

Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Transportasi & Logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021)

Reiga Ihsanul Izzul Haq ¹⁾; Asep Risman ²⁾

¹⁾ Reigaihsanul26@gmail.com (Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana)

²⁾ Asep.risman@mercubuana.ac.id (Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana)

Article Info:

Keywords:

Keyword 1; Profitability (ROA)

Keyword 2; Leverage (DER)

Keyword 3; Company Size (Size)

Keyword 4; Investment Decision (PER)

Keyword 5; firm Value (Tobin's Q)

Article History:

Received : Dec, 02, 2024

Revised : February, 03, 2025

Accepted : March, 04, 2025

Article Doi:

<http://dx.doi.org/10.22441/jfm.v5i1.20040>

Abstract

This study aims to analyze the influence of profitability, company size, and investment decisions on the value of the company. In this study, the company's value was measured using Tobin's Q. The data in this study is secondary data in the form of annual financial statements of companies in the transportation and logistics sector that have been audited and published which are listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2021 period. The population in this study was 30 companies and the sample used in this study was 9 companies. The method used in this study is panel data regression data using the help of the Eviews 12 application, which aims to find out each significant level of variables between independent variables and dependent variables. Based on the results of the analysis that has been found, it can be seen that profitability (ROA) has a positive effect on company value, leverage (DER) does not affect company value, company size (SIZE) negatively affects company value, and Investment decisions (PER) do not affect company value.

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian ini, nilai perusahaan diukur dengan menggunakan Tobin's Q. Data dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan sektor transportasi dan logistik yang telah diaudit dan dipublikasikan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2016-2021. Populasi dalam penelitian ini sebanyak 30 perusahaan dan yang menjadi sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 9 perusahaan. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Alat analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah data regresi data panel dengan menggunakan bantuan aplikasi Eviews 12, yang bertujuan untuk mengetahui masing-masing tingkat signifikan variabel antara variabel independen dengan variabel dependen. Berdasarkan hasil analisis yang telah ditemukan dapat diketahui bahwa profitabilitas (ROA) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, leverage (DER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan (SIZE) berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, dan keputusan Investasi (PER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Profitabilitas (ROA), Leverage (DER) Ukuran Perusahaan (Size), Keputusan Investasi (PER), Nilai Perusahaan (Tobin's Q).

PENDAHULUAN

Diketahui bahwa prospek transportasi dan logistik di Indonesia sangat cerah. Dikenal sebagai ekonomi terbesar di Asia Tenggara, sektor transportasi dan logistik Indonesia berperan sangat penting, menjadikan Indonesia salah satu yang paling berpengaruh. Selain itu, transportasi dan logistik merupakan salah satu sektor di mana pemerintah Indonesia menaruh minat yang besar. Ini karena adanya perkiraan sekitar 24% PDB Indonesia digunakan untuk transportasi dan logistik. Dengan rencana-rencana ini, Indonesia bertujuan mengurangi biaya transportasi dan logistik serta meningkatkan perkembangan sektor ini. Kinerja sektor transportasi dan logistik yang bagus berarti biaya transportasi yang murah untuk barang-barang, yang pada akhirnya meningkatkan tingkat persaingan ekonomi Indonesia (Cekindo.Com).

Sedangkan berdasarkan informasi yang dikutip dari medcom.id (2020), Badan Pusat Statistik (BPS) mencatat pada periode September 2020 transportasi barang dengan kereta api sebesar 4,13 juta ton dan angkutan laut sebesar 26,58 juta ton. Pada periode itu, angkutan kereta api turun 0,94 persen (mtm) dan 2,73 persen (yoy), sementara angkutan laut naik 3,86 persen (mtm) dan 3,52 persen (yoy). Berdasarkan analisis Supply Chain Indonesia (SCI), pada periode Mei sampai dengan September 2020, angkutan kereta api tumbuh rata-rata 7,9 persen dan angkutan laut tumbuh 5,2 persen. Pertumbuhan tersebut memberikan indikasi awal pemulihan sektor transportasi dan logistik.

Dilansir dari berbagai sumber informasi dimana sektor transportasi dan logistik memiliki prospek pertumbuhan yang tetap positif terhadap nilai pasar saham suatu perusahaan yang terdaftar di pasar keuangan, akan tetapi nilai perusahaan pada sektor transportasi dan logistik mengalami penurunan dari tahun 2016-2020 rata-rata nilai perusahaan pada sektor transportasi dan logistik yang tercatat di Bursa Efek Indonesia 2016-2020, menunjukkan bahwa rata-rata nilai perusahaan pada perusahaan sektor transportasi dan logistik yang tercatat di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2020 tercatat menurun dari hasil olahan data dari setiap laporan keuangan perusahaan dan pada awal tahun 2021 sektor transportasi dan logistik ini baru mengalami kenaikan berbeda dari tahun 2016-2020 yang dimana sektor ini mengalami penurunan dan bertentangan dengan informasi yang telah diperoleh.

