

SKRIPSI

**PENGARUH HARGA SAHAM, PROFITABILITAS DAN
LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA**



POLITEKNIK NEGERI BALI

**NAMA : NI PUTU JENIYA
NIM : 2115644093**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI
2025**

**PENGARUH HARGA SAHAM, PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN
MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

**Ni Putu Jeniya
2115644093**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh harga saham, profitabilitas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan pada sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dalam penelitian ini, harga saham diukur melalui harga penutupan, profitabilitas direpresentasikan oleh *Return on Assets* (ROA), dan *leverage* diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER). Pendekatan yang digunakan adalah metode kuantitatif dengan pendekatan asosiatif kausal, yang bertujuan menguji hubungan sebab-akibat antar variabel yang diteliti. Sampel penelitian terdiri dari 31 perusahaan yang dipilih melalui teknik *purposive sampling* berdasarkan kriteria tertentu, dengan total 93 observasi yang dikumpulkan selama periode tiga tahun, yaitu dari tahun 2022 hingga 2024. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda dengan bantuan perangkat lunak SPSS versi terbaru guna memastikan keakuratan hasil analisis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ketiga variabel independen, yaitu harga saham, profitabilitas, dan *leverage*, baik secara parsial maupun simultan, berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan sebagai variabel dependen. Temuan ini mengindikasikan bahwa peningkatan harga saham, tingkat efisiensi dalam menghasilkan laba, serta pengelolaan struktur modal yang baik dapat mendorong peningkatan nilai perusahaan. Implikasi dari hasil penelitian ini sangat penting, baik bagi investor, manajemen perusahaan, maupun regulator dalam mengambil keputusan yang mendukung pertumbuhan sektor industri makanan dan minuman secara berkelanjutan di Bursa Efek Indonesia.

Kata Kunci: Harga Saham, Profitabilitas (ROA), *Leverage* (DER), Nilai Perusahaan, Perusahaan Makanan dan Minuman Bursa Efek Indonesia

***THE EFFECT OF STOCK PRICE, PROFITABILITY AND LEVERAGE ON
THE VALUE OF COMPANIES IN THE FOOD AND BEVERAGE SUB-
SECTOR LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX)***

**Ni Putu Jeniya
2115644093**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of stock prices, profitability, and leverage on the value of companies in the food and beverage sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). In this study, stock prices are measured through the closing price, profitability is represented by Return on Assets (ROA), and leverage is measured using the Debt to Equity Ratio (DER). The approach used is a quantitative method with a causal associative approach, which aims to test the cause-effect relationship between the variables studied. The research sample consisted of 31 companies selected through purposive sampling techniques based on certain criteria, with a total of 93 observations collected over a three-year period, from 2022 to 2024. The data analysis technique used in this study is multiple linear regression with the help of the latest version of SPSS software to ensure the accuracy of the analysis results. The results of the study show that the three independent variables, namely stock price, profitability, and leverage, both partially and simultaneously, have a positive and significant effect on the company's value as a dependent variable. These findings indicated that an increase in stock prices, the level of efficiency in generating profits, and the management of a balanced capital structure could encourage an increase in the value of the company. The implications of the results of this study were very important, both for investors, company management, and regulators in making decisions that supported the sustainable growth of the food and beverage industry sector on the Indonesia Stock Exchange.

Keywords: Stock Price, Profitability (ROA), Leverage (DER), Company Value, Food and Beverage Companies on the Indonesia Stock Exchange.

