

## DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN PADA MISCELLANEOUS INDUSTRY YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

CARINA FLORENCIA  
BENY

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Trisakti, Jl. Kyai Tapa No. 20 Jakarta 11440, Indonesia  
[carinaflorenacia@gmail.com](mailto:carinaflorenacia@gmail.com), [beny@stietrisakti.ac.id](mailto:beny@stietrisakti.ac.id)

**Abstract:** *This research aims to determine the effect of profitability, leverage, liquidity, firm size, and asset structure on firm value. The population used in this research is Miscellaneous Industry companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2012-2020 period. The sampling method used in this research is purposive sampling method with a total sample of 12 companies. This research uses causal research to determine the effect between the independent variable and the dependent variable and Multiple Regression Analysis to analyze the data. Based on the results of the research conducted, it can be concluded that profitability has effect on firm value, so that profitability can increase the firm value and vice versa. Leverage has effect on firm value, it means that the use of debt can increase the firm value. Liquidity has effect on firm value, the higher liquidity will increase the firm value. Firm size has effect on firm value, the bigger company can decrease the firm value. Asset structure has effect on firm value, the greater asset structure will decrease the firm value and vice versa.*

**Keywords:** *Profitability, leverage, liquidity, firm size, asset structure, firm value*

**Abstrak:** Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *leverage*, likuiditas, ukuran perusahaan, dan struktur aset terhadap nilai perusahaan. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan *Miscellaneous Industry* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2020. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 12 perusahaan. Penelitian ini menggunakan penelitian kausal untuk mengetahui pengaruh antara variabel independen dan variabel dependen dan Analisis Regresi Berganda untuk menganalisis data. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan dapat disimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sehingga meningkatnya profitabilitas dapat meningkatkan nilai perusahaan, dan sebaliknya. *Leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan, artinya penggunaan utang dapat meningkatkan nilai perusahaan. Likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, semakin tinggi likuiditas, maka nilai perusahaan akan meningkat. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, besarnya ukuran perusahaan dapat menurunkan nilai perusahaan. Struktur aset berpengaruh terhadap nilai perusahaan, semakin besar struktur aset yang dimiliki, maka akan menurunkan nilai perusahaan, dan sebaliknya.

**Kata kunci:** Profitabilitas, *leverage*, likuiditas, ukuran perusahaan, struktur aset, nilai perusahaan

## PENDAHULUAN

Perusahaan adalah suatu kelompok yang melakukan kegiatan ekonomi dengan cara mengelola sumber-sumber ekonomi, seperti menyediakan suatu barang atau jasa demi tujuan perusahaan dan memenuhi kebutuhan masyarakat (Sari dan Jufrizen 2019). Pada umumnya, suatu perusahaan dibentuk untuk menghasilkan keuntungan (Wulandari *et al.* 2021). Tujuan utama suatu perusahaan adalah berusaha untuk meningkatkan kesejahteraan pemilik perusahaan dan pemegang saham. Salah satu cara untuk mewujudkan tujuan tersebut, perusahaan harus mampu meningkatkan nilai perusahaan karena dengan meningkatnya nilai perusahaan, tujuan utama perusahaan akan tercapai (Widyantari dan Yadnya 2017).

Objek penelitian yang dipilih adalah perusahaan-perusahaan pada sektor *Miscellaneous Industry* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan sektor *Miscellaneous Industry* karena pada periode 2009-2020 rata-rata nilai perusahaan mengalami tren yang meningkat, namun berbanding terbalik dengan kondisi pertumbuhan aset perusahaan dan diikuti oleh peningkatan utang perusahaan.

Ukuran perusahaan yang diukur dengan *total assets* mengalami tren yang menurun dari tahun 2016 sampai 2020. Pada tahun 2017, ukuran perusahaan tidak mampu bertumbuh karena berdasarkan informasi yang didapatkan dari situs web *CNBC Indonesia* dan *detikFinance*, salah satu sub sektor yang terdapat di *Miscellaneous Industry*, yakni industri tekstil mengalami keterpurukan di tahun 2017. Banyak produk impor yang masuk ke Indonesia, mulai dari impor bahan baku sampai dengan produk pakaian jadi dan menawarkan harga yang lebih terjangkau, sehingga konsumen lebih memilih produk impor, hal ini menyebabkan industri tekstil kalah bersaing dengan produk luar negeri dan menurunkan permintaan konsumen atas produk dalam

