah suatu perusahaan telah mampu mengelola asetnya secara efektif untuk menghasilkan laba selama periode tersebut. Hasil ini memberikan dasar bagi investor dan kreditur untuk menentukan apakah suatu perusahaan memiliki prospek masa depan yang menjanjikan. Oleh karena itu, suatu perusahaan harus mampu menunjukkan keadaan keuangan yang sehat mungkin, dengan optimalisasi dan peningkatan laba.

Terdapat beberapa faktor yang diduga mempengaruhi Nilai perusahaan yaitu profitabilitas, *leverage*, *firm size* (ukuran perusahaan) dan *dividen payout ratio* (rasio pembagian dividen). Faktor pertama yang mempengaruhi nilai suatu perusahaan adalah besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan tersebut. Jika profitabilitasnya baik, maka *shareholder* yang terdiri dari kreditur, *supplier* dan juga investor akan melihat sejauh mana perusahaan dapat menghasilkan laba dari penjualan dan investasi perusahaan akan meningkatkan pula nilai perusahaan (Djafar, 2019)

Faktor kedua *Leverage* dapat dipahami sebagai penaksir dan risiko yang melekat pada suatu perusahaan. Dengan kata lain, semakin tinggi *leverage*, semakin tinggi risiko investasi. Hutang (*leverage*) adalah rasio hutang atau biasa dikenal dengan rasio solvabilitas yang merupakan rasio yang dapat menunjukkan kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi semua kewajiban keuangannya dalam hal likuidasi perusahaan.

Faktor ketiga *firm size* (ukuran perusahaan). Besar kecilnya perusahaan dinilai akan mempengaruhi nilai perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan atau skala perusahaan, semakin mudah bagi perusahaan untuk mengamankan sumber daya keuangan internal dan eksternal. *Firm size* merupakan cerminan dari total aset yang dimiliki perusahaan.

Faktor keempat *dividend payout ratio* (rasio pembagian dividen), Kebijakan dividen adalah kebijakan perusahaan untuk membayar atau tidak, yang menentukan jumlah dividen dan dividen yang akan dibayarkan lebih banyak dari periode sebelumnya (Djafar: 2018). Untuk mencapai tujuan perusahaan, perusahaan menetapkan kebijakan dividen yang ditetapkan oleh

perusahaan untuk menentukan seberapa besar laba ditahan perusahaan digunakan untuk menginvestasikan kembali dan membagikan dividen kepada pemegang sahamnya.

TINJAUAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Nilai Perusahaan

nilai perusahaan merupakan hasil pengelolaan dari berbagai sektor, dimana ada arus kas bersih, pertumbuhan serta biaya modal dan saham juga menjadi indikator dari nilai perusahaan karena jika harga saham tinggi nilainya pun juga akan tinggi. Dengan tingginya nilai perusahaan, maka memungkinkan akan mendapat kemakmuran yang besar untuk pemegang menerima dari pihak pemilik perusahaan. Tujuan untuk memberikan suatu gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan melalui proses kegiatan yang dilakukan selama beberapa tahun, yaitu sejak perusahaan didirikan sampai sekarang (Dasuha, 2016).

Profitabilitas

Profitabilitas atau kemampuan memperoleh laba adalah suatu ukuran dalam persentase yang digunakan untuk menilai sejauh mana perusahaan mampu menghasilkan laba pada tingkat yang dapat diterima. Rasio Profitabilitas merupakan rasio untuk menilai efisiensi perusahaan dalam memperoleh keuntungan.

Leverage

Menurut Rahmawati (2018:22) *Leverage* adalah rasio yang menggambarkan hubungan antara utang perusahaan dengan modal, rasio ini dapat melihat seberapa jauh perusahaan dibiayai oleh utang atau pihak luar dengan kemampuan perusahaan yang digambarkan oleh modal. (Rahmawati, Salim, & ABS, 2018). Semakin besar rasio utang pada perusahaan, akan semakin besar jumlah hutang yang digunakan, dan semakin besar resiko bisnis yang dihadapi terutama apabila kondisi perekonomian memburuk.