DAFTAR ISI

Halaman Sampul Depan.....	i
Abstrak.....	ii
<i>Abstract</i>	iii
Halaman Prasyarat Gelar Sarjana Terapan.....	iv
Halaman Surat Pernyataan Orisinalitas Karya Ilmiah	v
Halaman Persetujuan	vi
Halaman Penetapan Kelulusan.....	vii
Kata Pengantar	viii
Daftar Isi	xi
Daftar Tabel	xii
Daftar Gambar	xiii
Daftar Lampiran	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Batasan Masalah.....	7
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA	10
A. Kajian Teori.....	10
B. Kajian Penelitian yang Relevan	12
C. Kerangka Pikir	16
D. Hipotesis Penelitian.....	18
BAB III METODE PENELITIAN	23
A. Jenis Penelitian.....	23
B. Tempat dan Waktu Penelitian	23
C. Populasi dan Sampel Penelitian	23
D. Variabel Penelitian dan Definisi	26
E. Teknik Instrumen Pengumpulan Data	29
F. Teknik Analisis Data	29
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	34
A. Deskripsi Hasil Penelitian	34
B. Hasil Uji Hipotesis	40
C. Pembahasan.....	46
D. Keterbatasan Penelitian	50
BAB V PENUTUP	52
A. Simpulan	52
B. Implikasi.....	54
C. Saran.....	55
DAFTAR PUSTAKA.....	57
LAMPIRAN.....	60

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-Rata Kinerja Keuangan Makanan dan Minuman	2
Tabel 3.1 Prosedur Pengambilan Sampel.....	26
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	35
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas.....	37
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	38
Tabel 4.4 Hasil Uji Heterokedastisitas	39
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	40
Tabel 4.6 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda	41
Tabel 4.7 Hasil Uji Parsial	43
Tabel 4.8 Hasil Uji Simultan.....	44
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi	45



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikir.....	17
Gambar 2.2 Model Hipotesi.....	22



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Sampel Penelitian	61
Lampiran 2: Tabulasi Variabel Penelitian	62
Lampiran 3: Tabulasi Variabel Penelitian (lanjutan)	63
Lampiran 4: Tabulasi Variabel Penelitian (lanjutan)	64
Lampiran 5: Hasil Analisis Statistik Deskriptif	65
Lampiran 6: Hasil Analisis Uji Normalitas	65
Lampiran 7: Hasil Analisis Uji Multikolinearitas	66
Lampiran 8: Hasil Analisis Uji Heterokedastisitas	66
Lampiran 9: Hasil Analisis Uji Autokorelasi dan Koefisien Determinasi	66
Lampiran 10: Hasil Analisis Uji Linier Berganda dan Uji Parsial	67
Lampiran 11: Hasil Analisis Uji Simultan	67



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Cepatnya kemajuan di era globalisasi memberikan dampak signifikan terhadap perekonomian global, termasuk di Indonesia. Pada konteks ini, perusahaan dituntut untuk bersaing secara kompetitif guna memperluas nilai dan kinerja dalam menjaga produktivitas, sehingga dapat beroperasi lebih efisien dan unggul dibandingkan para pesaingnya. Perekonomian Indonesia didorong oleh konsumsi rumah tangga, dengan industri makanan dan minuman sebagai sub bidang yang berkembang cepat seiring meningkatnya pendapatan dan pengeluaran masyarakat.

Pertumbuhan perusahaan sub sektor makanan dan minuman di Indonesia dinilai signifikan mencapai 2,54% dari 2020 ke 2021, yaitu sebanyak Rp775,1 triliun. Sebagaimana data Badan Pusat Statistik (BPS), sub sektor ini berkontribusi pada industri non migas sebanyak 38,05% serta pada PDB nasional tahun 2021 sebanyak 6,61% (Sari, 2022). Selain itu secara *year-on-year*, sektor industri makanan dan minuman mengalami pertumbuhan sebesar 3,57 persen dan menempati posisi sebagai subsektor dengan kontribusi terbesar terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) industri pengolahan nonmigas pada kuartal III tahun 2022, yaitu mencapai 38,69%. Menurut Direktur Jendral Industri Agro Kementrian Perindustrian, tren positif pada industri makanan dan minuman dapat dilihat dari adanya realisasi investasi pada sektor makanan dan

minuman yang mencapai Rp21,47 triliun pada kuartal II 2024, dengan kontribusi mencapai 40,33% terhadap PDB industri non migas (Yudha, 2024).

Sebagai penyedia kebutuhan pokok yang dikonsumsi setiap hari, sub sektor makanan dan minuman berperan krusial dalam kehidupan masyarakat. Karakteristik permintaan produk dari sub sektor ini menunjukkan tingkat inelastisitas yang tinggi terhadap fluktuasi siklus ekonomi, hal ini menandakan permintaan konsumen cenderung stabil meskipun terjadi perubahan dan tekanan ekonomi (Setyorini dan Cahyono, 2024).

