

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS

SYIFATAVIA AZZAHRA¹
EMIR KHARISMAR²

^{1,2}Trisakti School of Management, Jl. Siliwangi No. 74, Bekasi, Indonesia, 17114
syifataviaazzahra03@gmail.com ekharismar@stietrisakti.ac.id

Received: September 26, 2025; Revised: January 26, 2026; Accepted: April 30, 2026

Abstract: *This study was conducted to determine the effect of firm value as an independent variabel on consumer non-cyclicals sector companies. The dependent variables used in this study are profitability, liquidity, leverage, dividend policy, firm size, firm growth. The population used in this study are consumer non-cyclicals sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2023 period. The sample used in this study consisted of 16 companies totaling 80 data using purposive sampling method. In addition, this study uses multiple regression analysis. The result of this study indicate that profitability and firm size variables affect firm value. While other variables such as liquidity, leverage, dividend policy, firm growth have no effect on firm value. These findings provide important implications for both theory and practice. Theoretically, this study contributes to the development of corporate finance literature by emphasizing that not all financial indicators have a significant role in determining firm value, particularly in the consumer non-cyclicals sector. Practically, investors are encouraged to prioritize profitability and firm size when evaluating investment decisions, while companies should focus on improving operational efficiency and maintaining optimal asset growth to enhance firm value. Additionally, regulators and stakeholders are expected to consider sector-specific characteristics in formulating policies and evaluation frameworks to ensure more accurate assessment of firm performance and sustainability.*

Keywords: *Dividend Policy, Firm Growth, Firm Size, Firm Value, Leverage, Liquidity, Profitability*

Abstrak: Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui adanya pengaruh nilai perusahaan sebagai variabel independen pada perusahaan sektor *consumer non-cyclicals*. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah profitabilitas, likuiditas, *leverage*, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan. Adapun populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari 16 perusahaan sebanyak 80 data dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Selain itu, penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda. Hasil dari Penelitian ini menunjukkan bahwa variabel profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sementara variabel lainnya seperti likuiditas, *leverage*, kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Temuan ini memberikan implikasi penting baik secara teoretis maupun praktis. Secara teoretis, penelitian ini memperkaya literatur keuangan perusahaan dengan menunjukkan bahwa tidak semua indikator keuangan memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, khususnya pada sektor *consumer non-cyclicals*. Secara praktis, investor disarankan untuk lebih memfokuskan perhatian pada profitabilitas dan ukuran perusahaan dalam pengambilan keputusan investasi, sementara perusahaan perlu meningkatkan efisiensi operasional dan pengelolaan aset untuk

meningkatkan nilai perusahaan. Selain itu, regulator dan pemangku kepentingan diharapkan mempertimbangkan karakteristik sektor dalam menyusun kebijakan dan evaluasi kinerja agar lebih relevan dan akurat.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, Leverage, Likuiditas, Nilai Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan

PENDAHULUAN

Pertumbuhan ekonomi global telah mengakibatkan tingkat persaingan di dalam dunia bisnis. Perusahaan kini dituntut untuk memiliki keunggulan kompetitif agar dapat bertahan dan terus berkembang. Keunggulan ini memungkinkan perusahaan untuk memperoleh laba yang lebih tinggi, menawarkan harga yang lebih kompetitif, serta mempertahankan pangsa pasar ([Mahardikari, 2021](#)). Dalam konteks ini, perusahaan berusaha untuk meningkatkan nilai perusahaan dan kepercayaan pasar pada masa depan. Jadi, laba yang dihasilkan bukan hanya sebagai pencapaian tertinggi, melainkan juga sebagai upaya untuk memaksimalkan nilai perusahaan ([Mahardikari, 2021](#)).

Tujuan utama suatu perusahaan adalah untuk meningkatkan nilai dan kekayaan perusahaan bagi para pemegang sahamnya ([Zutter dan Smart 2022](#)). Dalam memaksimalkan nilai perusahaan berarti mengoptimalkan nilai saat ini dari semua keuntungan yang akan diterima oleh pemegang saham dimasa depan. Nilai saham perusahaan mencerminkan nilai keseluruhan perusahaan. Jadi, jika nilai perusahaan meningkat, nilai pasar saham juga akan naik, dan sebaliknya jika perusahaan menurun, nilai pasar saham akan turun. Konsep ini menekankan pentingnya mengelola perusahaan dengan baik untuk memastikan keberlanjutan dan pertumbuhan yang berkelanjutan.

