



The Effect of Company Size, Leverage, and Profitability on Company Value in the Plantation Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2021-2023

Susilawati¹, Linda Rahmazaniati², Cut Sri Firman Hastuti³, Abrar Amri⁴, Dewi Sartika⁵

*** youremailaddress@emailservprov.**

^{1,2,3,4,5} Akuntansi, Universitas Teuku Umar, Aceh Barat, Indonesia

ABSTRACT

Companies operating in the plantation sector, as one of the strategic sectors in Indonesia's economy, are required to maximize company value. Company value can be influenced by company size, leverage, and profitability. This study aims to examine the effect of each independent variable on the dependent variable. The research methodology used in this study is quantitative. The population in this study consists of 24 companies in the agriculture sector. The sample selection used purposive sampling, resulting in 10 companies. The data analysis method employed is multiple linear regression, including classical assumption tests, regression tests, and hypothesis testing. The results show that company size has a partial effect on company value with a t-value of (4.652 > 2.055). The results also indicate that leverage has a partial effect on company value with a t-value of (4.642 > 2.055). Similarly, profitability has a partial effect on company value with a t-value of (2.527 > 2.055). Simultaneously, company size, leverage, and profitability have a positive and significant effect on company value with a p-value of 0.000 < 0.05. Additionally, based on the coefficient of determination test, the variables of company size, leverage, and profitability are able to explain 75.6% of the variation in company value, while 24.4% is influenced by other variables not included in this study.

Keywords: Leverage; Company Value; Profitability; Company Size.

PENDAHULUAN

Era persaingan yang melambung tinggi, membuat perusahaan dituntut untuk terus meningkatkan kinerjanya agar dapat mempertahankan eksistensi dan menciptakan nilai tambah bagi pemegang saham (Hasibuan & Simajuntak, 2022). Tingginya nilai perusahaan tidak semata-mata menguntungkan para pemegang saham saja. tetapi juga menarik minat investor baru untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut, termasuk perusahaan disektor perkebunan (Gowanti & Meiranto, 2023). Sektor perkebunan di Indonesia telah mengalami perkembangan yang signifikan dalam beberapa tahun terakhir. Perusahaan-perusahaan perkebunan telah berperan besar dalam mendorong pertumbuhan sektor ini (Rachmawati, 2019). Akan tetapi, pandemi Covid-19 yang muncul pada akhir tahun 2019 telah memicu krisis keuangan global yang secara signifikan menurunkan kinerja perekonomian nasional. Penyebaran luas virus ini di Indonesia telah memberikan dampak yang mendalam hampir di seluruh bidang kehidupan, dengan dampak khusus pada sektor pertanian yang merupakan salah satu pilar utama perekonomian negara (Miswaty & Zukarnaen, 2023). Periode permulaan pandemi, sektor pertanian menghadapi tantangan kompleks yang sangat signifikan. Dampak pandemi terhadap pertanian mencakup berbagai aspek kritis, seperti terhambatnya distribusi pangan, risiko kesehatan para petani, keselamatan tenaga kerja, kelangkaan alat pelindung diri, terganggunya produksi pangan, serta fluktuasi harga komoditas di pasar yang cenderung meningkat.

Oleh karena itu perusahaan perlu secara konsisten mempertahankan dan meningkatkan citra serta kinerja organisasinya, sehingga tetap menarik bagi investor dan mampu menunjukkan potensi keuntungan yang menggiurkan. Menurut Fajar, dkk (2018), tingkat keberhasilan suatu perusahaan dapat dilihat dari nilai perusahaan, sehingga nilai perusahaan menjadi indikator sangat penting bagi investor. Nilai perusahaan sendiri dapat dipengaruhi oleh faktor faktor seperti ukuran perusahaan, leverage dan profitabilitas (Supratini dkk., 2020).