Firm Size (Ukuran Perusahaan)

Ukuran perusahaan adalah pengelompokan perusahaan dalam beberapa kelompok, diantaranya adalah perusahaan besar, sedang, dan kecil. Skala perusahaan merupakan ukuran yang dipakai untuk mencerminkan besar kecilnya perusahaan yang didasarkan pada total aset perusahaan (Suwito dan Herawati, 2005). Menurut Brigham (1991) menyatakan bahwa suatu perusahaan besardan go publik akan mudah untuk menuju kepasar modal.

Dividend Payout Ratio

Dividend Payout Ratio adalah presentasi laba yang dibagikan pada pemegang saham dari laba yang diperoleh perusahaan. Menurut (Mufidah & Yuliana, 2019), *Dividend Payout Ratio* adalah perbandingan antara Dividend yang dibayarkan dengan laba bersih yang didapatkan pada perusahaan dan biasanya disajikan dalam bentuk presentase.

Penelitian Terdahulu

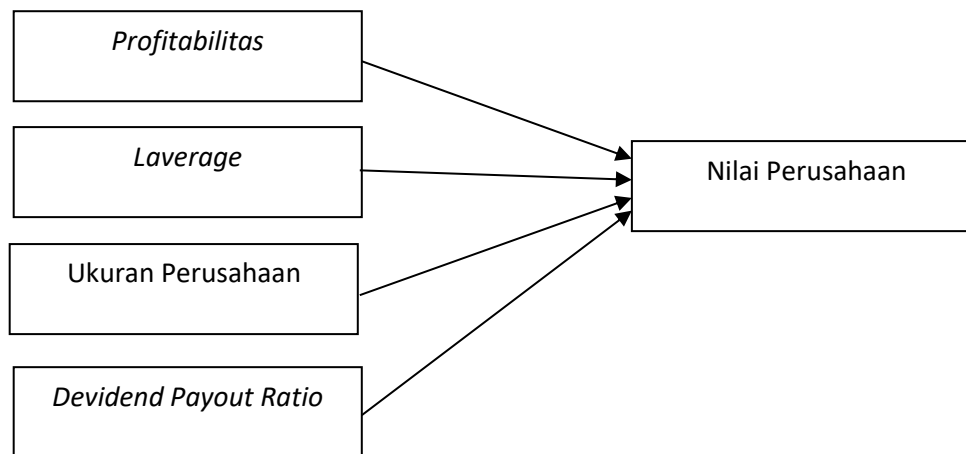
Suryana dan suryadi (2020) dalam penelitian yang berjudul “Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI”. Hasil penelitian yang diperoleh yaitu dewan komisaris independen dan dewan direksi memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Tundjung (2021) dalam penelitian yang berjudul “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI”. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun variabel lainnya, yaitu profitabilitas, likuiditas dan struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Cahyadi (2021) dalam penelitian yang berjudul “Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh

negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, Leverage berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, Corporate Social Responsibility (CSR) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kerangka Konseptual



Gambar 1. Kerangka Konseptual

Hipotesis

H_1 : Profitabilitas, *Leverage*, *Ukuran Perusahaan* dan *Dividend Payout Ratio* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

H_{1a} : *profitabilitas* berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

H_{1b} : *Leverage* berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

H_{1c} : *Ukuran Perusahaan* berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan

H_{1d} : *Dividend Payout Ratio* berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan

METODE PENELITIAN

Metode penelitian yang dipakai yaitu metode penelitian asosiatif dengan pendekatan kuantitatif. Penelitian ini dimaksudkan untuk mengetahui hubungan dari dua variabel atau lebih. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur bidang industri barang konsumsi yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2020 dengan jumlah populasi dalam penelitian ini 52 perusahaan. Dari populasi ditentukan sampel dengan metode purposive sampling dan beberapa kriteria tertentu yang ditentukan oleh peneliti sehingga diperoleh sampel sebanyak 23 perusahaan manufaktur bidang industri barang konsumsi. Beberapa variabel yang dianalisis yaitu *Profitabilitas*, *Leverage*, *Firm Size* (*Ukuran Perusahaan*), *Dividend Payout Ratio* dan *Nilai Perusahaan*. Sumber data dalam penelitian ini diperoleh dari laporan keuangan perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2020 yang diambil atau diunduh dari situs www.idx.co.id dengan metode pengumpulan data menggunakan dokumentasi. Analisis data pada penelitian ini dilakukan dengan beberapa tahap pengujian yaitu uji statistik deskriptif, uji normalitas, uji asumsi klasik, Analisis Regresi Linier Berganda, serta uji hipotesis.