Penelitian tentang hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan telah dilakukan oleh banyak peneliti, tetapi hasil penelitian ini mungkin berbeda atau tidak konsisten. Hasil penelitian profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang berpengaruh positif diteliti oleh Al-Nsour (2019) Sebaliknya beberapa penelitian menunjukkan profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan yang diteliti oleh Fitri, Romli dan Zamzam (2020).

Penelitian tentang hubungan antara leverage terhadap nilai perusahaan telah dilakukan oleh banyak peneliti, tetapi hasil penelitian ini mungkin berbeda atau tidak konsisten. Hasil penelitian leverage terhadap nilai perusahaan yang berpengaruh positif diteliti oleh Al-Nsour (2019) Sebaliknya beberapa penelitian menunjukkan leverage berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan yang diteliti oleh Azmal, Negoro, Syah (2019). Sedangkan penelitian dengan hasil leverage tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan diteliti oleh Tewuh, Murni, Maramis (2020).

Penelitian tentang hubungan antara ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan telah dilakukan oleh banyak peneliti, tetapi hasil penelitian ini mungkin berbeda atau tidak konsisten. Hasil penelitian ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan diteliti oleh Rajagukguk, Ariesta dan Pakpahan (2019). Sebaliknya beberapa penelitian menunjukkan ukuran perusahaan yang berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan diteliti oleh Setiawan dan Christiawan (2017). Sedangkan penelitian dengan hasil ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan diteliti oleh Tewuh, Murni, dan Maramis (2020).

Penelitian tentang hubungan antara keputusan investasi terhadap nilai perusahaan telah dilakukan oleh banyak peneliti, tetapi hasil penelitian ini mungkin berbeda atau tidak konsisten. Hasil penelitian keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan diteliti oleh Astakoni dan Wardita (2020). Sedangkan penelitian dengan hasil keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan diteliti oleh Tanggo dan Taqwa (2020).

Penelitian yang dilakukan ini juga memiliki rumusan masalah dan bertujuan untuk mengetahui profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan, dan keputusan investasi pada perusahaan manufaktur sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2021. Serta untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh secara simultan dan secara parsial antara mengetahui profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2021.

KAJIAN PUSTAKA

Nilai Perusahaan

Menurut Risman (2021), nilai perusahaan adalah nilai sekarang dari arus kas masa depan, dan Arus kas masa depan dipengaruhi oleh faktor risiko yang dapat menyebabkan kemungkinan penyimpangan. Nilai perusahaan juga dapat dikatakan sebagai nilai yang mencerminkan nilai aset perusahaan, seperti sekuritas; semakin tinggi nilai perusahaan menunjukkan semakin besar kemakmuran yang akan diterima oleh pemilik.

Tujuan utama manajemen di setiap perusahaan adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan, yang merupakan cara untuk memaksimalkan kemakmuran pemegang saham dan memastikan keberhasilan jangka panjang perusahaan. Meskipun perusahaan memiliki tujuan penting lainnya, seperti mengembangkan bisnis dan memberikan pelayanan yang baik kepada pelanggan mereka, akan tetapi memaksimalkan harga pasar saham adalah tujuan yang paling penting (Risman, 2021).

Profitabilitas

Menurut Sofyan (2008), Profitabilitas dapat mengacu pada kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan keuntungan melalui kemampuan sumber daya yang ada seperti: aktivitas penjualan, uang tunai, modal, dan jumlah karyawan. Profitabilitas memiliki tujuan dan manfaat bagi pemilik usaha, manajemen, dan pihak luar, terutama yang berhubungan dengan perusahaan. Pada penelitian ini profitabilitas diproksikan dengan rasio *Return On Asset* (ROA) dengan rumus :

$$Return\ on\ Asset = \frac{Laba\ Bersih\ Setelah\ Pajak}{Total\ Aset} \times 100\%$$

Menurut signaling theory bahwa pertumbuhan ROA memberikan sinyal positif kepada pasar bahwa perusahaan dapat menjamin kesejahteraan investor melalui tingkat pengembalian investasi yang tinggi. Teori tersebut sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan Ispriyahadi dan Abdulah (2021), Aprilyani, Widyarti dan Hamidah (2021), Sari dan Witjaksono (2021), Septyanto dan Nugraha (2021), Yuwono dan Aurelia (2021). Menghasilkan bahwa ROA memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini menjadi dasar pengembangan hipotesis yang diajukan yaitu :

H1 : Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Leverage

Menurut Brigham and Ehrhardt (2005) bahwa leverage ini merupakan rasio yang mengukur seberapa besar suatu perusahaan menggunakan dana hutang. Leverage dikatakan sebagai kebijakan pembiayaan yang terkait dengan keputusan perusahaan untuk membiayai perusahaan. Leverage perusahaan juga membayar hutangnya dengan menggunakan apa yang dimilikinya. Leverage dapat dipahami sebagai perkiraan tentang apa yang terikat dengan perusahaan. Pada penelitian ini leverage diproksikan dengan rasio *Debt To Equity Ratio* (DER) dengan rumus :

$$\text{Debt To Equity Ratio} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Ekuitas}}$$