Tabel 1.1
Rata-Rata Kinerja Keuangan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023

Tahun	ROA	DER	PER	PBV
2021	4,02	24,17	46,26	4,93
2022	3,77	15,12	49,75	5,46
2023	3,64	13,03	-5,01	4,68

Sumber: Saskarini et al., 2025

Namun dalam kenyataannya dapat dilihat pada tabel 1.1 terdapat fluktuasi dan penurunan nilai profitabilitas (ROA), *leverage* (DER), keputusan investasi (PER) dan nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan makanan dan minuman dari tahun 2021 hingga 2023 (Saskarini et al., 2025). Nilai Perusahaan menjadi satu diantara aspek yang menjadi perhatian investor dalam serangkaian tahapan mengambil keputusan dalam berinvestasi. Agar kerjasama dengan investor tetap terjaga, perusahaan harus menjaga nilai perusahaannya. Memaksimalkan *value* perusahaan menjadi satu diantara langkah yang efektif guna mengundang investor agar mereka bersedia untuk menanamkan sahamnya. Pada dasarnya semua perusahaan berupaya mengoptimalkan nilai perusahaan, tingginya nilai

perusahaan mengindikasikan kualitas dan keberhasilan perusahaan tersebut. Menurut Faisal dan Elta (2024) harga saham juga mengalami fluktuasi yang dipengaruhi oleh sentimen pasar, biaya operasional, dan hasil kinerja kuartalan. Penurunan harga saham tidak sekedar menggambarkan penurunan nilai perusahaan, melainkan juga berdampak pada persepsi investor pada prospek jangka panjang perusahaan.

Harga saham menjadi nilai pasar pada periode tertentu sebagaimana mekanisme permintaan serta penawaran di pasar modal. Harga saham berdampak pada nilai perusahaan sebab harga saham menjadi cerminan dari pandangan dan ekspektasi investor terhadap perusahaan tersebut (Muhidin dan Situngkir, 2023).

Menurut Anggita (2022) profitabilitas mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba. Tingginya profitabilitas mengindikasikan kinerja dan prospek yang baik, sehingga berpotensi memicu minat investor. Perusahaan dengan prospek positif cenderung diminati sebab dinilai mampu menjamin tingkat pengembalian yang optimal. Profitabilitas juga mencerminkan tingkat pengelolaan perusahaan yang efektif dan efisien. Jika keuntungan perusahaan semakin bertambah maka investor akan berminat untuk melakukan investasi.

Leverage yakni suatu aspek yang dapat memengaruhi nilai perusahaan. *Leverage* ialah suatu resiko keuangan yang menilai pendanaan suatu perusahaan yang bersumber dari pemanfaatan hutang. Penggunaan hutang

yang efektif memungkinkan perusahaan untuk meminjam dana agar kegiatan operasionalnya tetap berjalan (Aziz dan Widati, 2023).

Nilai perusahaan merujuk pada indikator krusial yang mencerminkan tingkat kemampuan perusahaan dalam mewujudkan nilai ekonomi bagi para investornya. Dalam konteks pasar modal, nilai perusahaan tercermin dalam kinerja harga saham, kinerja keuangan, serta persepsi investor terhadap potensi perusahaan di masa mendatang. Dengan demikian, sejumlah faktor diantaranya harga saham, profitabilitas, serta *leverage* menjadi aspek yang krusial dalam menentukan nilai perusahaan (Novita et al., 2022).