Peningkatan nilai perusahaan melibatkan berbagai faktor yang secara signifikan memengaruhi kinerja dan keberlanjutan perusahaan. Profitabilitas menjadi parameter utama yang mencerminkan tingkat keuntungan yang dihasilkan, termasuk rasio laba terhadap penjualan, laba bersih dan margin laba. Kemudian likuiditas menjadi kunci dalam

kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansial dalam jangka pendek, yang diukur melalui rasio likuiditas. Selain itu, *leverage* yang mengukur tingkat penggunaan utang oleh perusahaan, serta kebijakan dividen yang menentukan pembagian laba kepada pemegang saham, juga mempengaruhi persepsi investor terhadap stabilitas dan potensi ngembalian investasi. Ukuran perusahaan memainkan peran penting dalam menentukan efisiensi operasional dan daya tarik pasar, sementara pertumbuhan perusahaan mencerminkan kemampuan perusahaan untuk berkembang dan menghasilkan nilai tambah bagi pemegang saham ([Mahardikari, 2021](#)).

Signaling theory

Teori sinyal yang dikembangkan oleh [Ross \(1977\)](#), menyatakan bahwa pihak eksekutif perusahaan memiliki informasi yang lebih baik tentang perusahaan mereka sehingga mereka cenderung mengkomunikasikan informasi tersebut kepada calon investor sebagai upaya untuk meningkatkan harga saham perusahaan ([Levina dan Dermawan 2019](#)). Menurut [Prasty dan Horri \(2023\)](#) Teori sinyal mengemukakan perusahaan seharusnya memberikan sinyal kepada pengguna laporan keuangan tentang tindakan-tindakan yang diambil oleh manajemen untuk mewujudkan tujuan pemilik. Pentingnya informasi yang diberikan oleh perusahaan terhadap keputusan investasi yang dilakukan pihak luar perusahaan. *Signaling theory* penting karena memberikan panduan kepada investor tentang bagaimana cara mengevaluasi keputusan yang berkaitan dengan nilai perusahaan.

Bird in the Hand Theory

Bird in the hand adalah teori yang menjelaskan bahwa investor menghendaki pembayaran dividen yang tinggi dari keuntungan perusahaan sesuai tujuan investor yaitu menanamkan sahamnya untuk mendapatkan dividen ([Levina dan Dermawan, 2019](#)). *Bird in the hand theory* ini akan membuat investor untuk lebih mempertimbangkan perusahaan yang memberikan dividen yang tinggi dan investor lebih menyukai dividen dibayar tinggi daripada capital gain. Teori ini menyiratkan bahwa investor cenderung menganggap dividen yang pasti sebagai faktor yang lebih mempengaruhi nilai perusahaan daripada potensi capital gain dimasa depan ([Levina dan Dermawan, 2019](#)). Investor tidak akan berinvestasi pada perusahaan yang memiliki jangka waktu penerimaan dividen yang lama.

Nilai Perusahaan

Menurut [Aslindar dan Lestari \(2020\)](#) nilai perusahaan yang merupakan indikator dari keberhasilan kinerja perusahaan secara keseluruhan, dapat tercermin secara signifikan dalam pergerakan harga sahamnya dipasar modal ([Mahardikari, 2021](#)), kenaikan nilai perusahaan bisa memberikan beberapa keuntungan bagperusahaan, termasuk akses kepada sumber pendanaan dari investor serta peningkatan nilai jual yang lebih tinggi saat perusahaan mengalami penggabungan ([Khoirunnisa, 2022](#)).

Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba ([Prastya dan Horri, 2023](#)) dan mampu menghasilkan keuntungan dari penjualan barang atau jasa yang dihasilkan perusahaan ([Mahardikari, 2021](#)) yang dapat meningkatkan harga saham yang membuat nilai perusahaan juga meningkat ([Amalia et al., 2022](#)).

Ha1: Terdapat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan consumer non-cyclicals

yang terdaftar di BEI periode 2019-2023.

Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan

Menurut [Dewi dan Abudanti \(2019\)](#) likuiditas adalah pengukuran kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan menggunakan aset lancarnya ([Amalia et al., 2022](#)), dalam hubungannya dengan utang lancar ([Dewi et al., 2021](#)) dan menjadi faktor kunci dalam menetapkan dividen, karena dividen merupakan pengeluaran kas bagi perusahaan ([Devi dan Mispiyanti, 2020](#)).