negeri. Meskipun permintaan konsumen menurun, kegiatan operasional perusahaan tetap berjalan, seperti kegiatan produksi, pembayaran gaji karyawan dan biaya-biaya lain yang diperlukan. Berkurangnya permintaan konsumen dan masih berjalannya kegiatan operasional dapat mengindikasikan kemerosotan *total assets* dan menurunnya ukuran perusahaan. Pada faktanya, menurunnya ukuran perusahaan justru meningkatkan nilai perusahaan. Fenomena di atas tidak sesuai dengan hasil penelitian (Setiawan *et al.* 2021) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan yang besar dapat meningkatkan nilai suatu perusahaan karena ukuran perusahaan yang besar mencerminkan bahwa perusahaan tersebut sedang mengalami pertumbuhan yang baik, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Tampaknya *total assets* yang menurun pada tahun 2017 tidak digunakan untuk membayar kewajiban-kewajiban perusahaan karena pada kenyataannya, utang perusahaan yang diproksikan dengan rasio *debt to equity* (DER) justru meningkat di tahun 2017 dan diikuti oleh naiknya nilai perusahaan. Fenomena di atas tidak sesuai dengan pernyataan (Dewi dan Suryono 2019) yang menyatakan bahwa penggunaan utang yang tinggi dapat menurunkan nilai perusahaan karena investor kurang tertarik dengan perusahaan yang memiliki DER yang tinggi (Devi dan Artini 2019), kurangnya minat investor dapat menyebabkan harga saham menjadi rendah (Almira dan Wiagustini 2020) dan berakhir pada turunnya nilai perusahaan (Kurnia 2019). Kondisi DER mengalami penurunan drastis pada tahun 2018 dan tidak mampu meningkatkan nilai perusahaan, sebagaimana mestinya yang dinyatakan oleh Dewi dan Suryono (2019) bahwa penggunaan utang yang tinggi dapat menurunkan nilai perusahaan karena investor kurang tertarik dengan perusahaan yang memiliki DER yang tinggi (Devi dan Artini 2019), kurangnya minat investor dapat menyebabkan harga saham menjadi rendah (Almira dan

Wiagustini 2020) dan berakhir pada turunnya nilai perusahaan (Kurnia 2019).

Kondisi di atas menjadi alasan untuk pemilihan objek penelitian ini dan untuk mengetahui faktor apa saja yang mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian yang dilakukan oleh Farizki *et al.* (2021) yang meneliti tentang dampak dari profitabilitas, *leverage*, likuiditas, ukuran perusahaan, dan struktur aset terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini mengambil variabel Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, dan Nilai Perusahaan.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah profitabilitas, *leverage*, likuiditas, ukuran perusahaan, dan struktur aset berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor *Miscellaneous Industry* di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2020.

### **Signaling Theory**

Menurut Zutter dan Smart (2019, 626), *signaling theory* merupakan pengambilan keputusan oleh manajemen perusahaan yang memberikan sinyal kepada investor mengenai prospek perusahaan di masa depan. Perusahaan dengan prospek yang baik akan menerbitkan utang, dengan adanya penggunaan utang ini, perusahaan akan memaksimalkan arus kas agar mampu melunasi kewajibannya, maka hal ini dianggap sebagai sinyal positif oleh investor. Sinyal positif tersebut dapat meningkatkan nilai perusahaan (Ayu dan Suarjaya 2017). Perusahaan dengan prospek yang kurang baik akan menerbitkan saham, adanya keraguan untuk menggunakan utang karena kemungkinan dapat mengalami kesulitan dalam membayar utang dan terjadi kebangkrutan, hal ini dianggap sebagai sinyal negatif karena menunjukkan profitabilitas perusahaan di masa depan mungkin akan memburuk dan harga saham saat ini dinilai sudah terlalu tinggi. Sinyal negatif dapat menurunkan minat investor terhadap saham

tersebut dan akan menurunkan harga saham yang kemudian menyebabkan nilai perusahaan menjadi turun (Kurnia 2019).