PEMBAHASAN DAN HASIL PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan manufaktur bidang industri barang konsumsi yang diperoleh melalui website Bursa Efek Indonesia (BEI) yang berdasarkan kriteria yang ditentukan oleh peneliti, maka didapatkan sampel sebanyak 23 perusahaan manufaktur.

Tabel 1. Daftar Pemilihan Sampel Perusahaan

No	Kriteria	Jumlah
1.	Perusahaan manufaktur yang konsisten terdaftar pada BEI periode 2019-2020	181
2.	Perusahaan Manufaktur yang bergerak pada bidang industri barang konsumsi pada BEI periode 2019-2020	(52)
3.	Perusahaan yang tidak mempublikasikan laporan keuangan yang berakhir pada tanggal 31 Desember lengkap dengan catatan atas laporan keuangan	(0)
4.	Perusahaan manufaktur yang memberikan Informasi tentang variabel yang dibutuhkan dalam penelitian ini	(23)
	Total sampel pada perusahaan manufaktur bidang industri barang konsumsi	23
	Tahun penelitian 2019-2020	2
	Total sampel yang digunakan dalam penelitian ini	46

Hasil Analisis Statistik Deskriptif

Tabel.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
PER	46	2.00	32177.00	2750.2826	5211.85712
ROA	46	.00	56.00	14.5870	12.65539
DER	46	15.00	316.00	75.1739	65.10993
FIRM SIZE	46	2896950.00	22564300317374.00	3180627868314.9785	5861383673483.81900
DPR	46	.00	322.00	58.7609	59.27795
Valid N (listwise)	46				

Sumber: Data diolah oleh SPSS tipe 26, 2022

Kesimpulan yang didapatkan berdasarkan hasil Uji Statistik Deskriptif yaitu :

1. Variabel Nilai Perusahaan (Y) memiliki nilai minimum 2,00, maksimum 32177,00, nilai rata-rata 2750,2826 dan standar deviasi 5211, 85712.
2. Variabel Profitabilitas (X1) memiliki nilai minimum 0,00, maksimum 56,00, nilai rata-rata 14,5870 dan standar deviasi 12,65539.
3. Variabel *Leverage* (X2) memiliki nilai minimum 15,00, maksimum 316,00, nilai rata-rata 75,1739, dan standar deviasi 65,10993.
4. Variabel *Firm Size* (X3) memiliki nilai minimum 2896950,00, maksimum 22564300317374.00, nilai rata-rata 3180627868314.9785, dan standar deviasi 5861383673483.81900
5. Variabel *Dividend Payout Ratio* (X4) memiliki nilai minimum 0,00, maksimum 322,00, nilai rata-rata 58,7609, dan standar deviasi 59,27795.

Uji Normalitas

Tabel.3 hasil Uji Normalitas
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		PER	ROA	DER	Firm Size	DPR
N		46	46	46	46	46
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.6115	3.4588	4.0226	.6196	6.8447
	Std. Deviation	.30255	1.63760	.76745	.27547	3.48937
Most Extreme Differences	Absolute	.117	.103	.089	.119	.111
	Positive	.104	.103	.089	.085	.111
	Negative	-.117	-.059	-.070	-.119	-.066
Test Statistic		.117	.103	.089	.119	.111
Asymp. Sig. (2-tailed)		.131 ^c	.200 ^{c,d}	.200 ^{c,d}	.108 ^c	.198 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

Sumber: Data diolah oleh SPSS tipe 26, 2022

pada penelitian ini menunjukkan hasil pada setiap variabel yaitu Profitabilitas (X1), *Leverage* (X2), *Firm Size* (X3), dan *Dividend Payout Ratio* (X4) terhadap nilai perusahaan manufaktur (Y) memiliki nilai *Asym. Sig (2-tailed)* X1 sebesar 0,200, X2 sebesar 0,200, X3 sebesar 0,108, X4 sebesar 0,198, dan Y sebesar 0,131, yang dari masing nilai tersebut > 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa data dinyatakan normal.