Ha2: Terdapat pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan consumer non-cyclicals yang terdaftar di BEI 2019-2023

Leverage terhadap Nilai Perusahaan

Leverage merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa besar beban hutang yang harus ditanggung oleh perusahaan dalam kaitannya dengan pemenuhan aset ([Levina dan Dermawan, 2019](#)), dan perusahaan harus membayar biaya tetap untuk menggunakan hutang tersebut ([Stefanie dan Yanti, 2023](#)), yang menandakan bahwa Sebagian modalnya digunakan untuk membayar utang ([Syahirah et al., 2023](#)).

Ha3: Terdapat pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan pada perusahaan consumer non-cyclicals yang terdaftar di BEI 2019-2023

Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan

Menurut Sartono (2010) kebijakan dividen adalah keputusan yang diambil oleh perusahaan mengenai apakah akan menahan atau membagikan sebagian atau seluruh laba yang dihasilkan perusahaan kepada pemegang saham ([Umam dan Hartono, 2019](#)), dalam bentuk dividen atau menahan laba tersebut sebagai laba ditahan ([Dewi dan Machdar, 2024](#)), dengan tujuan membiayai investasi dimasa

depan. Wiagustini, 2010 dalam [\(Mahardikari, 2021\)](#)

Ha₄: Terdapat pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di BEI 2019-2023

Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Menurut Vernando dan Erawati (2020) Ukuran perusahaan adalah parameter yang mencakup total asetnya [\(Mahardikari, 2021\)](#), dan dapat ditentukan dari faktor-faktor seperti total aset, beban pajak, total penjualan, jumlah laba, dan variabel lainnya [\(Fitriawati et al., 2021\)](#), ukuran perusahaan yang besar memudahkan perusahaan untuk mengakses pasar modal [\(Devi & Mispiyanti, 2020\)](#).

Ha₅: Terdapat pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di BEI 2019-2023

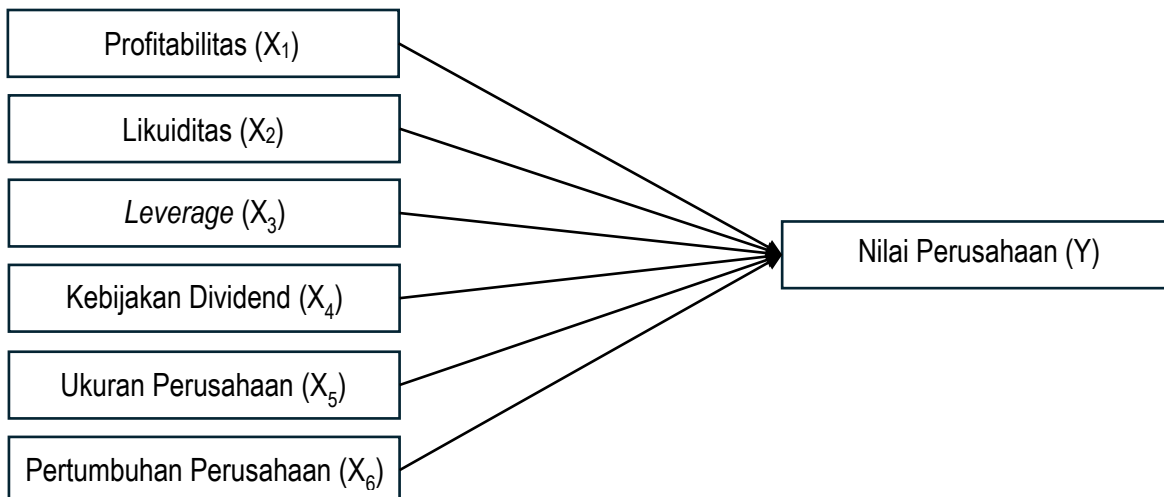
Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Pertumbuhan perusahaan adalah kemampuan perusahaan untuk mencapai tingkat laba yang maksimal sehingga menarik minat investor terhadap sahamnya [\(Mahardikari, 2021\)](#), dengan menunjukkan pertumbuhan aktiva yang digunakan untuk aktivitas operasional [\(Devi dan Mispiyanti, 2020\)](#).