Menurut signaling theory yang menyatakan bahwa peningkatan leverage dapat memberikan dua jenis sinyal, yaitu good news dan bad news apabila sinyal baik tersebut diterima maka perusahaan dianggap mampu menunjukkan kualitas perusahaan yang baik dan ketidakpastian investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut akan berkurang. Teori tersebut sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan Aprilyani, Widyarti, dan Hamidah (2021), Sari, dan Witjaksono (2021), Septyanto dan Nugraha (2021). Menghasilkan bahwa leverage memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menjadi dasar pengembangan hipotesis yang diajukan yaitu :

H2 : Leverage berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Ukuran Perusahaan

Rasio ukuran perusahaan merupakan suatu indikator yang menunjukkan kekuatan finansial perusahaan. Semakin besar skala ukuran perusahaan maka semakin mudah untuk menghimpun dana baik di dalam maupun di luar perusahaan, sehingga kemungkinan besar ukuran perusahaan akan mempengaruhi perusahaan. Ukuran perusahaan yang besar mencerminkan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai stabil yang dapat meningkatkan nilai perusahaan. Peningkatan nilai suatu perusahaan ditunjukkan dengan meningkatnya total aset perusahaan dari pada total aset perusahaan. Pada penelitian ini ukuran perusahaan diproksikan dengan rasio Total Aset (Ln Asset) dengan rumus :

$$\text{Size} = \text{Ln Total Asset}$$

Menurut Pratama (2016) semakin besar ukuran perusahaan maka aset yang dimiliki perusahaan akan semakin besar, sehingga semakin banyak dana yang dibutuhkan perusahaan untuk mempertahankan kegiatan operasionalnya. Teori tersebut sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan Tasmiyati dan Lenymardian (2020) Lamuda, Yusuf dan Ibrahim (2020), Sudrajat dan Setiyawati (2021), Nisa dan Khairunnisa (2021). Menghasilkan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menjadi dasar pengembangan hipotesis yang diajukan yaitu:

H3 : Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Keputusan Investasi

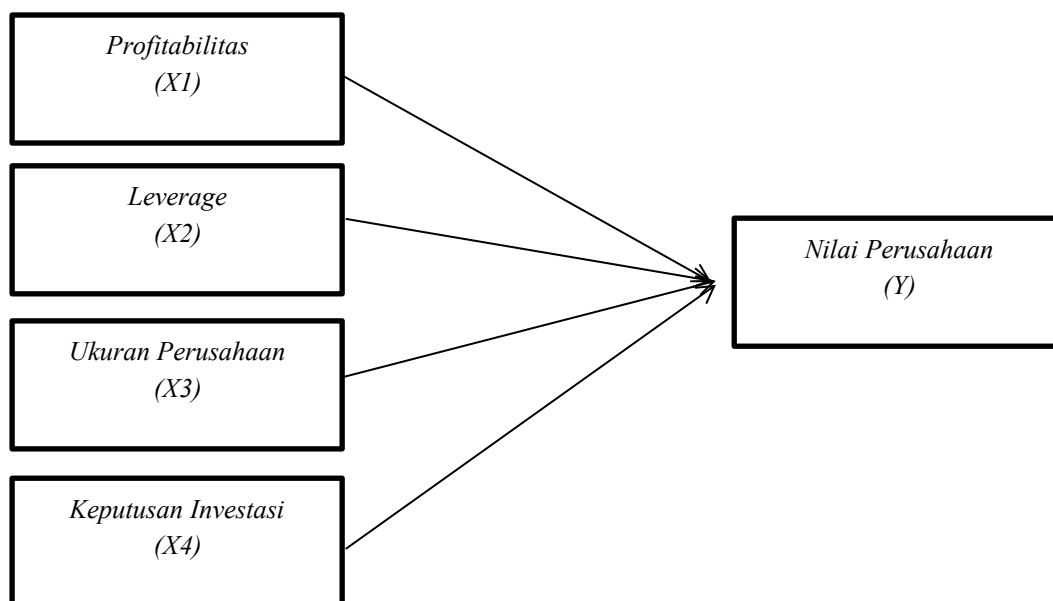
Rasio keputusan investasi merupakan salah satu indikator alternatif bagi suatu perusahaan untuk menyiapkan dana selain kegiatan investasi, dan dapat memberikan keuntungan bagi perusahaan di masa yang akan datang. Keputusan investasi merupakan faktor yang sangat penting dalam fungsi keuangan suatu perusahaan. Apabila keputusan investasi yang dibuat oleh suatu perusahaan meningkat maka semakin besar kemungkinan perusahaan tersebut akan

memperoleh return atau pengembalian yang tinggi. Perusahaan dengan keputusan investasi yang tinggi dapat mempengaruhi pemahaman investor terhadap perusahaan dan meningkatkan permintaan saham perusahaan. Pada penelitian ini keputusan investasi diproksikan dengan rasio *Price Earning Ratio* (PER) dengan rumus :

$$\text{Price Earning Ratio} : \frac{\text{harga saham}}{\text{laba per lembar saham (EPS)}} \times 100\%$$