### **Nilai Perusahaan**

Nilai perusahaan adalah suatu penilaian dari investor terhadap suatu perusahaan yang bersangkutan dengan harga saham. Nilai perusahaan dapat dilihat dari kinerja perusahaan di masa lalu dan dapat dijadikan tolak ukur mengenai prospek perusahaan di masa depan baik atau buruk (Thaib dan Dewantoro 2017). Kinerja perusahaan yang baik dapat meningkatkan nilai perusahaan karena investor lebih tertarik untuk menginvestasikan uangnya ke dalam perusahaan dengan kinerja yang baik (Dewi dan Sujana 2019).

### **Profitabilitas**

Profitabilitas merupakan perbandingan antara laba bersih dengan aset perusahaan dan hasil dari perbandingan tersebut akan menunjukkan kinerja manajemen perusahaan (Ramadhan dan Rahayuningsih 2019). Semakin tinggi profitabilitas suatu perusahaan, maka akan semakin tinggi juga nilai perusahaan (Barnades dan Suprihhadi 2020). Hasil penelitian yang dilakukan oleh Barnades dan Suprihhadi (2020) menunjukkan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, yang artinya meningkatnya profitabilitas dapat meningkatkan nilai perusahaan. Hasil penelitian di atas tidak sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Savitri *et al.* (2021) yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. H1: Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor *Miscellaneous Industry* di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2020.

### **Leverage**

*Leverage* menggambarkan tentang seberapa mampu suatu perusahaan dalam melunasi kewajiban-kewajiban jangka pendek

dan jangka panjangnya (Sutapa 2018). Hasil penelitian yang dilakukan oleh Aisyah dan Wahyuni (2020) menunjukkan *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hal ini menunjukkan bahwa meningkatnya tingkat *leverage* dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Hasil penelitian di atas tidak sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Oktaviarni *et al.* (2019) yang menyatakan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H2: *Leverage* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor *Miscellaneous Industry* di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2020.

### Likuiditas

Likuiditas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kesanggupan suatu perusahaan dalam melunasi utang jangka pendek (Stephanie dan Agustina 2019). Hasil penelitian yang dilakukan oleh Hafizah dan Suhendro (2021) menunjukkan likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Apabila likuiditas suatu perusahaan meningkat, maka nilai perusahaan juga akan meningkat. Hasil penelitian di atas tidak sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Markonah *et al.* (2020) yang menyatakan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H3: Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor *Miscellaneous Industry* di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2020.

### Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan merupakan cerminan mengenai kekayaan perusahaan dari aset yang dimiliki oleh suatu perusahaan (Eliyanti dan Stella 2019). Apabila aset yang dimiliki oleh suatu perusahaan meningkat, hal tersebut dapat membuat nilai perusahaan juga meningkat dan investor lebih tertarik dengan perusahaan yang memiliki aset besar (Hanifa 2020). Hasil penelitian yang dilakukan oleh Setiawan *et al.* (2021) menunjukkan ukuran

perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hal ini menunjukkan bahwa semakin besar ukuran perusahaan dapat membuat nilai perusahaan ikut meningkat. Hasil penelitian di atas tidak sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Marceline dan Harsono (2017) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H4: Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor *Miscellaneous Industry* di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2020.

### Struktur Aset

Struktur aset adalah perbandingan antara jumlah aktiva tetap dengan jumlah aktiva yang dimiliki suatu perusahaan (Yapi dan Wibowo 2019). Hasil penelitian yang dilakukan oleh Sumartono *et al.* (2020) menunjukkan struktur aset berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hal ini menyatakan bahwa aset tetap dapat menentukan nilai suatu perusahaan. Apabila aset tetap dapat dimanfaatkan dengan baik, maka dapat meningkatkan nilai perusahaan. Hasil penelitian di atas tidak sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Putri dan Asyik (2019) yang menyatakan bahwa struktur aset tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H5: Struktur Aset berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor *Miscellaneous Industry* di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2020.