Teori keagenan menyatakan bahwasanya manajemen perusahaan sebagai agen memiliki kewajiban untuk meningkatkan kesejahteraan pemilik dengan mengoptimalkan nilai perusahaan (Azis dan Widati, 2023). Dalam hal ini harga saham berperan sebagai alat pengawasan pasar terhadap kinerja manajemen. Profitabilitas mencerminkan keberhasilan manajemen dalam memenuhi ekspektasi dari pemegang saham. Dalam teori keagenan, harga saham mencerminkan penilaian investor terhadap kinerja manajer sebagai agen dalam mengelola perusahaan. Jika harga saham meningkat, hal itu menandakan bahwa pasar menilai manajemen telah berhasil menjalankan fungsi keagenannya dengan baik, yaitu meningkatkan kesejahteraan pemegang saham. Dengan demikian, harga saham yang stabil dan cenderung naik akan berkontribusi pada peningkatan nilai perusahaan. Sedangkan profitabilitas, yang diukur dengan *Return on Assets* (ROA), menunjukkan sejauh mana manajer mampu memanfaatkan aset perusahaan untuk menghasilkan laba.

Dalam perspektif teori keagenan, semakin tinggi profitabilitas berarti agen (manajer) telah menjalankan tugasnya secara efektif sesuai dengan kepentingan prinsipal (pemegang saham). Kinerja profitabilitas yang baik memperkuat kepercayaan investor dan pada akhirnya meningkatkan nilai perusahaan. *Leverage*, yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), menggambarkan sejauh mana perusahaan menggunakan pendanaan berbasis utang dalam struktur modalnya. Teori keagenan menjelaskan bahwa penggunaan utang dapat menjadi mekanisme pengendalian manajer, karena adanya kewajiban pembayaran bunga dan pokok utang mendorong manajemen lebih disiplin dalam mengelola dana. Namun, *leverage* yang terlalu tinggi juga dapat menimbulkan risiko konflik kepentingan dengan kreditur. Oleh karena itu, *leverage* yang optimal akan mendukung peningkatan nilai perusahaan.

Berbagai penelitian terkait dampak harga saham, profitabilitas dan *leverage* pada nilai perusahaan memperoleh keanekaragaman hasil. Temuan studi milik Novita et al. (2022) menyatakan bahwasanya nilai saham, profitabilitas serta *leverage* berdampak terhadap nilai perusahaan secara bersamaan. Temuan Aziz dan Widati (2023) dan juga Carolin dan Susilawati (2024) bahwasanya profitabilitas memengaruhi nilai perusahaan secara positif, yang berarti dari tingginya laba perusahaan dapat memberikan anggapan untuk investor bahwa efisiensi manajemen perusahaan dalam memperoleh laba operasional sudah baik. Rasio DER sebagai ukuran *leverage* berdampak pada nilai perusahaan secara positif, sebab penggunaan utang yang tinggi

mengindikasikan kapasitas pendanaan operasional yang berpotensi mendorong pertumbuhan dan peningkatan profitabilitas.

Temuan studi sebelumnya bertolak belakang dengan temuan studi milik Rachmadani dan Nursiam (2023), Lokobal et al. (2024) dan Saddam et al. (2021), mengemukakan bahwasanya profitabilitas dan *leverage* tidak memengaruhi nilai perusahaan sebab meskipun ROA perusahaan tersebut dinilai tinggi, sementara rasio hutangnya juga tinggi. Hal ini akan membuat para investor enggan berinvestasi, yang akhirnya menyebabkan harga saham dan nilai perusahaan menurun.

Sebagaimana pemaparan fenomena, *research gap* serta *inkonsistensi* yang ada pada penelitian sebelumnya tersebut, sehingga peneliti tertarik berminat meneliti kembali dengan perbedaan dari studi terdahulu dalam hal sampel serta periode waktu yang dipilih. Penelitian dilaksanakan pada perusahaan sub sektor minuman serta makanan di BEI, sebab industri ini berkontribusi secara signifikan pada pertumbuhan ekonomi baik secara konsumsi maupun investasi. Sehingga diperoleh judul “Pengaruh Harga Saham, Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) .”

B. Rumusan Masalah

1. Apakah harga saham memengaruhi nilai perusahaan sub sektor makanan dan minuman dalam daftar Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah profitabilitas memengaruhi nilai perusahaan sub sektor makanan dan minuman dalam daftar Bursa Efek Indonesia?