Ukuran perusahaan salah satu faktor penting yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan (Alimah & Sihono, 2024). Ukuran perusahaan mencerminkan besar kecilnya perusahaan yang dapat dilihat dari total aset, penjualan atau kapitalisasi pasar. Perusahaan yang lebih besar cenderung memiliki akses yang lebih mudah ke sumber daya dan peluang investasi. Mereka juga memiliki kemampuan untuk mencapai ekonomi skala dalam produksi dan distribusi, sehingga dapat beroperasi dengan biaya yang lebih rendah. Selain itu, perusahaan besar umumnya memiliki basis aset yang lebih besar dan beragam, serta lebih terdiversifikasi secara geografis dan lini bisnis (Hapsah & Handri, 2022). Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Herawan & Dewi (2021) menyatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan akan tetapi penelitian yang dilakukan oleh Nugroho dkk. (2022) menyatakan sebaliknya bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Selain dari faktor ukuran perusahaan, *leverage* juga memegang peran penting dalam meningkatkan nilai perusahaan. Penggunaan leverage mengarah pada struktur modal, sehingga leverage ini menjadi salah satu kunci dari peningkatan nilai perusahaan (Muharramah & Hakim, 2021). Leverage mengindikasikan kapasitas keuangan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajiban finansialnya apabila terjadi likuidasi. Besaran leverage berbanding lurus dengan tingkat penggunaan modal pinjaman (utang) yang dimanfaatkan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan (Aistawani dkk., 2022). Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Dessriadi dkk., (2022) mengungkapkan bahwa “*leverage* memberikan dampak pada nilai perusahaan”. Akan tetapi, penelitian Novari & Lestari (2016) menyatakan bahwa “*leverage* tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan”. Selain *leverage*, profitabilitas juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Profitabilitas merupakan salah satu indikator kinerja keuangan yang paling penting bagi sebuah perusahaan. Profitabilitas mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari kegiatan operasional dan investasi yang dilakukannya (Krisnando dkk., 2019). Investor dan pemangku kepentingan yang lain akan tertari dengan perusahaan yang memiliki laba tinggi dan konsisten. Oleh karena itu, Setiap organisasi bisnis memiliki target utama untuk memaksimalkan keuntungan dalam setiap aktivitas operasionalnya. Pencapaian laba yang semakin tinggi akan secara signifikan meningkatkan reputasi dan kredibilitas perusahaan di hadapan publik serta para investor. Hasil penelitian yang dilakukan Wicaksono (2017) menyebutkan bahwa profitabilitas mampu mempengaruhi nilai perusahaan.

Perbedaan hasil yang ditemukan pada penelitian-penelitian sebelumnya sebagaimana telah diuraikan di atas menjadi dasar ketertarikan peneliti untuk mengkaji kembali pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Oleh karena hal tersebut peneliti melakukan penelitian ini dengan judul “Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023”.

METODE PENELITIAN

Riset ini menerapkan metodologi kuantitatif yang diselaraskan dengan sasaran penelitian. Fokus analisis diarahkan pada dokumentasi keuangan perusahaan perkebunan di Bursa Efek Indonesia. Dengan menggunakan teknik purposive sampling dari total 24 perusahaan, peneliti berhasil mengidentifikasi 10 perusahaan sebagai sampel representatif.

Jenis data yang digunakan merupakan data sekunder, yang dianalisis menggunakan metode statistik canggih, termasuk pengujian asumsi klasik, regresi linear berganda, uji t, uji F, dan perhitungan koefisien determinan.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Gambaran Umum Objek Penelitian

Penelitian ini berfokus pada perusahaan-perusahaan sektor perkebunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021-2023. Sampel yang digunakan terdiri dari 10 perusahaan sektor perkebunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021-2023. Perusahaan-perusahaan tersebut meliputi :