### METODE PENELITIAN

Objek penelitian yang digunakan adalah perusahaan-perusahaan pada sektor *Miscellaneous Industry* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2020. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. *Purposive sampling* merupakan teknik pengambilan sampel yang menentukan kriteria-kriteria tertentu (Sugiyono 2019, 133). Jumlah perusahaan yang dipilih sebagai sampel ada 12 perusahaan. Prosedur

pengambilan sampel dapat dilihat pada Tabel 1 di bawah ini:

**Tabel 1** Prosedur Pengambilan Sampel

Kriteria Pengambilan Sampel	Jumlah Perusahaan
Perusahaan sektor <i>Miscellaneous Industry</i> yang terdaftar di BEI periode 2012-2020	33
Perusahaan sektor <i>Miscellaneous Industry</i> yang menyediakan laporan keuangan dengan mata uang Rupiah	20
Perusahaan dengan data <i>outlier</i>	(8)
Jumlah perusahaan yang dipilih untuk penelitian	12
Jumlah periode penelitian	9
Jumlah sampel data untuk penelitian	<b>108</b>

Sumber: Bursa Efek Indonesia

### Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel

**Nilai Perusahaan** diproksikan dengan rasio *price to book value* (PBV). Rasio PBV merupakan rasio perbandingan antara *market price per share* dengan *book value per share*. Menurut Brigham dan Houston (2019, 122), rumus yang dapat digunakan adalah sebagai berikut:

$$PBV = \frac{\text{market price per share}}{\text{book value per share}}$$

di mana:

$$\text{Book value per share} = \frac{\text{common equity}}{\text{shares outstanding}}$$

**Profitabilitas** diproksikan dengan rasio *return on asset* (ROA). Rasio ROA merupakan rasio perbandingan antara *net income* dengan *total assets*. Brigham dan Houston (2019, 119), rumus yang dapat digunakan adalah sebagai berikut:

$$ROA = \frac{\text{net income}}{\text{total assets}}$$

**Leverage** diproksikan dengan rasio *debt to equity* (DER). Rasio DER merupakan rasio perbandingan antara *total debts* dengan *total equity*. Menurut Brigham dan Houston (2019, 116), rumus yang dapat digunakan adalah sebagai berikut:

$$DER = \frac{\text{total debts}}{\text{total equity}}$$

**Likuiditas** diproksikan dengan rasio *current ratio* (CR). Rasio CR merupakan rasio perbandingan antara *current assets* dengan *current liabilities*. Menurut Brigham dan Houston (2019, 108), rumus yang dapat digunakan adalah sebagai berikut:

$$CR = \frac{\text{current assets}}{\text{current liabilities}}$$

**Ukuran Perusahaan** diproksikan dengan *Size*. Ukuran Perusahaan dapat dilihat dari jumlah aset yang dimiliki oleh suatu perusahaan. Menurut Setiawan *et al.* (2021), rumus yang dapat digunakan adalah sebagai berikut:

$$SIZE = \ln(\text{total assets})$$

**Struktur Aset** diprosikan dengan rasio *fixed asset ratio* (FAR). Rasio FAR merupakan rasio perbandingan antara *fixed assets* dengan *total assets*. Menurut Setiadharna dan Machali (2017), rumus yang dapat digunakan adalah sebagai berikut:

$$FAR = \frac{\text{amount of fixed assets}}{\text{total assets}}$$

## HASIL PENELITIAN

**Tabel 2 Statistik Deskriptif**

	Mean	Maksimum	Minimum	Standar Deviasi
Nilai Perusahaan	0,928720	3,425729	0,076111	0,713473
Profitabilitas	0,038790	0,178655	-0,055567	0,041054
Leverage	1,426707	7,403037	0,101908	1,191605
Likuiditas	1,749681	6,166799	0,601606	1,076077
Ukuran Perusahaan	29,16560	33,49453	27,08171	1,675944
Struktur Aset	0,452877	0,713184	0,132959	0,169641

Sumber: Hasil Pengolahan Statistik

Tabel 2 menunjukkan bahwa nilai rata-rata Nilai Perusahaan sebesar 0,928720. Nilai maksimum sebesar 3,425729 terjadi pada perusahaan Astra International Tbk. di tahun 2012. Nilai minimum 0,076111 sebesar terjadi pada perusahaan Indospring Tbk. di tahun 2015. Nilai standar deviasi sebesar 0,713473.