Menurut signaling theory bahwa keputusan investasi memberikan sinyal positif tentang pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang. Peningkatan investasi diperkirakan akan meningkat jika peningkatan produksi meningkatkan arus kas masuk perusahaan dan meningkatkan nilai perusahaan. Teori tersebut sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan Glenda dan Gisela (2019), Siti Nurhasanatang, Taufeni Taufik, dan Nur Azlina (2020), Astakoni dan Wardita (2020). Menghasilkan bahwa keputusan investasi memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menjadi dasar pengembangan hipotesis yang diajukan yaitu:

H4 : Keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.



Gambar 2.1

Kerangka Konseptual

METODE PENELITIAN

Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode penelitian kuantitatif. Peneliti menggunakan metode penelitian kuantitatif karena tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh dari Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. Desain penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah riset kausalitas, yakni yang menjelaskan hubungan kausal antar variabel penelitian.

Metode Pengumpulan Data

Dalam penelitian ini metode pengumpulan data yang digunakan yaitu data dokumenter yang dimana metode ini dilakukan untuk memperoleh data sekunder yang akan dijadikan landasan teori terhadap masalah yang sedang diteliti. Penelitian ini juga dilakukan dengan

berbagai laporan keuangan dari setiap perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang bersumber dari website Bursa Efek Indonesia www.idx.co.id.

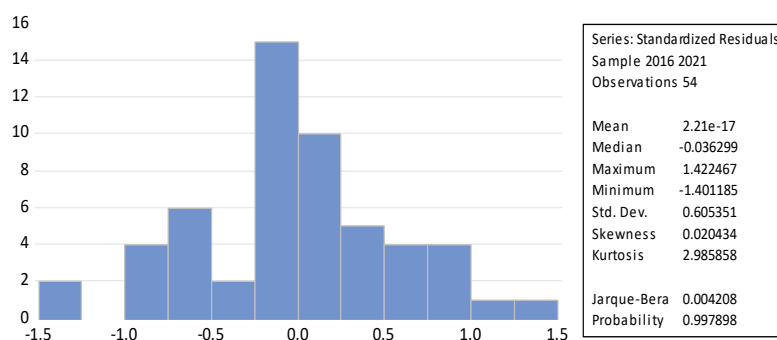
Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi yang diambil dalam penelitian ini yaitu perusahaan sektor transportasi dan logistik yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) sebanyak 30 perusahaan. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode Purposive sampling. Purposive sampling adalah metode pengambilan sampel berdasarkan kriteria yang dipilih oleh peneliti.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Uji Normalitas

Gambar 4.1
Uji Normalitas



Sumber: Output E-Views 12, 2022.

Berdasarkan pada gambar 4.1 hasil uji normalitas menunjukkan probabilitas memiliki nilai sebesar 0,997898 yang dimana hasil tersebut lebih besar dari 0,05 yang artinya nilai signifikansi yang digunakan ini telah memenuhi asumsi normalitas, sehingga dapat dikatakan bahwa H_0 diterima dan H_a ditolak. Dengan demikian dapat diketahui bahwa data dari hasil uji normalitas berdistribusi normal.

Uji Multikolinieritas

Tabel 4.11
Uji Multikolinieritas

	ROA	DER	SIZE	PER
ROA	1.000000	0.034784	-0.391446	0.231211
DER	0.034784	1.000000	0.515930	0.186083
SIZE	-0.391446	0.515930	1.000000	0.198882
PER	0.231211	0.186083	0.198882	1.000000

Sumber: Output E-Views 12, 2022.

Berdasarkan tabel 4,11 uji multikolinieritas diatas bahwa dapat disimpulkan bahwa nilai correlation antara Profitabilitas (ROA), Leverage (DER), Ukuran Perusahaan (SIZE), dan Keputusan Investasi (PER) tidak terdapat nilai yang tinggi yaitu nilai yang tercatat pada uji multikolinieritas rata-rata dibawah $<0,10$ dapat dikatakan bahwa tidak terjadi masalah pada uji multikolinearitas.

Uji Autokorelasi

Tabel 4.12
Uji Autokorelasi

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test: Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags			
F-statistic	2.458357	Prob. F(2,47)	0.0965
Obs*R-squared	5.114008	Prob. Chi-Square(2)	0.0775

Sumber: Output E-Views 12, 2022.