3. Apakah *leverage* memengaruhi nilai perusahaan sub sektor makanan dan minuman dalam daftar Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah harga saham, profitabilitas dan *leverage* memengaruhi nilai perusahaan sub sektor makanan dan minuman dalam daftar Bursa Efek Indonesia?

C. Batasan Masalah

Penelitian ini menetapkan batasan masalah yakni pada variabel independen mencakup harga saham, profitabilitas serta *leverage*, sedangkan variabel dependen yakni nilai perusahaan. Objek yang dikaji adalah perusahaan sub sektor makanan dan minuman terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022-2024.

D. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

- a. Mengetahui pengaruh harga saham terhadap nilai perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- b. Mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- c. Mengetahui pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- d. Mengetahui pengaruh harga saham, profitabilitas dan *leverage* terhadap nilai perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Manfaat Penelitian

Berikut sejumlah kontribusi positif dari penelitian ini, diantaranya:

a. Manfaat Teoritis

Temuan penelitian ini diharapkan dapat menjadi dasar untuk pengembangan media pembelajaran lebih lanjut, serta memberikan informasi dan wawasan baru tentang pengaruh harga saham, profitabilitas dan leverage terhadap nilai perusahaan dan perkembangan perusahaan untuk masa mendatang. Kajian ini dapat memberikan kontribusi bagi pemangku kepentingan dalam pengambilan keputusan untuk kebijakan perusahaan dan memperkuat hubungan antara manajemen dengan pemilik modal serta *stakeholder* dalam praktik bisnis berkelanjutan.

b. Manfaat Praktis

1) Bagi Perusahaan

Temuan pada penelitian ini dimaksud mampu mengantarkan wawasan baru khususnya terkait pengaruh harga saham, profitabilitas dan leverage terhadap nilai perusahaan, serta memberikan panduan bagi perusahaan makanan dan minuman untuk mengoptimalkan strategi dan meningkatkan pencapaian perusahaan dengan tetap memperhatikan harga saham, profitabilitas dan *leverage* yang pada akhirnya berdampak terhadap nilai perusahaan.

2) Bagi Mahasiswa

Temuan penelitian ini diharapkan menambah wawasan serta pemahaman mahasiswa mengenai teori harga saham, profitabilitas, *leverage* serta nilai perusahaan. Kajian ini memberikan kesempatan bagi mahasiswa lain untuk mengembangkan keterampilan analitis dan penelitian, serta memahami pengaruh dari harga saham, profitabilitas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan .

3) Bagi Politeknik Negeri Bali

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan informasi referensi serta kontribusi yang bisa dipakai oleh peneliti selanjutnya ketika melakukan penelitian yang serupa di masa depan.

4) Bagi Investor

Sebagai bahan acuan kepada para investor saat hendak berinvestasi, agar penanaman modal tidak menimbulkan kerugian kepada investor sendiri. Penelitian ini diharapkan mampu berkontribusi dalam menambah pengetahuan tentang teori terkait harga saham, profitabilitas, *leverage* dalam perspektif perusahaan makanan dan minuman.

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Studi ini bermaksud guna menganalisis dampak harga saham, profitabilitas serta leverage pada nilai perusahaan minuman serta makanan yang tercatat di BEI periode 2022 sampai 2024. Sebagaimana perolehan pengolahan serta analisis data maka dapat menyimpulkan seperti berikut:

1. Harga saham berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Harga saham yang diprosikan dengan harga penutupan (*closing price*) terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa kenaikan harga saham mencerminkan kepercayaan investor terhadap kinerja manajemen, sehingga selaras dengan teori keagenan yang menjelaskan bahwa manajer sebagai agen berkewajiban mengelola perusahaan demi meningkatkan kesejahteraan pemegang saham yang pada akhirnya berdampak pada peningkatan nilai perusahaan.

2. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Profitabilitas yang diukur melalui *Return on Assets* (ROA) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Kondisi ini mengindikasikan bahwa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki akan meningkatkan persepsi pasar terhadap nilai perusahaan. Temuan ini sejalan dengan teori keagenan, karena manajer yang mampu meningkatkan profitabilitas dianggap telah menjalankan

fungsi keagenannya dengan baik, yakni memaksimalkan keuntungan bagi pemegang saham. Semakin besar tingkatan profitabilitas suatu perusahaan, semakin besar pula nilai perusahaan tersebut. Profitabilitas yang baik mencerminkan efisiensi dalam pengelolaan keuangan serta potensi keuntungan jangka panjang, sehingga meningkatkan kepercayaan investor serta nilai perusahaan.