Ha₆: Terdapat pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di BEI 2019-2023

METODE PENELITIAN

Objek penelitian ini mencakup populasi perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019-2023. Dari 125 perusahaan yang tercatat dalam sektor *consumer no-cyclicals* di IDX, proses pengambilan sampel dengan sejumlah kriteria menghasilkan total 16 perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini. adapun kriteria pemilihan sampel adalah sebagai berikut:



Gambar 1. Model Penelitian

Tabel 1. Prosedur Pemilihan Sampel

Kriteria Pemilihan Sampel	Total
Perusahaan <i>Consumer non-cyclicals</i> yang konsisten terdaftar di BEI pada periode 2019-2023	54

Kriteria Pemilihan Sampel	Total
Perusahaan <i>consumer non-cyclicals</i> yang menyampaikan laporan keuangan lengkap dan membagikan dividen berturut-turut pada periode 2019-2023	20
Data Outlier	(4)
Total Data	80

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan akan diukur dengan menggunakan *Price to Book Value*, yaitu merupakan ukuran kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai relatif terhadap modal yang telah diinvestasikan ([Mahardikari, 2021](#)) dan komparasi antara harga saham dan nilai buku ([Putri dan Colline, 2021](#)), dengan memberikan estimasi tentang jumlah nilai yang akan diterima dalam situasi di mana perusahaan harus dilikuidasi ([Amalia et al., 2022](#)). PBV dinyatakan melalui rumus:

$$PBV = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Nilai Buku Ekuitas}} \times 100\%$$

Profitabilitas

Profitabilitas akan diukur dengan menggunakan *Return On Equity*, yaitu rasio yang memperlihatkan sejauh manakah perusahaan mengelola modal sendiri secara efektif ([Levina dan Dermawan, 2019](#)). Semakin tingginya nilai tersebut menunjukkan tingkat efisiensi yang lebih tinggi dalam pengelolaan bisnis perusahaan ([Amalia et al., 2022](#)). Semakin tingginya nilai tersebut menunjukkan tingkat efisiensi yang lebih tinggi dalam pengelolaan bisnis perusahaan ([Umam dan Hartono, 2019](#)). Sehingga *return on equity* diukur dengan menggunakan rumus:

$$\text{Return on Equity (ROE)} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Modal Sendiri}} \times 100\%$$

Likuiditas

Nilai perusahaan akan diukur dengan menggunakan *Current Ratio*, yaitu mengukur kemampuan kas yang dimiliki perusahaan dalam melunasi liabilitas jangka pendeknya

([Devi dan Mispuyanti, 2020](#)), untuk mengetahui sejauh mana kreditor dapat dibayar dengan tagihan jangka pendek menggunakan aset yang diharapkan ([Mahardikari, 2021](#)), dimana akan berdampak terhadap pembagian dividen kepada pemegang saham ([Tjhoa, 2020](#)). Sehingga rasio Likuiditas diukur menggunakan rumus:

$$\text{Current Ratio (CR)} = \frac{\text{Aset Lancar}}{\text{Utang Lancar}} \times 100\%$$

Leverage

Nilai perusahaan akan diukur dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio*, yaitu membandingkan antara jumlah utang dengan jumlah ekuitas dalam perusahaan ([Umam dan Hartono, 2019](#)), yang memberikan gambaran seberapa besar perusahaan dapat memenuhi utangnya dengan ekuitasnya ([Awaluzi dan Maharani, 2022](#)), dan dinilai sebagai rasio kunci untuk mengevaluasi performa perusahaan ([Affandi et al., 2019](#)). sehingga rasio *Leverage* diukur menggunakan rumus:

$$\text{Debt to Equity Ratio (DER)} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Modal Sendiri}} \times 100\%$$

Kebijakan Dividen

Dalam penelitian ini, nilai perusahaan akan diukur dengan menggunakan *Dividend Payout Ratio*, yaitu membandingkan dividen tunai per saham dan laba per saham ([Mahardikari, 2021](#)), yang menentukan apakah laba akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau diinvestasikan kembali dalam perusahaan ([Renaldo et al., 2023](#)),

dimana penurunan dalam *dividend payout ratio* dapat mengindikasikan adanya penurunan laba perusahaan (Levina dan Dermawan, 2019). profitabilitas diukur dengan menggunakan rumus:

$$\text{DPR} = \frac{\text{Dividen Tunai per Saham}}{\text{Laba per Saham}}$$

Ukuran Perusahaan

Nilai perusahaan akan diukur dengan menggunakan *Total Asset*, yaitu dengan mempertimbangkan nilai aset yang dimiliki oleh perusahaan (Mahardikari, 2021), aset perusahaan yang besar menunjukkan perusahaan memanfaatkan dananya dengan efektif (Feryanto dan Rahmawati, 2023), juga memengaruhi kelancaran perusahaan dalam mendapatkan dana (Amalia et al., 2023). Untuk

mengukur perusahaan dapat dilakukan dengan menggunakan rumus:

$$\text{Firm Size} = \ln(\text{Total Asset})$$

Pertumbuhan Perusahaan

Nilai perusahaan akan diukur dengan menggunakan *Asset Growth*, yaitu dengan menghitung kenaikan aset dari tahun ke tahun (Setiyowati dan Tjahjono, 2022), dengan mengukur perubahan total aset (Mahardikari, 2021), yang menunjukkan seberapa besar hasil operasional perusahaan (Indradjaja, 2022). *Firm Growth* diukur dengan menggunakan rumus:

$$\text{Firm Growth} = \frac{\text{Total Assets}(t) - \text{Total Assets}(t-1)}{\text{Total Assets}(t-1)}$$