Maka jika nilai p dari nilai Obs*R-squared signifikan secara statistik (kurang dari 0,05) maka H0 (tidak ada autokorelasi) ditolak. Hasil uji LM di atas menunjukkan nilai p dari nilai Obs*R-squared = 0,0775 signifikan tinggi dapat dikatakan secara statistik (lebih dari >0,05) maka H0 diterima sedangkan H1 di tolak, artinya tidak terjadi autokorelasi.

Uji Heteroskedastisitas

Tabel 4.13
Uji Heteroskedastisitas

Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey Null hypothesis: Homoskedasticity			
F-statistic	0.350655	Prob. F(4,49)	0.8423
Obs*R-squared	1.502730	Prob. Chi-Square(4)	0.8262
Scaled explained SS	4.853165	Prob. Chi-Square(4)	0.3027

Sumber: Output E-Views 12, 2022.

Berdasarkan tabel 4.13 uji heteroskedastisitas di atas, diketahui bahwa probabilitas dari variabel bebas dari Prob. Chi-Square memiliki nilai 0.8262>0,05 menunjukkan hasil lebih besar dari 0,05 yang merupakan signifikansi sehingga H0 diterima dan Ha ditolak. Artinya tidak terdapat terjadinya heteroskedastisitas.

Uji Kelayakan Model

Tabel 4.15
Uji Statistik F

R-squared	0.593982	Mean dependent var	0.630515
Adjusted R-squared	0.560838	S.D. dependent var	1.234561
S.E. of regression	0.818135	Sum squared resid	32.79793
F-statistic	17.92107	Durbin-Watson stat	1.599185
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: Output E-Views 12, 2022.

Berdasarkan tabel 4.15 uji F diatas, dapat diketahui bahwa nilai Prob (F-statistic) memiliki nilai sebesar 0,000000 yang dimana kurang dari 0,05 sehingga dapat dikatakan bahwa H0 diterima dan Ha ditolak. Sehingga dapat disimpulkan bahwa seluruh variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini secara simultan berpengaruh terhadap variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini.

Uji Hipotesis

Tabel 4.16
Uji Statistik t

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	12.71457	4.403952	2.887082	0.0058
ROA	2.464430	0.436634	5.644161	0.0000
DER	0.214614	0.225918	0.949964	0.3468
SIZE	-0.424165	0.167084	-2.538630	0.0144
PER	0.003731	0.032060	0.116368	0.9078

Sumber: Output E-Views 12, 2022.

Berdasarkan uji regresi dengan nilai sebesar 2.464430 dengan nilai t hitung sebesar 5.644161 atau nilai p-value sebesar 0,0000 ($p < 0,05$). Hasil menunjukkan bahwa profitabilitas yang di proksikan dengan Return On Asset (ROA) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Maka diketahui bahwa dari setiap kenaikan satu-satuan ROA akan meningkatkan nilai perusahaannya. Hasil temuan penelitian ini sesuai dengan teori signalling, bahwa pertumbuhan profitabilitas akan memberikan sinyal positif kepada pasar jika perusahaan dapat menjamin kesejahteraan investor melalui tingkat pengembalian investasi yang akan memberikan sinyal positif bagi investor. Temuan penelitian sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Astuti, Wahyudi, dan Mawardi (2018), dan Emanuel dan Rasyid (2019).

Berdasarkan uji regresi dengan nilai koefisiensi sebesar 0.214614 dengan nilai t hitung sebesar 0.949964 atau nilai p-value sebesar 0,3468 ($p > 0,05$). Hasil menunjukkan bahwa leverage yang diproksikan dengan Debt To Equity Ratio (DER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pada dasarnya perusahaan akan terus berhutang sampai pada titik tertentu dimana nilai penghematan pajak melebihi biaya modal. Hasil temuan penelitian ini sesuai dengan teori MM, bahwa perusahaan dengan tingkat utang yang tinggi memiliki risiko yang lebih tinggi untuk membayar kembali biaya utangnya, yang berdampak pada minat investor untuk menginvestasikan dananya pada perusahaan yang berujung pada penurunan minat investor akan menurunkan nilai perusahaan dan berpengaruh pada masa depannya. Temuan penelitian sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Ispriyahad dan Abdulah (2021).

Berdasarkan uji regresi dengan nilai koefisiensi sebesar -0.424165 dengan nilai t hitung sebesar -2.538630 atau nilai p-value sebesar 0,0144 ($p < 0,05$). Hasil menunjukkan bahwa ukuran perusahaan yang di proksikan dengan Size berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan, maka akan semakin besar nilai sebuah perusahaan. Hasil temuan penelitian ini sesuai dengan teori signalling, bahwa semakin besar ukuran perusahaan akan memberikan sinyal terhadap aset yang dimiliki perusahaan, sehingga ukuran perusahaan yang tinggi akan mempengaruhi nilai perusahaan, hal ini disebabkan karena perusahaan yang besar cenderung memiliki kondisi yang lebih stabil. Temuan penelitian sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Yovita, Deddy dan Marciano (2021).