Tabel 2 menunjukkan bahwa nilai rata-rata Profitabilitas sebesar 0,038790. Nilai maksimum sebesar 0,178655 terjadi pada perusahaan KMI Wire and Cable Tbk. di tahun 2016. Nilai minimum sebesar -0,055567 terjadi pada Voksel Electric Tbk. di tahun 2014. Nilai standar deviasi sebesar 0,041054.

Tabel 2 menunjukkan bahwa nilai rata-rata *Leverage* sebesar 1,426707. Nilai maksimum sebesar 7,403037 terjadi pada Jembo Cable Company Tbk. di tahun 2013. Nilai minimum sebesar 0,101908 terjadi pada Indospring Tbk. di tahun 2019. Nilai standar deviasi sebesar 1,191605.

Tabel 2 menunjukkan bahwa nilai rata-rata Likuiditas sebesar 1,749681. Nilai maksimum sebesar 6,166799 terjadi pada Indospring Tbk. di tahun 2020. Nilai minimum

sebesar 0,601606 terjadi pada Prima Alloy Steel Universal Tbk. di tahun 2019. Nilai standar deviasi sebesar 1,076077.

Tabel 2 menunjukkan bahwa nilai rata-rata Ukuran Perusahaan sebesar 29,16560. Nilai maksimum sebesar 33,49453 terjadi pada Astra International Tbk. di tahun 2019. Nilai minimum sebesar 27,08171 terjadi pada Prima Alloy Steel Universal Tbk. di tahun 2012. Nilai standar deviasi sebesar 1,675944.

Tabel 2 menunjukkan bahwa nilai rata-rata Struktur Aset sebesar 0,452877. Nilai maksimum sebesar 0,713184 terjadi pada perusahaan Prima Alloy Steel Universal Tbk. Di tahun 2020. Nilai minimum sebesar 0,132959 terjadi pada perusahaan Jembo Cable Company Tbk. di tahun 2012. Nilai standar deviasi sebesar 0,169641.

Tabel 3 Hasil Uji t

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Profitabilitas	6,871194	1,165257	5,896718	0,0000
Leverage	0,155576	0,050219	3,097929	0,0026
Likuiditas	0,126223	0,056489	2,234477	0,0279
Ukuran Perusahaan	-0,484762	0,128622	-3,768896	0,0003
Struktur Aset	-1,353397	0,614319	-2,203085	0,0301
C	14,97067	3,654203	4,096836	0,0001

Sumber: Hasil Pengolahan Statistik

Profitabilitas memiliki nilai t-Statistic sebesar 5,896718 yang berada di daerah Ha diterima ( $5,896718 > 1,984$ ) dan nilai Prob. dari Profitabilitas adalah sebesar 0,0000 yang di mana lebih kecil dari alpha (0,05), maka Ha diterima yang artinya Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada sektor *Miscellaneous Industry* di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2020. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan bersifat positif. Jika profitabilitas suatu perusahaan meningkat, maka nilai perusahaan juga meningkat, dan sebaliknya. Semakin tinggi profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan, maka akan semakin tinggi nilai perusahaan yang didapatkan karena profitabilitas yang tinggi menunjukkan kinerja manajemen perusahaan yang baik dan investor akan berminat untuk menginvestasikan uangnya ke perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi (Barnades dan Suprihadi 2020).

Leverage memiliki nilai t-Statistic sebesar 3,097929 yang berada di daerah Ha diterima ( $3,097929 > 1,984$ ) dan nilai Prob. dari Leverage adalah sebesar 0,0026 yang di mana lebih kecil dari alpha (0,05), maka Ha diterima yang artinya Leverage berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada sektor *Miscellaneous Industry* di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2020. Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan bersifat positif. Menurut *signaling theory*, dengan adanya penggunaan utang, perusahaan akan memaksimalkan arus kas

agar perusahaan mampu melunasi seluruh kewajibannya, maka hal ini dianggap sebagai sinyal positif oleh investor (Zutter dan Smart 2019, 626). Adanya sinyal positif dapat meningkatkan nilai perusahaan (Ayu dan Suarjaya 2017).