HASIL PENELITIAN

Tabel 2. Hasil Uji Statistik Deskriptif

	PBV	ROE	CR	DER	DPR	SIZE	GROWTH
Mean	1.980262	0.127946	2.602025	1.135843	0.380362	29.89693	0.089898
Median	1.376199	0.120441	1.951069	0.742362	0.324524	29.79773	0.059907
Maximum	5.375704	0.394069	9.525022	4.904225	1.824884	35.16251	1.673843
Minimum	0.327243	-0.000275	0.649519	0.102822	0.052077	26.68193	-0.1539
Std. Dev.	1.366309	0.060482	1.882707	1.141035	0.270139	1.739274	0.207316
Probability	0.011504	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
Observations	80	80	80	80	80	80	80

Sumber: Hasil pengolahan data melalui Eviews 12

Tabel 3. Hasil Uji t

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	52,53371	8,627214	6,089301	0
ROE	3,665193	1,059509	3,459333	0,0010
CR	-0,019656	0,059673	-0,329393	0,743
DER	0,051133	0,153394	0,333346	0,7401
DPR	0,013047	0,23627	0,05522	0,9562
SIZE	-1,707268	0,287876	-5,930566	0,0000
GROWTH	0,086396	0,255755	0,337806	0,7367

Sumber: Hasil pengolahan data melalui Eviews 12

Berdasarkan table 2 terdapat persamaan regresi berganda dari penelitian ini, sebagai berikut: $PBV = 52,53371 + 3,665193 ROE - 0,019656 CR + 0,051133 DER + 0,013047 DPR - 1,707268 SIZE + 0,086396 GROWTH + e$

Dari penelitian tersebut, dapat disimpulkan dari penelitian yang dilakukan:

Hasil dari uji hipotesis pertama menyatakan bahwa H_a ditolak, sehingga variabel Profitabilitas berpengaruh terhadap variable nilai perusahaan (Y) pada sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian ([Mahardikari, 2021](#)), ([Alexander dan Hendra, 2023](#)), ([Florenxia dan Beny, 2021](#)), ([Wardhani et al., 2021](#)), ([Sahara et al., 2022](#)), ([Santoso dan Junaeni, 2022](#)), ([Adam dan Wibowo, 2022](#)), ([Ramdhonah et al., 2019](#)), ([Waruwu et al., 2020](#)), ([Ferdila et al., 2023](#)), ([Dwiastuti dan Dillak, 2019](#)), ([Umam dan Hartono, 2019](#)) yang menyatakan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, Namun hasil tersebut tidak konsisten dengan penelitian dari ([Yusmaniarti et al., 2021](#)), ([Pratiwi dan Beny, 2022](#)), ([Rohmatulloh, 2023](#)), ([Amalia et al., 2022](#)) bahwa profitabilitas mendapatkan hasil yang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hasil dari uji hipotesis kedua menyatakan bahwa H_a tidak dapat ditolak, berarti, likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian ([Santoso dan Junaeni, 2022](#)), ([Surmadewi dan Saputra, 2019](#)), ([Amalia et al., 2022](#)), ([Rohmatulloh, 2023](#)), ([Pratiwi dan Beny, 2022](#)) yang menyatakan likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, Namun hasil tersebut tidak konsisten dengan penelitian dari ([Mahardikari, 2021](#)), ([Adam dan Wibowo, 2022](#)), ([Ferdila et al., 2023](#)), ([Florenxia dan Beny, 2021](#)) bahwa likuiditas mendapatkan hasil yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Hasil dari uji hipotesis ketiga menyatakan bahwa H_a tidak dapat ditolak, berarti, *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian ([Santoso dan Junaeni, 2022](#)), ([Amalia et al. 2022](#)), ([Citra et al. 2020](#)), ([Purba et al. 2020](#)), ([Ferdila et al., 2023](#)) yang menyatakan *Leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, Namun hasil tersebut tidak konsisten dengan penelitian dari ([Mahardikari, 2021](#)), ([Sahara et al. 2022](#)), ([Surmadewi dan Saputra, 2019](#)), ([Rohmatulloh, 2023](#)), ([Florenxia dan Beny, 2021](#)) bahwa *leverage* mendapatkan hasil yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hasil dari pengujian hipotesis keempat menyatakan bahwa H_a tidak dapat ditolak berarti, kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian ([Alexander dan Hendra, 2023](#)), ([Amalia et al., 2023](#)), ([Rohmatulloh, 2023](#)), ([Waruwu et al., 2020](#)), ([Pratiwi dan Beny, 2022](#)) yang menyatakan Kebijakan Dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, Namun hasil tersebut tidak konsisten dengan penelitian dari ([Mahardikari, 2021](#)), ([Citra et al., 2020](#)), ([Nurjihan dan Hendra, 2022](#)), ([Umam dan Hartono, 2019](#)) bahwa kebijakan dividen mendapatkan hasil yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hasil dari pengujian hipotesis kelima menyatakan bahwa H_a ditolak berarti, ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023 Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian ([Sahara et al., 2022](#)), ([Amalia et al., 2022](#)), ([Ramdhonah et al., 2019](#)), ([Florenxia dan Beny, 2021](#)), ([Umam dan Hartono, 2019](#)), ([Wardhani et al., 2021](#)), ([Pratiwi dan Beny, 2022](#)) yang menyatakan ukuran perusahaan