Uji Asumsi Klasik

1. Uji Multikolinearitas

Multikolinieritas diperoleh nilai *tolerance* dan VIF pada variabel Independen yaitu Profitabilitas (X1) sebesar 0,895 dan 1.118, *Leverage* (X2) sebesar 0.852 dan 1.174, *Firm Size* (X3) sebesar 0.940 dan 1.064, *Dividend Payout Ratio* (X4) sebesar 0.929 dan 1.076 memiliki nilai *tolerance* lebih dari 0,10 dan nilai VIF seluruhnya kurang dari 10, sehingga analisis regresi tersebut dapat dilanjutkan karena tidak terjadi multikolinieritas

Tabel.4 Hasil Uji Multikolinieritas
Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients Beta	T	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error				Tolerance	VIF
1 (Constant)	1999.958	1500.641		1.333	.190		
ROA	-140.785	59.228	-.342	-2.377	.022	.895	1.118
DER	22.651	11.799	.283	1.920	.062	.852	1.174
FIRM SIZE	-7.576E-11	.000	-.085	-.607	.547	.940	1.064
DPR	22.840	12.409	.260	1.841	.073	.929	1.076

a. Dependent Variable: PER

Sumber: Data diolah oleh SPSS tipe 26, 2022

2. Uji Heteroskedastisitas

pada penelitian ini menunjukkan hasil pada variabel Profitabilitas (X1) yaitu 0.325, *Leverage* (X2) sebesar 0.732, *Firm Size* sebesar 0.260 dan *Dividend Payout Ratio* sebesar 0.231 sehingga diketahui bahwa nilai signifikansi dari masing-masing variabel memiliki nilai dari 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi heteroskedastisitas.

Tabel.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas
Correlations

			ROA	DER	Firm Size	DPR	PER
Spearman's rho	ROA	Correlation Coefficient	1.000	-.184	.019	.098	-.148
		Sig. (2-tailed)	.	.221	.898	.519	.325
		N	46	46	46	46	46
	DER	Correlation Coefficient	-.184	1.000	-.262	.074	-.052
		Sig. (2-tailed)	.221	.	.078	.626	.732
		N	46	46	46	46	46
	Firm Size	Correlation Coefficient	.019	-.262	1.000	-.297*	-.169
		Sig. (2-tailed)	.898	.078	.	.045	.260
		N	46	46	46	46	46
	DPR	Correlation Coefficient	.098	.074	-.297*	1.000	.180
		Sig. (2-tailed)	.519	.626	.045	.	.231
		N	46	46	46	46	46
	PER	Correlation Coefficient	-.148	-.052	-.169	.180	1.000
		Sig. (2-tailed)	.325	.732	.260	.231	.
		N	46	46	46	46	46

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

Sumber: Data diolah oleh SPSS tipe 26, 2022

3. Uji Autokorelasi

Tabel.6 Hasil Uji Auto Korelasi
Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.491 ^a	.241	.167	4756.07044	1.555

a. Predictors: (Constant), DPR, ROA, FIRM SIZE, DER

b. Dependent Variable: PER

Sumber: Data diolah oleh SPSS tipe 26, 2022

dl=1.3448 dan dU=1.7201

sedangkan hasil uji Durbin Watson sebesar 1,555. Berdasarkan hasil uji tersebut maka diketahui bahwa letak nilai dw diantara dU=1.7201 dan 4-Du=2.2799. sehingga sesuai dengan kriteria pengambilan keputusan maka diputuskan bahwa tidak ada korelasi.

Analisis Regresi Linier Berganda

Tabel.7 Hasil Analisis regresi Linier Berganda

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
	B	Std. Error	Beta			
1 (Constant)	1999.958	1500.641			1.333	.190
ROA	-140.785	59.228	-.342		-2.377	.022
DER	22.651	11.799	.283		1.920	.062
FIRM SIZE	-7.576E-11	.000	-.085		-.607	.547
DPR	22.840	12.409	.260		1.841	.073

a. Dependent Variable: PER

Sumber: Data diolah oleh SPSS tipe 26, 2022

Uji regresi linear berganda berguna untuk memperoleh informasi mengenai pengaruh Profitabilitas, leverage, firm size, Dividend Payout Ratio terhadap Nilai Perusahaan.