Likuiditas memiliki nilai t-Statistic sebesar 2,234477 yang berada di daerah Ha diterima ( $2,234477 > 1,984$ ) dan nilai Prob. dari Likuiditas adalah sebesar 0,0279 yang di mana lebih kecil dari alpha (0,05), maka Ha diterima yang artinya Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada sektor *Miscellaneous Industry* di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2020. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan bersifat positif. Semakin tinggi likuiditas yang dimiliki suatu perusahaan, maka nilai perusahaan akan meningkat, dan juga sebaliknya karena perusahaan dengan likuiditas yang tinggi mampu melunasi kewajiban-kewajibannya tepat waktu, sehingga akan mempengaruhi minat investor dan meningkatkan permintaan saham yang kemudian nilai perusahaan menjadi naik (Dewi dan Sujana 2019).

Ukuran Perusahaan memiliki nilai t-Statistic sebesar -3,768896 yang berada di daerah Ha diterima ( $-3,768896 < -1,984$ ) dan nilai Prob. dari Ukuran Perusahaan adalah sebesar 0,0003 yang di mana lebih kecil dari alpha (0,05), maka Ha diterima yang artinya Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada sektor *Miscellaneous Industry* di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2020.

Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan bersifat negatif. Ukuran perusahaan yang besar belum tentu meningkatkan nilai perusahaan karena perusahaan yang besar kemungkinan belum berani untuk melakukan ekspansi sebelum seluruh kewajibannya terlunasi (Sumartono *et al.* 2020).

Struktur aset memiliki nilai t-Statistic sebesar -2,203085 yang berada di daerah  $H_0$  diterima ( $-2,203085 < -1,984$ ) dan nilai Prob. dari Struktur Aset adalah sebesar 0,0301 yang di mana lebih kecil dari  $\alpha$  (0,05), maka  $H_0$  diterima yang artinya Struktur Aset berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada sektor *Miscellaneous Industry* di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2020. Pengaruh Struktur Aset terhadap Nilai Perusahaan bersifat negatif. Semakin besar struktur aset yang dimiliki suatu perusahaan, maka akan menurunkan nilai perusahaan dan sebaliknya (Atiningsih dan Wahyuni 2020).

## PENUTUP

Berdasarkan hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa:

Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian Sari dan Jufrizen (2019), namun bertolakbelakang dengan penelitian Sukmawardani dan Ardiansari (2018).

*Leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian Aisyah dan Wahyuni (2020), namun bertolakbelakang dengan penelitian Nurmindia *et al.* (2017).

Likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian Yanti dan Darmayanti (2019), namun bertolakbelakang dengan penelitian Pardiastuti *et al.* (2020).

Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian Hertina *et al.* (2019), namun bertolakbelakang dengan penelitian Pribadi (2018).

Struktur Aset berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian Atiningsih dan Wahyuni (2020), namun bertolakbelakang dengan penelitian Putri dan Asyik (2019).

Penelitian ini memiliki keterbatasan, yaitu jumlah perusahaan yang dipilih hanya 12 dari 33 perusahaan karena adanya kriteria-kriteria yang ditetapkan dalam penelitian ini; penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian sebelumnya, sehingga variabel-variabel independen yang digunakan hanya profitabilitas, *leverage*, likuiditas, ukuran perusahaan, dan struktur aset, sedangkan masih ada variabel lain yang mungkin dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Beberapa rekomendasi untuk penelitian selanjutnya yang berhubungan dengan nilai perusahaan, yaitu menambah jumlah perusahaan, sehingga dapat memperbanyak sampel yang diambil; menggunakan variabel independen lain dengan cara menambah jurnal pendukung sebagai variabel tambahan yang mungkin dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

## REFERENCES

Aisyah, Karina Esmeralda Septiani, dan Dewi Urip Wahyuni. 2020. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STESIA) Surabaya* 9 (4): 1–19. <http://jurnalmahasiswa.stesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/3020>.