3. *Leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Leverage yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengandung makna bahwa penggunaan utang harus dikelola secara proporsional, karena struktur modal yang terlalu tinggi dapat menimbulkan konflik kepentingan antara manajer dan kreditur, sebagaimana dijelaskan dalam teori keagenan. Oleh karena itu, pengelolaan *leverage* yang optimal akan meningkatkan nilai perusahaan serta memperkuat struktur modal perusahaan, sedangkan *leverage* yang berlebihan berpotensi menurunkan nilai perusahaan.

4. Secara simultan, harga saham, profitabilitas, serta *leverage* berdampak positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Ketiga variabel ini secara bersamaan dapat menjelaskan 68,9% variasi yang terjadi pada nilai perusahaan. 31,1% sisanya terpengaruhi oleh aspek lain di luar model penelitian ini. Secara keseluruhan, nilai perusahaan yang diukur dengan *Tobin's Q* terbukti mampu mencerminkan respon pasar terhadap kinerja fundamental perusahaan. Hasil penelitian ini mendukung teori keagenan sebagai *grand theory*, di mana hubungan antara pemegang

saham (prinsipal) dan manajer (agen) dapat dioptimalkan melalui pengelolaan harga saham, profitabilitas, dan *leverage* untuk meningkatkan nilai perusahaan. Dengan demikian, penelitian ini menegaskan bahwa mekanisme pengelolaan perusahaan yang selaras dengan kepentingan pemegang saham akan meningkatkan kepercayaan investor dan mendorong pertumbuhan nilai perusahaan pada subsektor makanan dan minuman di Indonesia.

Temuan ini menunjukkan bahwa harga saham, profitabilitas, dan *leverage* ialah aspek krusial yang perlu diperhatikan oleh manajemen dalam upaya meningkatkan nilai perusahaan. Pengelolaan yang tepat atas ketiga aspek tersebut diyakini dapat memperkuat posisi perusahaan di mata investor serta pemangku kepentingan lainnya.

B. Implikasi

Berlandaskan kesimpulan yang didapatkan pada penelitian mengenai pengaruh harga saham, profitabilitas serta *leverage* pada nilai perusahaan terdapat beberapa implikasi penting dalam praktik bisnis dan pengambilan keputusan perusahaan:

1. Implikasi Teoritis

Hasil penelitian ini memperkuat relevansi teori keagenan dalam menjelaskan hubungan antara pemegang saham sebagai prinsipal dan manajemen sebagai agen. Temuan bahwa harga saham, profitabilitas, dan *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan membuktikan bahwa manajer yang mampu mengelola aset, modal, dan pendanaan secara efisien

dapat meningkatkan kepercayaan investor serta nilai perusahaan. Secara teoritis, penelitian ini juga menegaskan bahwa mekanisme pengelolaan perusahaan yang baik mampu mengurangi konflik keagenan, sehingga dapat menjadi rujukan bagi penelitian selanjutnya yang menggunakan variabel kinerja keuangan untuk mengukur nilai perusahaan.

2. Implikasi Praktis

Penelitian ini memberikan manfaat bagi berbagai pihak. Bagi manajemen perusahaan, hasil penelitian dapat menjadi pertimbangan dalam merumuskan strategi pengelolaan harga saham, peningkatan profitabilitas, dan pengendalian *leverage* agar tercapai nilai perusahaan yang optimal. Bagi investor, penelitian ini memberikan informasi bahwa keputusan investasi sebaiknya mempertimbangkan kinerja saham, kemampuan perusahaan menghasilkan laba, dan struktur modal perusahaan. Bagi regulator pasar modal, hasil penelitian dapat dijadikan masukan dalam merancang kebijakan yang mendorong keterbukaan informasi serta tata kelola perusahaan yang sehat, sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor dan menjaga stabilitas pasar modal di Indonesia.