Berdasarkan hasil regresi linear berganda sebagaimana tampak pada Tabel , maka dapat diketahui model persamaan regresi yang dikembangkan adalah sebagai berikut :

$$PER = 19999,950 - 140,785ROA + 22,651.DER - 7,57e-11.FIRM SIZE + 22,840.DPR$$

Sign0.022 sign.062 sign 0.547 sign0.073

Keterangan:

X_1 = Profitabilitas

X_2 = *Leverage*

X_3 = *Firm Size*

X_4 = *Dividend Payout Ratio*

e= standart Error

Uji Hipotesis

1. Uji Signifikan Simultan (Uji F)

Tabel.8 Hasil Uji Signifikan Simultan (Uji F)

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	294927011.476	4	73731752.869	3.260	.021 ^b
Residual	927428445.850	41	22620205.996		
Total	1222355457.326	45			

a. Dependent Variable: PER

b. Predictors: (Constant), DPR, ROA, FIRM SIZE, DER

Sumber: Data diolah oleh SPSS tipe 26, 2022

Berdasarkan hasil uji signifikan simultan (F) didapatkan nilai F hitung sebesar 3.260 dengan nilai signifikan yaitu $0.021 < 0,05$, sehingga dapat diambil kesimpulan bahwa variabel independent (Profitabilitas,Laverage,Firm Size dan Dividend Payout Ratio) memiliki pengaruh terhadap variabel dependen yaitu nilai perusahaan.

2. Uji Koefisien Determinasi (Uji R²)

Tabel.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji R²)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.491 ^a	.241	.167	4756.07044	1.555

a. Predictors: (Constant), DPR, ROA, FIRM SIZE, DER

b. Dependent Variable: PER

Sumber: Data diolah oleh SPSS tipe 26, 2022

Dari hasil determinasi (R²) yang telah dilakukan didapatkan bahwa nilai *Adjusted R Square* sebesar 24,1%. Sehingga dapat disimpulkan bahwa sebesar 24,1% variabel Profitabilitas,Laverage,Firm Size, dan Dividend Payout Ratio dapat menjelaskan variabel terikat yaitu nilai perusahaan.

3. Uji Sinifikan Parsial (Uji t)

Tabel.10 hasil Uji Signifikan Parsial (Uji t)

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		T	Sig.
	B	Std. Error	Beta			
1 (Constant)	1999.958	1500.641			1.333	.190
ROA	-140.785	59.228	-.342		-2.377	.022
DER	22.651	11.799	.283		1.920	.062
FIRM SIZE	-7.576E-11	.000	-.085		-.607	.547
DPR	22.840	12.409	.260		1.841	.073

a. Dependent Variable: PER

Sumber: Data diolah oleh SPSS tipe 26, 2022

1. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia pada perusahaan manufaktur bidang industri barang konsumsi periode 2019-2020

Variabel profitabilitas (X_{1a}) memiliki t sebesar -2.377, dengan nilai signifikansi $0,022 < 0,05$ menunjukkan bahwa H_1 diterima. Hal tersebut dapat diartikan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan.

2. Pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia pada perusahaan manufaktur bidang industri barang konsumsi periode 2019-2020

Variabel *Leverage* (X_{1b}) memiliki nilai t sebesar 1,920 dengan nilai signifikansi 0,062 lebih besar dari 0,05 ($0,062 > 0,05$), maka H_0 diterima dan h_{1b} ditolak. artinya variabel leverage tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

3. Pengaruh Firm size terhadap nilai perusahaan yang tercatat pada perusahaan manufaktur bidang industri barang konsumsi yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2020

Variabel *Firm size* (X_{1c}) memiliki nilai t sebesar -0,607 dengan signifikansi sebesar 0,547 lebih besar dari 0,05 ($0,547 > 0,05$), maka H_{1c} ditolak, sehingga dapat diketahui bahwa variabel *firm size* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

4. Pengaruh Dividend Payout Ratio terhadap nilai perusahaan manufaktur bidang industri barang konsumsi yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia periode 2019-2020

Dividend payout ratio memiliki nilai signifikan $0,073 > 0,05$ menunjukkan bahwa H_{1d} ditolak. Hal tersebut dapat diartikan bahwa *Dividend payout ratio* (DPR) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Sehingga *dividend payout ratio* (DPR) tidak dapat digunakan sebagai tambahan informasi untuk memprediksi nilai perusahaan manufaktur bidang industri barang konsumsi yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2020.

Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan mengenai Profitabilitas, Lverage, Firm Size, dan Dividend Payout Ratio terhadap Nilai perusahaan manufaktur bidang industri barang konsumsi, maka disimpulkan bahwa :

1. Profitabilitas berpengaruh seara negatif dan signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan manufaktur bidang industri barang konsumsi yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia periode 2019-2020
2. *Lverage* tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan manufaktur bidan industri baran konsumsi yan tercatat pada Bursa Efek Indonesia periode 2019-2020
3. *Firm size* tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan manufaktur bidang industri barang konsumsi yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia periode 2019-2020
4. *Dividend Payout Ratio* tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan manufaktur bidang indutri barang konsumsi yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia periode 2019-2020

Keterbatasan

Penelitian yang dilakukan masih memiliki keterbatasan yang diantaranya terdapat :

1. Dalam penelitian ini masih menerapkan 4 variabel independen yang digunakan dalam menentukan nilai perusahaan yaitu profitabilitas, laverage, firm size dan Dividend payout ratio.
2. Dalam penelitian ini jumlah sampel yang digunakan sebanyak 43 perusahaan manufaktur bidang industry barang konsumsi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2020,

dengan memperhatikan dari perusahaan yang tercatat secara terus-menerus di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2020.

Saran

Berdasarkan dari hasil penelitian dan pembahasan dalam penelitian ini masih terdapat suatu keterbatasan yang dimiliki, maka terdapat saran sebagai berikut :

1. Untuk penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel-variabel independent yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan manufaktur bidang industry barang konsumsi.
2. Untuk peneliti selanjutnya dapat melakukan penambahan tahun dalam penelitian dan lebih memperhatikan pada pemilihan kriteria sampel yang akan digunakan untuk menentukan jumlah sampel dari penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Adhikara, Arrozi, MF, Maslichah, Nur Diana, M. Basjir, 2022, Organizational Performance in Environmental Uncertainty on the Indonesian Healthcare Industry: A Path Analysis, *Academic Journal of Interdisciplinary Studies*, Vol 11, No 2, pp 365-377, ISSN: 2281-4612.
- Adhikara, M.A., Maslichah, N.D. and Basyir, M., 2022. Taxpayer Compliance Determinants: Perspective of Theory of Planned Behavior and Theory of Attribution. *International Journal of Business and Applied Social Science*, 8(1).
- Mala, Fath, Chajar Matari, Joel Faruk Sofyan, Muhammad Fachrudin Arrozi Adhikara, Sapto Jumono, 51. 2021, THE RELATIONSHIP BETWEEN BANKING INTERMEDIATION AND REAL ECONOMIC GROWTH (A CASE STUDY OF INDONESIA FOR THE PERIOD 2007–2019), *JOURNAL OF SOUTHWEST JIAOTONG UNIVERSITY*, Vol. 56 No. 6, ISSN: 0258-272, pp 551 – 563.
- MF Arrozi Adhikara, Maslichah , Nur Diana, 2014, Qualitative characteristics of accounting information in the belief revision of the users for the securities prospects in Indonesia Stock Exchange (IDX), *Journal of Economics, Business, & Accountancy Ventura*, Volume 7 Issue 1, pp 91-104
- Cahyana, A. M., & Suhedah, R. (2020). Pengaruh Leverage, Firm Size, Firm Age Dan Sales. 1791 - 179, 1791-1798.
- Cahyana, A. M., & Suhendah, R. (2020). Pengaruh Leverage, Firm Size, Firm Age Dan Sales. *Vol.2 Edisi Oktober 2020 : 1791 - 179*.
- Dasuha, B. L. (2016). Pengaruh Current Ratio, Profitabilitas, Solvabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. 12.
- Djafar, S. H. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Firm Size Dan Dividend Payout Rasio Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Listed Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2018. *E-Jra Vol. 08 No. 11 Agustus 2019*, 148-149.
- Herispon. (2016). *Manajemen Keuangan*. Pekanbaru: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi.
- Kustiyaningrum, D., Nuraina, E., & Wijaya, A. L. (2016). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi (Studi Pada Perusahaan Terbuka Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi Dan Pendidikan*, Volume 5, Nomor 1, April 2016, 28.
- Kusuma, H. (2005). Size Perusahaan Dan Profitabilitas : Kajian Empiris Terhadap Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Dibursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi Pembangunan Vol. 10 No. 1, April 2005 Hal: 81 – 93*, 83-85.
- Lestari, Y. (2017). Pengeruh Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Industri. *Jom Fisip Vol. 4 No. 1 – Februari 2017* , 9.
- Mufidah, N., & Yuliana, I. (2019). Peran Moderasi Dividend Payout Ratio Terhadap Hubungan Profitabilitas Dengan Return Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang

- Terdaftar Di Sektor Industri Barang Konsumsi Periode Tahun 2016-2018). *Jurnal Manajemen*, Vol 10, No. 2 (2020): 105 - 116, 109.
- Rahmawati, S., Salim, M., & Abs, M. (2018). Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, E – *Jurnal Riset Manajemenprodi Manajemen*, 97.
- Siregar, M. S., Dalimunthe, S., & Trijuniyanto, R. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakandividenden Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaanpada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursaefek Indonesia Periode 2015-2017. *Vol 10, No. 2, 2019*, 360.
- Suhendah, A. M. (2020). Pengaruh Leverage, Firm Size, Firm Age Dan Sales Growth Terhadap Kinerja Keuangan. *Vol.2 Edisi Oktober 2020 : 1791 - 1798*, 1791 - 1798.
- Surjadi, L., & Suryana, I. (2020). Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara / Vol.2 Edisi April 2020 : 566 - 575*, 566-575.
- Suryana, F. N., & Rahayu, S. (2018). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Proceeding Of Management : Vol.5, No.2 Agustus 2018* , 2267.
- Suryana, I., & Surjadi, L. (2020). Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Vol.2 Edisi April 2020 : 566 - 575*, 566-575.
- Susanti, N., Halin, H., & M. Kurniawan. (2017). Pengaruh Bauran Pemasaran (4p) Terhadap Keputusan Pembelian Perumahan Pt. Berlian Bersaudara Propertindo (Studi Kasus Perumahan Taman Arizona 1 Taman Arozona 2 Dan Tamn Arizona 3 Di Talang Jambi Palembang). *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini Volume 8 No.01 Desember 2017*, 43-49.
- Susanti, Y., Mintarti, S., & Asmapane, S. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Kinerja Keuangan Perusahaan, Ukuran Perusahaan. *Akuntabel Issn Print: 0216-7743 Issn Online: 2528-1135*, 1-11.
- Idx.co.id <https://www.idx.co.id/tentang-bei/sejarah-dan-milestone/>
- Suwito, Edy, & Heramati. (2005). Analisis Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Tindakan Peralatan Laba Yang Dilakukan Oleh Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta. *Sna Viii. Solo, 15-16 September 2005*, 15-16.
- Wijaya, H., Tania, D. R., & Cahyadi, H. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Bina Akuntansi, Juli 2021, Vol. 8, No. 2 Hal 109 –121*, 109-121.
- Winatama, D. R., & Tundjung, H. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Volume Iii No. 2/2021 Edisi April Hal: 766-774* 766, 766-774.
- Yahya, K., & Fietroh, M. N. (2021). Penagruh Return On Asset (Roa) Return On Equity (Roe) Dan Net Profit Margin (Npm) Terhadap Nilai Perusahaan. *Volume 4, Nomor 2, [Oktober] [2021]*, 57-64.
- Siyoto, Sandu, dan Ali Sodik. 2015. "*Dasar Metodologi Penelitian*". Kediri: Literasi Media
- Sugiyono. 2017. "*Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*". Bandung: Alfabeta
- Ghozali. 2011. "*Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS19*". Semarang Gujarati: Universitas Diponegoro

*) **Dimas Adik Ragil Putra** adalah Alumni Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang.

) **Nur Diana adalah Dosen Tetap Universitas Islam Malang.

***) **Junaidi** adalah Dosen Tetap Universitas Islam Malang.