Almira, Ni Putu Alma Kalya, dan Ni Luh Putu Wiagustini. 2020. "Return on Asset, Return on Equity, Dan



- Earning Per Share Berpengaruh Terhadap Return Saham.” *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 9 (3): 1069–88. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2020.v09.i03.p13>.
- Atiningsih, Suci, dan Asri Nur Wahyuni. 2020. “Pengaruh Firm Size, Sales Growth, Struktur Aset, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012-2017).” *Jurnal STIE SEMARANG* 12 (1): 47–68. <http://jurnal3.stiesemarang.ac.id/index.php/jurnal/article/view/396>.
- Ayu, Dea Putri, dan Anak Agung Gede Suarjaya. 2017. “Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Pertambangan.” *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 6 (2): 1112–38. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/27825>.
- Barnades, Adelianna Nabila, dan Heru Suprihadi. 2020. “Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverage Di BEI Periode (2014-2018).” *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya* 9 (6): 1–20. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/3067>.
- Brigham, Eugene F., dan Joel F. Houston. 2019. *Fundamentals of Financial Management. The Journal of Finance*. 15th ed. Boston: Cengage Learning. <https://doi.org/10.2307/2327254>.
- Devi, Ni Nyoman Sri Jayanti Perwani, dan Luh Gede Sri Artini. 2019. “Pengaruh ROE, DER, PER, Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham.” *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 8 (7): 4183–4212. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i07.p07>.
- Dewi, Diana Santika, dan Bambang Suryono. 2019. “Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 8 (1): 3–19. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/240/241>.
- Dewi, Ida Ayu Puspita Trisna, dan I Ketut Sujana. 2019. “Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Dan Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan.” *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 26 (1): 85–110. <https://doi.org/10.24843/EJA.2019.v26.i01.p04>.
- Eliyanti, dan Stella. 2019. “Pertumbuhan Penjualan, Jaminan Aset, Ukuran Perusahaan, Return on Equity, Current Ratio, Dan Earning Per Share Terhadap Kebijakan Dividen Pada Sektor Otomotif.” *Jurnal Media Bisnis* 11 (2): 145–54. <https://doi.org/10.34208/mb.v11i2.939>.
- Farizki, Febri Indra, Suhendro, dan Endang Masitoh. 2021. “Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan.” *Ekonomis: Journal of Economics and Business* 5 (1): 17–22. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.273>.
- Hafizah, Nurma Yuni, dan Suhendro. 2021. “Pengaruh Kebijakan Deviden, Likuiditas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Property Real Estate Tahun 2015-2019.” *AKUNTABEL: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan* 18 (1): 25–31. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/AKUNTABEL/article/view/9147>.
- Hanifa. 2020. “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Debt to Equity Ratio, Dan Earning Per Share Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Publik Sub Sektor Plastik

- Dan Kemasan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018)." *Jurnal Ekonomika Dan Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Bisnis Indonesia* 9 (1): 1–9. <https://journal.budiluhur.ac.id/index.php/ema/article/view/1109/811>.
- Hertina, Dede, Mohamad Bayu Herdiawan Hidayat, dan Dara Mustika. 2019. "Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ecodemica* 3 (1): 10. <https://ejournal.bsi.ac.id/ejurnal/index.php/ecodemica/article/view/5456>.
- Kurnia, Denny. 2019. "Profitabilitas, Kebijakan Dividen Dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Akuntansi : Kajian Ilmiah Akuntansi (JAK)* 6 (2): 178–87. <https://doi.org/10.30656/jak.v6i2.1433>.
- Markonah, Markonah, Agus Salim, dan Johanna Franciska. 2020. "Effect of Profitability, Leverage, and Liquidity to the Firm Value." *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting* 1 (1): 83–94. <https://doi.org/10.38035/dijefa.v1i1.225>.
- Nurminda, Aniela, Deannes Isyuardhana, dan Annisa Nurbaiti. 2017. "The Influence of Profitability, Leverage, and Firm Size Toward Firm Value (Study of Manufacture Companies Goods And Foods Sub Sector Listed in Indonesia Stock Exchange 2012-2015)." In *E-Proceeding of Management*, 4:542–49. <https://openlibrarypublications.telkomuniversity.ac.id/index.php/management/article/view/4484/4218>.
- Oktaviarni, Fakhrana, Yetty Murni, dan Bambang Suprayitno. 2019. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Sektor Real Estate, Properti, Dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016)." *Jurnal Akuntansi* 9 (1): 1–16. <https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.9.1.1-16>.
- Pardiasuti, Pratiwi, Rosa Nikmatul Fajri, dan Yuli Chomsatu Samrotun. 2020. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016-2018." *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi* 4 (2): 337–45. <https://owner.polgan.ac.id/index.php/owner/article/view/210>.
- Pribadi, Mita Tegar. 2018. "Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dagang Besar Yang Terdaftar Di Perusahaan Bursa Efek Indonesia." In *Progress Conference*, 1:372–85. <http://proceedings.stiewidyagamalumajang.ac.id/index.php/progress/article/view/57>.
- Putri, Akhithah, dan Nur Fadrijh Asyik. 2019. "Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Aset, Dan Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening." *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya* 8 (3): 1–21. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/2412>.
- Ramadhan, Joninho Arima, dan Deasy Ariyanti Rahayuningsih. 2019. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Non Keuangan." *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* 21 (1a-2): 153–62. <https://doi.org/10.34208/jba.v19i1.67>.
- Sari, Maya, dan Jufrizen. 2019. "Pengaruh Price Earning Ratio Dan Return on Asset Terhadap Price To Book Value." *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi* 10 (2): 196–203. <https://www.ejournal.warmadewa.ac.id/index.php/krisna/article/view/903>.