Berdasarkan uji regresi dengan nilai koefisiensi sebesar 0.003731 dengan nilai t hitung sebesar 0.116368 atau nilai p-value sebesar 0,9078 ($p > 0,05$). Hasil menunjukkan bahwa keputusan investasi yang diproksikan Price Earning Ratio (PER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Menurut teori manajemen keuangan, hubungan antara investasi dan nilai perusahaan adalah bahwa tujuan akhir dari kebijakan manajemen keuangan perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan melalui keputusan investasi. Hasil temuan penelitian ini juga sesuai konsep signaling, yang menyatakan bahwa pengeluaran investasi memberikan sinyal positif tentang pertumbuhan perusahaan di masa mendatang sehingga akan meningkatkan harga saham sebagai indikator dari nilai perusahaan. Temuan penelitian sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Tanggo dan Taqwa (2020).

PENUTUP

Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan juga pembahasan yang telah dilakukan kesimpulan yang didapatkan dalam penelitian ini bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, leverage tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan dan keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2021.

Saran

1. Bagi perusahaan sebaiknya perusahaan meninjau kembali strategi perusahaan, keadaan perusahaan dan keadaan perekonomian negara agar dapat mempertahankan laba perusahaan, karena berdasarkan hasil yang diperoleh dari penelitian ini, variabel bebas dalam penelitian ini menunjukkan perbedaan pengaruh yang signifikan antara profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Perusahaan harus mempertimbangkan untuk meningkatkan keuntungan mereka sebanyak mungkin, dengan mengurangi perusahaan berbasis hutang. yang memiliki dampak signifikan terhadap berkembangnya perusahaan dan untuk meningkatkan biaya perusahaan karena hal tersebut sangat berdampak dalam prospek perusahaan sehingga meningkatkan perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan.
2. Bagi investor di harapkan dapat melakukan analisis-analisis terhadap rasio keuangan terutama terhadap risiko yang berpengaruh terhadap nilai suatu perusahaan sebelum melakukan investasi agar dapat melakukan riset yang tepat terlebih dahulu jika ingin berinvestasi saham karena berinvestasi saham mengandung risiko.
3. Bagi peneliti selanjutnya dianjurkan untuk melakukan penambahan variabel bebas lain seperti DAR, TAG, atau ROE serta melakukan penelitian serupa di sektor yang berbeda. Selain itu disarankan untuk menambahkan sampel dan juga tahun penelitian sesuai tahun yang dipilih serta dilakukan dengan metode analisis yang berbeda dengan penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Al-Nsour, O. J. (2019). Capital Structure, Profitability and Firm's Value: Evidence from Jordan.
- Alwan, R., & Risman, A. (2023). Determinants of Firm's Value through Capital Structure, Financial Performance, and Company Growth. Indikator: Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis, 7(2), 81 – 89.
- Aprilyani, I., Widyarti, M. T. H., & Hamida, N. (2021). The effect of erm, firm size, leverage, profitability and dividend policy on firm value (evidence from food & beverage sub

- sector companies listed in IDX 2015-2019). *Jurnal Aktual Akuntansi Keuangan Bisnis Terapan (AKUNBISNIS)*, 4(1), 65-75.
- Astakoni, I. M. P., & Wardita, I. W. (2020). Keputusan Investasi, Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Sebagai Faktor Penentu Nilai Perusahaan Manufaktur. *Wacana ekonomi (Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Akuntansi)*, 19(1), 10-23.
- Augrah, R. (2019). Pengaruh Total Asset Growth (TAG), Debt to Equity Ratio (DER), dan Dividend Payout Ratio (DPR) terhadap Firm Value dengan Institutional Ownership sebagai Variabel Moderating (Studi pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estat, dan Building Construction yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018) (Doctoral dissertation, Universitas Islam Negeri Alauddin Makassar).
- Azari, T. R., & Facrizal, F. (2017). Pengaruh asimetri informasi, profitabilitas, dan leverage terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*, 2(1), 82-97.
- Anggraini, S., & Widhiastuti, R. N. (2020). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Dan Aktivitas Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015–2018. *Kompleksitas: Jurnal Ilmiah Manajemen, Organisasi Dan Bisnis*, 9(01), 1-10.
- Azmal, R., Negoro, D. A., & Syah, T. Y. R. (2019). The influence cash position analysis over debt to equity ratio, return on assets, and inventory turnover on dividend payout ratio: Consumer goods companies in Indonesia stock exchange 2012-2017 case study. *Journal of Multidisciplinary Academic*, 3(4), 76-81.
- Bukit, R. B., Haryanto, B., & Ginting, P. (2018, February). Environmental performance, profitability, asset utilization, debt monitoring and firm value. In *IOP Conference Series: Earth and Environmental Science* (Vol. 122, No. 1, p. 012137). IOP Publishing.
- Chasanah, A. N. (2018). Pengaruh rasio likuiditas, profitabilitas, struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bei tahun 2015-2017. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, 3(1), 39-47.
- Dewi, A. A. A. K., & Badjra, I. B. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Aktiva Tidak Berwujud, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Djashan, I. A. (2019). The effect of firm size and profitability on firm value with capital structure as intervening variables in Indonesia. *Journal of International Business, Economics and Entrepreneurship (JIBE)*, 4(2), 55-59.
- Dwiastuti, D. S., & Dillak, V. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 11(1), 137-146.
- Effendi, V. N. (2019). Pengaruh struktur modal dan profitabilitas perusahaan terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2014-2016). *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Akuntansi (JPENSI)*, 4(3), 1211-1232.
- Ekonomi.bunghatta. (16 oktober 2020). Ukuran Perusahaan (Pengertian, Jenis, Kriteria dan Indikator). Retrieved from Ekonomi.bunghatta.co.id: <https://ekonomi.bunghatta.ac.id/index.php/id/artikel/811-ukuran-perusahaan-pengertian-jenis-kriteria-dan-indikator>