C. Saran.

1. Bagi Perusahaan Makanan dan Minuman

Perusahaan diharapkan mampu mengelola kinerja keuangan secara optimal dengan menyeimbangkan struktur modal, meningkatkan profitabilitas, serta menjaga stabilitas harga saham. Manajemen perlu lebih

transparan dalam menyajikan laporan keuangan dan konsisten dalam membagikan informasi yang relevan agar dapat meningkatkan kepercayaan investor dan memperkuat nilai perusahaan. Perusahaan sebaiknya lebih memperhatikan indikator-indikator yang berhubungan dengan nilai perusahaan sehingga tidak menyebabkan penurunan nilai perusahaan di masa depan.

2. Bagi Investor

Investor disarankan untuk tidak hanya memperhatikan harga saham semata, tetapi juga mempertimbangkan rasio profitabilitas dan tingkat *leverage* sebelum mengambil keputusan investasi. Dengan memperhatikan indikator fundamental tersebut, investor dapat mengurangi risiko investasi dan meningkatkan peluang memperoleh imbal hasil yang optimal.

3. Bagi Penelitian Selanjutnya

Bagi peneliti selanjutnya dengan topik serupa diharapkan dapat memperluas ruang lingkup penelitian dengan menambahkan variabel lain, seperti ukuran perusahaan, likuiditas, atau tata kelola perusahaan, agar analisis lebih komprehensif. Selain itu, penelitian juga dapat menggunakan periode waktu yang lebih panjang atau membandingkan antar subsektor industri untuk memperoleh hasil yang lebih representatif dan dapat digeneralisasi secara lebih luas.

DAPFTAR PUSTAKA

- Akbar, F., & Fahmi, I. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Deviden dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, Vol. 5, 62-81. Retrieved from <http://jim.unsyiah.ac.id/ekm>
- Anggita, K. T. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 11, 1-20.
- Aprilia, I., & Karunia, A. (2022, Desember 05). *Kompas.Com*. Diambil kembali dari: <https://money.kompas.com/read/2022/12/05/131855026/dihantam-guncangan-situasi-global-industri-makanan-dan-minuman-ri-justru-makin>
- Aziz, M. N., & Widati, L. W. (2023). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi. *Journal of Information System, Applied, Management, Accounting and Research*, Vol. 7, 171-184. <https://doi.org/10.52362/jisamar.v7i1.1031>
- Chandra, A. A., & Darmayanti, N. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Penilaian Pasar dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen*, 358-377. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2022.v11.i02.p08>
- Carolyn, J. Y., & Susilawati, C. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Ekonomi Syariah*, Vol 7, 2614-3259. <https://doi.org/10.36778/jesya.v7i1.1447>
- Faisal, Y., & Elta, N. A. A. (2024). Valuasi Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman. *Ijma (Indonesian Journal of Management and Accounting)*, 5(1), 222-241.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariete dengan Program IBM SPSS 26*.
- Hayati, F. N., & Andhaniwati, E. (2024). Determinasi Return Saham Pada Perusahaan Food and Beverage. *Journal of Economic, Business and Accounting*, Vol. 7, 481-493.
- Hidayat, I., & Khotimah, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, Vol. 10, 1-8. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i1.1175>
- Islamiati, W. (2023, Juli 18). *Ekonomi*. Diambil kembali dari Bisnis Indonesia Premium: <https://ekonomi.bisnis.com/read/20230718/257/1676127/kinerja-moncer-industri-mamin-dilirik-investor-dari-china-dan-india>
- Lokobal, P., Rosmawati, W., & Harap, I. (2024). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dimasa Sebelum dan Sesudah Covid 19 (Periode 2018 –2022). *Akuntansi Pajak dan Kebijakan Ekonomi Digital*, Vol. 1, 163-174. <https://doi.org/10.61132/apke.v1i4.699>
- Miharrahmah, R., & Hakim, M. Z. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jember Press*, 569-576. <https://doi.org/10.32528/psneb.v0i0.5210>