berpengaruh terhadap nilai perusahaan, Namun hasil tersebut tidak konsisten dengan penelitian dari (Mahardikari, 2021), (Santoso dan Junaeni, 2022), (Alexander dan Hendra, 2023), (Adam dan Wibowo, 2022), (Rohmatulloh, 2023), (Purba et al., 2020), (Nurjihan dan Hendra, 2022), (Ferdila et al., 2023), (Dwiastuti dan Dillak, 2019) yang mendapatkan hasil bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hasil dari pengujian hipotesis keempat menyatakan bahwa H_a tidak dapat ditolak, berarti, pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian (Mahardikari, 2021), (Santoso dan Junaeni, 2022), (Alexander dan Hendra, 2023), (Adam dan Wibowo, 2022), (Rohmatulloh, 2023), (Purba et al., 2020), (Nurjihan dan Hendra, 2022), (Ferdila et al., 2023), (Dwiastuti dan Dillak, 2019) yang menyatakan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, Namun hasil tersebut tidak konsisten dengan penelitian dari (Sahara et al., 2022), (Amalia et al., 2022), (Ramdhonah et al., 2019), (Florenca dan Beny, 2021), (Umam dan Hartono, 2019), (Wardhani et al., 2021), (Pratiwi dan Beny, 2022) yang mendapatkan hasil bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

PENUTUP

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh

variabel dependen yaitu profitabilitas, likuiditas, *leverage*, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan terhadap variabel independen yaitu nilai perusahaan pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2019-2023.

Terdapat keterbatasan dalam penelitian yang dilakukan adalah penelitian ini hanya menggunakan data selama 5 tahun periode 2019-2023. Periode yang singkat ini mungkin tidak cukup untuk mewakili gambaran menyeluruh dari pengaruh variabel-variabel independen terhadap nilai perusahaan di sektor *consumer non-cyclical* di Indonesia, lalu Penelitian ini terbatas hanya dilakukan pada 16 perusahaan dari 125 perusahaan yang berada dalam sektor *consumer non-cyclicals* yang memiliki data lengkap dan memasuki kriteria peneliti

Dengan mempertimbangkan keterbatasan yang dihadapi dalam penelitian ini, peneliti memberikan beberapa rekomendasi untuk penelitian selanjutnya diharapkan melakukan penelitian dengan menggunakan sampel yang lebih besar dan dapat memberikan gambaran yang lebih komprehensif untuk menggunakan periode penelitian dengan jangka waktu yang panjang dan terbaru dan Diharapkan memperluas dan menambahkan variabel independen lainnya untuk menguji pengaruhnya terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor yang sama atau lainnya yang terdaftar di BEI sehingga bisa menggunakan alat analisis lainnya.