- Emanuel, R., & Rasyid, R. (2019). Pengaruh Firm Size, Profitability, Sales Growth, Dan Leverage Terhadap Firm Value Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Pada Tahun 2015-2017. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(2), 468-476.
- Fajriana, A., & Priantinah, D. (2016). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Keputusan Investasi, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Nominal: Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen*, 5(2), 16-28.
- Fitri, Y., & Romli, H. (2020). Pengaruh Return On Asset (Roa), Current Ratio (Cr) Dan Debt Equity Ratio (Der) terhadap Firm Value pada Perusahaan Manufaktur Otomotif di Bursa Efek Indonesia. *Integritas Jurnal Manajemen Profesional (IJMPRO)*, 1(1), 105-117.
- Glenda, g. (2019). Pengaruh struktur modal, keputusan investasi, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Makanan dan Minuman yang tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016 (Doctoral dissertation, Universitas Mercu Buana Jakarta).
- Halfiyyah, S. O., & Suriawinata, I. S. (2019). The Effect of Capital Structure, Profitability, and Size to Firm Value of Property and Real Estate at Indonesia Stock Exchange In the Period of 2012-2018. *Indonesian Journal of Business, Accounting and Management*, 2(1), 69-76.
- Harnida, M., Zulfikar, R., Mardah, S., & Rahman, D. T. (2021). Managerial Ownership, Financial Performance and Firm Value: Evidence from Consumers Goods Company Listed in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Science, Technology & Management*, 2(3), 791-801.
- Hirdinis, M. (2019). Capital structure and firm size on firm value moderated by profitability.
- Indrayani, N. K., Endiana, I. D. M., & Pramesti, I. G. A. A. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Akuntansi Lingkungan, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 3(1), 52-62.
- Ispriyahadi, H., & Abdulah, B. (2021). Analysis of The Effect of Profitability, Leverage and Firm Size on Firm Value. *Journal of Business, Management, & Accounting*, 3(2), 64-80.
- Indriyani, E. (2017). Pengaruh ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Akuntabilitas: Jurnal Ilmu Akuntansi*, 10(2), 333-348.
- Lamuda, I., Yusuf, M., & Ibrahim, M. (2020). The Analysis of Wealth Structure and Firm Size on Firm Value of Food and Beverage. *ATESTASI: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 3(2), 106-112.
- Lumapow, L. S., & Tumiwa, R. A. F. (2017). The effect of dividend policy, firm size, and productivity to the firm value. *Research Journal of Finance and Accounting*, 8(22), 20-24.
- Lumoly, S., Murni, S., & Untu, V. N. (2018). Pengaruh likuiditas, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (studi pada perusahaan logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 6(3).
- Marsha, N., & Murtaqi, I. (2017). The effect of financial ratios on firm value in the food and beverage sector of the IDX. *Journal of Business and Management*, 6(2), 214-226.
- Masta, m. G. (2020). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan & Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2014-2018) (Doctoral dissertation, Universitas Mercu Buana Jakarta).