- Munzir, Adriyan, Y., & Hidayat, R. (2023). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi oleh Corporate Social Responsibility. *Jurnal Akuntansi dan Governance*, Vol. 3, 153-165. <http://jurnal.umj.ac.id/index.php/jago>
- Muzzaki, N. (2024). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023). *Jurnal Pendidikan Tambusai*, Vol. 8, 51338-51346.
- Nadhilah, F., Widjaja, H., & Kaban, R. (2022). Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal*, Vol. 5, 174-185. Retrieved from <https://jurnal.unigo.ac.id/index.php/gaj>
- Ndruru, M., Silaban, P., Sihalo, J., Manurung, K. M., & Sipahutar, T. U. (2020). Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2015-2017. *Jurnal ilmiah Manajemen, Ekonomi, Akuntansi*, Vol. 4, 390-405.
- Novita, H., Samosir, R., Rutmia, Sarumaha, K., & Saragih, E. (2022). Pengaruh Harga Saham, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI 2018-2020. *Jurnal Studi AKuntansi dan Keuangan*, Vol. 5, 77-86. <https://doi.org/10.29303/akurasi.v5i1.150>
- Pradanimas, A., & Sucipto, A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Harga Saham dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset dan Konseptual*, Vol. 7, 93-104. <https://doi.org/10.28926/briliant.v7i1.788>
- Putra, I. W. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal Emba*. <https://doi.org/10.35794/emba.v9i2.33279>
- Rachmadani, F., & Nursiam. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2019-2021). *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, Vol. 4, 4092-4101.
- Ramadhiani, A. R., Triono, H., & Setiawanta, Y. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sub Industri Processed Food. *Jurnal Akuntansi dan Sistem informasi*, Vol. 5, 2745-5343. <https://ejournal.unma.ac.id/index.php/jaksi>
- Rosmawati, S., & Rachman, F. R. (2023). Pengaruh Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate (Studi Kasus Bursa Efek Indonesia). *Festival Riset Ilmiah Manajemen dan Akuntansi*, 2656-6362.
- Saddam, M., Ali, O., & Ali, J. (2021). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Neraca Peradaban*, Vol. 1, 128-135.
- Safitri, K., Oemar, F., & Salmiah, N. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Nilai Pasar Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food dan Beverage di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*

- Kompetif*, Vol. 8, 270-274.
<https://doi.org/10.35446/akuntansikompetif.v8i2.2072>
- Sari, A. N. (2022, October 31). Kondisi Industri Pengolahan Makanan dan Minuman di Indonesia. *Djkn.Kemenkeu.Go.Id*.
<https://www.djkn.kemenkeu.go.id/kanwil-suluttenggomallut/baca-artikel/15588/Kondisi-Industri-Pengolahan-Makanan-dan-Minuman-di-Indonesia.html>
- Sari, D. K., & Wahidahwati. (2021). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 10, 1-19. Retrieved from <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/3870>
- Saskarini, N. D., Gunadi, I. N., & Gama, A. S. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023. *Jurnal Emas*, 689-702.
<https://doi.org/10.36733/emas.v6i3.11403>
- Sihombing, L., Astuty, W., & Irfan. (2021). Effect of Capital Structure, Firm Size and Leverage on Firm Value with Profitability as an Intervening Variable in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal*, Vol. 4, 6585-6591. <https://doi.org/10.33258/birci.v4i3.2472>
- Stevanio, L., & Ekadjaja, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Pradigma Akuntansi*, Vol. 3, 92-100. Retrieved from <http://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/>
- Sugiono, (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R & D*.
- Wati, K. K., Widhiastuti, N. P., & Novitasari, N. G. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Journal Kharisma*, Vol. 4, 254-263.
- Yuniasri, N. A., Endiana, I. M., & Kumalasari, P. D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Keputusan Investasi, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *Karya Riset Mahasiswa Akuntansi*, Vol. 1, 69-79. Retrieved from <https://e-journal.unmas.ac.id/index.php/karma/article/view/1615>
- Zhafira, F., & Suryani. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 - 2023). *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, Vol. 2, 58-69. <https://doi.org/10.62017/wanargi>