REFERENCES

- Adam, W., & Wibowo, S. (2022). Analisis Faktor-Faktor yang memengaruhi Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman. *E-Jurnal Manajemen Trisakti School of Management (TSM)*, 2(4), 259–268. <https://doi.org/10.34208/ejmtsm.v2i4.1836>
- Affandi, F., Sunarko, B., & Yunanto, A. (2019). The impact of cash ratio, debt to equity ratio, receivables turnover, net profit margin, return on equity, and institutional ownership to dividend payout ratio. In *Journal of Research inscholar.archive.org*. <https://scholar.archive.org/work/6orz66dq6jfkjg3hshod7co7je/access/wayback/http://irs-managementstudies.com/index.php/irs/article/download/53/39>
- Alexander, N. N., & Hendra, H. (2023). Faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Sektor Consumer Goods

- Industry. *E-Jurnal Manajemen Trisakti School of Management (TSM)*, 3(1), 71–82. <https://doi.org/10.34208/ejmtsm.v3i1.207022>
- Amalia, W. R., Purwohandoko, & Hartono, U. (2023). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, leverage, firm size dan kebijakan dividen terhadap. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 11(1dx), 114–128.
- Amalia, W. R., Purwohandoko, P., & Hartono, U. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Firm Size Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor *Jurnal Ilmu ...* <https://journal.unesa.ac.id/index.php/jim/article/view/22753>
- Aslindar, D. A., & Lestari, U. P. (2020). Pengaruh profitabilitas, likuiditas dan peluang pertumbuhan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening. *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, 9(1), 91–106.
- Awaluzi, M. R., & Maharani, N. K. (2022). Pengaruh Return On Asset, Debt To Equity Ratio dan Cash Dividend terhadap Nilai Kapitalisasi Pasar. *Al Qalam: Jurnal Ilmiah ...* <https://jurnal.stiq-amuntai.ac.id/index.php/al-galam/article/view/953>
- Citra, H., Felicia, L., Janlie, Y., Rosniar, R., & Malau, Y. N. (2020). Pengaruh Leverage, Working Capital Turnover, Kebijakan Dividen, Dan Price Earning Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods Industry Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Owner*, 4(1), 81. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i1.179>
- Devi, E., & Mispriyanti. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 2(3), 376–391.
- Dewi, L. S., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, kepemilikan institusional, dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6099–6118.
- Dewi, D. C., Nurhayati, E., & Syarifudin, S. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 – 2020). *Jurnal Riset Keuangan dan Akuntansi*, 7(2), 87–102. <https://doi.org/10.25134/jrka.v7i2.4966>
- Dewi, & Machdar. (2024). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, dan Risiko Pasar terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Return Saham. *Jurnal Rimba: Riset Ilmu manajemen Bisnis dan Akuntansi*, Query date: 2024-04-21 14:07:42.
- Dwiastuti, D. S., & Dillak, V. J. (2019). *Pengaruh Ukuran Perusahaan , Kebijakan Hutang , dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. 11(1), 137–145.
- Ferdila, F., Mustika, I., & Martina, S. (2023). Pengaruh Firm Size, Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Owner*, 7(4), 3274–3284. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i4.1883>
- Feryanto, J., & Rahmawati, C. H. T. (2023). Analysis of The Effect of Profitability, Liquidity, Firm's Size, and Dividend Policy on Firm's Value: Empirical Evidence in Non-Cyclicals Consumer Sector Companies. *The ES Accounting ...* <https://esj.eastasouth-institute.com/index.php/esaf/article/view/119>
- Fitiriawati, F. D., Wulandari, R., & ... (2021). Analisis Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel *Jurnal Riset Mahasiswa ...*, Query date: 2024-04-21 14:07:42.
- Florescia, C., & Beny. (2021). *Determinan Nilai Perusahaan Pada Miscellaneous Industry*. 1(3).
- Indradjaja, J. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan, Struktur Kepemilikan, Dan Faktor Lainnya Terhadap Nilai Perusahaan Di Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi TSM*. <http://jurnaltsm.id/index.php/EJATSM/article/view/1227>
- Khoirunnisa, R. '. (2022). Pengaruh Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas dan Liabilitas sebagai Variabel Mediasi pada Sektor Finance yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2020. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(1), 11–27. <https://doi.org/10.26740/jim.v10n1.p11-27>
- Levina, S., & Dermawan, E. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham. In *Jurnal Paradigma Akuntansi*. [linter.untar.ac.id. https://linter.untar.ac.id/repository/penelitian/buktipenelitian_10194006_5A070423101513.pdf](https://linter.untar.ac.id/repository/penelitian/buktipenelitian_10194006_5A070423101513.pdf)
- Mahardikari, A. K. W. (2021). Pengaruh profitability, liquidity, leverage, dividend policy, firm size, dan firm growth terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(2), 399–411.