- Savitri, Dhian Andanarini Minar, Dian Kurniasari, dan Amos Mbiliyora. 2021. "Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019)." *Jurnal Akuntansi Dan Pajak* 21 (2): 500–507. <https://doi.org/10.29040/jap.v21i02.1825>.
- Setiadharna, S., dan Muslichah Machali. 2017. "The Effect of Asset Structure and Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable." *Journal of Business & Financial Affairs* 6 (4): 1–5. <https://doi.org/10.4172/2167-0234.1000298>.
- Setiawan, Muhammad Rhamadan, Neneng Susanti, dan Nugli Mohammad Nugraha. 2021. "Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan." *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi Universitas Widyatama* 5 (1): 208–18. <https://owner.polgan.ac.id/index.php/owner/article/view/383>.
- Stephanie, dan Dewi Agustina. 2019. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di BEI." *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* 21 (1a-2): 141–52. <https://jurnaltsm.id/index.php/JBA/article/view/751/531>.
- Sugiyono. 2019. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. 2nd ed. Bandung: Penerbit Alfabeta.
- Sukmawardini, Dewi, dan Anindya Ardiansari. 2018. "The Influence of Institutional Ownership, Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Debt Policy on Firm Value." *Management Analysis Journal Universitas Negeri Semarang* 7 (2): 211–22. <https://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/maj/article/view/24878>.
- Sumartono, Fides Alfida Pamungkas, Anita Wijayanti, dan Rosa Nikmatul Fajri. 2020. "Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan." *Journal of Economic, Public, and Accounting (JEPA)* 2 (2): 86–102. <https://doi.org/10.31605/jepa.v2i2.700>.
- Sutapa, I Nyoman. 2018. "Pengaruh Rasio Dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2016." *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi* 9 (2): 11–19. <https://doi.org/10.22225/kr.9.2.467.11-19>.
- Thaib, Ilham, dan Acong Dewantoro. 2017. "Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Transportasi Laut Di Bursa Efek Indonesia)." *Jurnal Riset Perbankan Manajemen Dan Akuntansi* 1 (1): 25–44. <http://www.sps-perbanas.ac.id/jrpma/index.php/jrpma/article/view/6>.
- Widyantari, Ni Luh Putu, dan I Putu Yadnya. 2017. "Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverage Di Bursa Efek Indonesia." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 6 (12): 6383–6409. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/33576/21490>.
- Wulandari, Bayu, Albert, Feren Harianto, dan Sovi. 2021. "Pengaruh DER, ROE, SG, NPM, CR, DPR Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Yang Terdaftar Di BEI." *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi Universitas Widyatama* 5 (1): 96–106. <https://doi.org/10.33395/owner.v5i1.326>.
- Yanti, I Gusti Ayu Diah Novita, dan Ni Putu Ayu Darmayanti. 2019. "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman."

*E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 8 (4): 2297–2324.  
<https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i04.p15>.

Yapi, Juliana, dan Satriyo Wibowo. 2019. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Sektor Perkebunan." *Jurnal Media Bisnis* 11 (2): 123–34. <https://doi.org/10.34208/mb.v11i2.937>.

Zutter, Chad J., dan Scott B. Smart. 2019. *Principles of Managerial Finance*. *British Library Cataloguing*. 15th ed. United States: Pearson Education.