- Muzdalifah, A., & Soekotjo, H. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Telekomunikasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 7(1).
- Nurhasanatang, S., Taufik, T., & Azlina, N. (2020). Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan leverage, keputusan investasi dan manajemen laba terhadap nilai perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2015-2018. *SOROT*, 15(1), 13-31.
- Nisa, S. K., & Khairunnisa, K. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (studi Pada Perusahaan Sub Sektor Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019). *eProceedings of Management*, 8(5).
- Oktaviarni, F., Murni, Y., & Suprayitno, B. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1-16.
- Puspita anggraini, d. E. S. Y. A. (2020). Pengaruh likuiditas, profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan (Pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi sub sektor Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015–2018) (Doctoral dissertation, Universitas Mercu Buana Jakarta).
- Putri, E. W. M., & Budiyanto, B. (2019). Pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan food and beverage. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 8(4).
- Purba, I. R., & Mahendra, A. (2022). Pengaruh Working Capital Turnover (Wct), Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der), Dan Return On Asset (Roa) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, 61-76.
- Qusaeni, D. A., & Aji, T. S. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi dan Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan Periode 2010-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(3), 1-10.
- Rajagukguk, L., Ariesta, V., & Pakpahan, Y. (2019). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Inspirasi Bisnis dan Manajemen*, 3(1), 77.
- Risman, A., Subhani, M., Ushakov, D., 2021. Nexus between Financial Fundamentals and Automotive (Car) Industry. *ARDL approach. E3S Web of Conferences* 244, 08015.
- Risman, A., Salim, U., Sumiati, S., & Indrawati, N. (2017). Commodity Prices, Exchange Rates and Invesment on Firm's Value Mediated by Business Risk: A Case from Indonesia Stock Exchange. *European Research Studies Journal*, 511-524.
- Ramadhitya, G. K., & Dillak, V. J. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdapat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). *eProceedings of Management*, 5(3).
- Ramadiah, a. (2017). Pengaruh csr, ukuran perusahaan, leverage, dan keputusan investasi pada nilai perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013–2015) (Doctoral dissertation, Universitas Mercu Buana Jakarta).
- Ratih, P. K., & Subardjo, A. (2018). Pengaruh keputusan investasi, kebijakan dividen, profitabilitas, leverage dan corporate social responsibility terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 7(10).
- Risman, A. (2021). *Kurs Mata Uang dan Nilai Perusahaan*. Purwokerto Selatan: CV. Pena Persada.c

- Sari, N. M. W., Sukadana, I. W., & Widnyana, I. W. (2021). Pengaruh Corporate Governance, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Emas*, 2(1), 201-217.
- Septyanto, D., & Nugraha, I. M. (2021). The Influence of Enterprise Risk Management, Leverage, Firm Size and Profitability on Firm Value in Property and Real Estate Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange in 2016-2018. *KnE Social Sciences*, 663-680.
- Setiawan, E., & Christiawan, Y. J. (2017). Pengaruh Penerapan Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan dan Leverage sebagai Variabel Kontrol. *Business Accounting Review*, 5(2), 373-384.
- Sofiatin, D. A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur subsektor Industri dan Kimia yang terdaftar di BEI periode 2014-2018). *Prisma (Platform Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(1), 47-57.
- Sucuahi, W., & Cambarian, J. M. (2016). Influence of profitability to the firm value of diversified companies in the Philippines. *Accounting and Finance Research*, 5(2), 149-153.
- Sudrajat, J., & Setiyawati, H. (2021). Role of firm size and profitability on capital structures and its impact over firm value. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 2(1), 13-26.
- Sutrisno, S. (2020). Corporate Governance, Profitability, and Firm Value Study on the Indonesian Sharia Stock Index. *JEBIS (Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam)| journal of islamic economics and business*, 6(2), 292-303.
- Tanggo, R. R., & Taqwa, S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kualitas Laba Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *jurnal eksplorasi akuntansi (jea)*, 2(4), 3828-3839.
- Tewuh, N. E., Murni, S., & Maramis, J. B. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan Yang Tidak Membagi Dividen Di Industri Manufaktur Sub Sektor Logam Dan Lainnya Yang Terdaftar Di Bei). *Jurnal Emba: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 8(1).
- Utami, A. W., & Nurweni, H. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara yang Terdaftar di BEI Tahun 2016–2018. *Cakrawangsa Bisnis: Jurnal Ilmiah Mahasiswa*, 2(1).
- Wahyudi, s. (2018). Analysis Of Effect Of Firm Size, Institutional Ownership, Profitability, And Leverage On Firm Value With Corporate Social Responsibility (Csr) Disclosure As Intervening Variables (Study On Banking Companies Listed On BEI Period 2012-2016). *Jurnal Bisnis Strategi*, 27(2).
- Witjaksono, A., & Sari, R. P. (2021). The Effect of Enterprise Risk Management, Firm Size, Profitability, and Leverage on Firm Value. *EAJ (Economic and Accounting Journal)*, 4(1), 71-81.
- Yanti, N. The Effect of Firm Size and Leverage on Value of the Firm (Empirical Study on Bumn Listed in Indonesian Stock Ex)
- Yoas, Y., Pelipa, E. D., & Astikawati, Y. (2020). Pengaruh profitabilitas perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur dari tahun 2014-2018. *Jurnal Ekonomi Integra*, 10(2), 136-145.

- Yovita, Y., & Marciano, D. (2021). Capital Investment, Internasionalisasi, Dan Firm Performance Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia 2014-2019. *Jurnal Perspektif*, 19(1), 64-72.
- Yuwono, W., & Aurelia, D. (2021). The Effect of Profitability, Leverage, Institutional Ownership, Managerial Ownership, and Dividend Policy on Firm Value. *Journal of Global Business and Management Review*, 3(1), 15-29.
- Yanti, P. D. M., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Properti, Real Estate Dan Konstruksi Bangunan. *E-Jurnal Manajemen*, 8(9), 5632-5651.