- <https://journal.unesa.ac.id/index.php/jim/article/download/12731/pdf/45163>
- Nurjihan, I., & Hendra. (2022). Faktor-faktor yang Memengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman. *e-Jurnal Manajemen TSM*, 2(1), 41–50.
- Prastya, C. A., & Horri, M. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Makanan *Soetomo Accounting Review*. <https://ejournal.unitomo.ac.id/index.php/sacr/article/view/7564>
- Pratiwi, A. D., & Beny, B. (2022). Faktor mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Sub Sektor Makanan dan Minuman di BEI. *E-Jurnal Manajemen Trisakti School of Management (TSM)*, 2(4), 279–288. <https://doi.org/10.34208/ejmtsm.v2i4.1846>
- Purba, A. P., Sidauruk, S. D., & Munawarah, M. (2020). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Kinerja Keuangan dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Mnfaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2015-2017. *Owner (Riset dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 585. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.297>
- Putri, E., & Colline, F. (2021). Pengaruh Roe Dan Dpr Terhadap Pbv Dengan Der Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi*, 21(2), 99–112. <https://doi.org/10.36452/akunukd.v21i2.2244>
- Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019). *Pengaruh Struktur Modal , Ukuran Perusahaan , Pertumbuhan Perusahaan , Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017)*. 7(1), 67–82. <https://doi.org/10.17509/jrak.v7i1.15117>
- Renaldo, N., Rozalia, D. K., Musa, S., & Wahid, N. (2023). Current ratio, firm size, and return on equity on price earnings ratio with dividend payout ratio as a moderation and firm characteristic as control variable on the In *Journal of Applied e-jabt.org*. <https://www.e-jabt.org/index.php/JABT/article/download/136/115>
- Rohmatulloh, A. (2023). Pengaruh likuiditas, leverage, ukuran perusahaan, dan profitabilitas melalui kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 11(2017), 753–769.
- Ross, S. A. (1977). *The determination of financial structure: The incentive-signalling approach*. *The Bell Journal of Economics*, 8(1), 23–40.
- Sahara, H., Titisari, K. H., & Siddi, P. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, Leverage dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 6(1), 322–335. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.580>
- Santoso, B. A., & Junaeni, I. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 6(2), 1597–1609. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i2.795>
- Setiyowati, R., & Tjahjono, R. S. (2022). Likuiditas, Leverage, dan Pertumbuhan Entitas terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi TSM*. <https://jurnaltsm.id/index.php/EJATSM/article/view/1819>
- Stefanie, S., & Yanti, Y. (2023). The Impact Of Liquidity, Profitability, And Leverage On Firm Value With Dividend Policy As Moderating Variable. In ... *Journal of Application on Economics and journal.untar.ac.id*. <https://journal.untar.ac.id/index.php/jjaeb/article/download/26846/16138>
- Surmadewi, N. K. Y., & Saputra, I. D. G. D. S. (2019). *Pengaruh Likuiditas , Leverage , dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud) , Bali , Indonesia Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud) , Bali , Indonesia ABS*. 6, 567–593.
- Syahirah, N., Ahmad, G. N., & Dalimunthe, S. (2023). Pengaruh Likuiditas dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Kontrol (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2020). *Publikasi Bidang Ekonomi Dan Akuntansi, Query date: 2024-04-21 14:07:42*.
- Tjhoa, E. (2020). PENGARUH free cash Flow, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, return on assets, CASH RATIO, debt to equity ratio dan firm Size Terhadap KEBIJAKAN DIVIDEN (studi *Ultimaccounting Jurnal Ilmu Akuntansi*. <https://ejournals.umn.ac.id/index.php/Akun/article/view/1570>
- Umam, A. C., & Hartono, U. (2019a). Firm Size, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, GCG, CSR, dan

- Nilai Perusahaan (Studi Pada Sektor Finance di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmu Manajemen*, 7(3), 642–654.
- Umam, A. C., & Hartono, U. (2019b). Pengaruh Firm Size, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, GCG, dan CSR Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Finance yang Terdaftar di Bursa Efek *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*. <https://ejournal.unesa.ac.id/index.php/jim/article/view/28762>
- Wardhani, W. K., Titisari, K. H., & Suhendro. (2021). *Pengaruh Profitabilitas , Struktur Modal , Ukuran Perusahaan, Dan Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan*. 5(1), 37–45. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.264>
- Waruwu, L. R., Rajagukguk, R. H., Stephanie, S., & Purba, M. I. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Investment Decisions, Financial Performance, dan Devidend Policy terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Busra Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Owner*, 4(1), 148. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i1.192>
- Yusmaniarti, Sauma, A., Khair, U., Marini, & Ratnawili. (2021). *Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan , Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Indonesia Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. 9(1), 145–160.
- Zutter, C. J., & Smart, S. B. (2022). *Principles of Managerial Finance*. Pearson.

halaman ini sengaja dikosongkan.