1. PT Cisadane Sawit Raya Tbk (CSRA),
2. PT Dharma Satya Nusantara Tbk (DSNG),
3. PT Gozco Plantations Tbk (GZCO),
4. PT London Sumatra Indonesia Tbk (LSIP),
5. PT Nusantara Sawit Sejahtera Tbk (NSSS),
6. PT Pinago Utama Tbk (PTPS),
7. PT Sampoerna Agro Tbk (SGRO),
8. PT Sawit Sumbermas Sarana Tbk (SSMS),
9. PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk (STAA),
10. PT Tunas Baru Lampung Tbk (TBLA)

Analisis Data Deskriptif

Tabel 1. Hasil Uji Statistik

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Ukuran Perusahaan	30	25.015	30.885	29.15	1.531685
Leverage	30	0.038	6.353	1.562	1.638555
Profitabilitas	30	0.002	1.041	0.21517	0.239883
Nilai Perusahaan	30	0.511	6.847	2.27213	2.200768
Valid N (listwise)	30				

Sumber : Data Output Spss 2024

Variabel ukuran perusahaan memiliki nilai minimum yaitu 25.015 yaitu pada perusahaan PTPS tahun 2022, sedangkan nilai maksimum variabel ukuran perusahaan yaitu 30.885 yaitu pada perusahaan TBLA tahun 2023. Sementara itu nilai mean yang diperoleh adalah 29.15. Variabel *Leverage* memiliki nilai minimum yaitu 0.038 yaitu pada perusahaan PTPS tahun 2023, sedangkan nilai maksimum variabel *Leverage* yaitu 6.353 yaitu pada perusahaan SSMS tahun 2021. Sementara itu nilai mean yang diperoleh adalah 1.562. Variabel Profitabilitas memiliki nilai minimum yaitu 0.002 yaitu pada perusahaan GZCO tahun 2023, sedangkan nilai maksimum variabel Profitabilitas yaitu 1.041 yaitu pada perusahaan SSMS tahun 2021. Sementara itu nilai mean yang diperoleh adalah 0.2151. Variabel Nilai Perusahaan memiliki nilai minimum yaitu 0.511 yaitu pada perusahaan TBLA tahun 2023, sedangkan nilai maksimum variabel Nilai Perusahaan yaitu 6.847 yaitu pada perusahaan SSMS tahun 2022. Sementara itu nilai mean yang diperoleh adalah 2.272.

Uji Normalitas

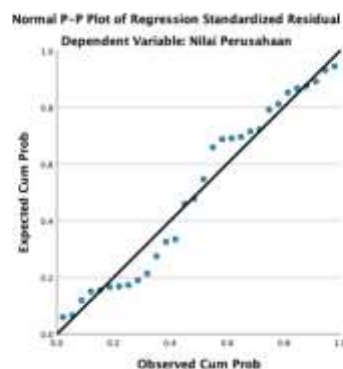
Tabel 2. Hasil Uji Normalitas
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		30
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0
	Std. Deviation	1.03018057
Most Extreme Differences	Absolute	0.134
	Positive	0.132
	Negative	-0.134
	Test Statistic	0.134
Asymp. Sig. (2-tailed) ^c		0.182
a. Test Distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		
c. Lilliefors Significance Correction.		

Sumber : Data Output Spss 2024

Hasil pengujian diketahui bahwa perolehan nilai Sig = 0,182 > 0,05 yang berarti data penelitian ini terdistribusi dengan normal sehingga dapat digunakan untuk melakukan pengujian selanjutnya.

Uji Heteroskedastisitas



Sumber : Data Output Spss 2024

Gambar 1. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas di atas menunjukkan bahwa titik titik yang ada tersebar kesegala arah baik ke atas maupun ke bawah sumbu y. Yang berarti bahwa data yang digunakan tidak terjadi heteroskedastisitas.

Uji Multikolinieritas

Tabel 3. Hasil Uji Multikolinieritas

Coefficients^a	
Collinearity Statistics	
Tolerance	VIF
0.815	1.227
0.502	1.991
0.543	1.841

Sumber : Data Output Spss 2024

Model statistik yang dianalisis menunjukkan tidak adanya gejala multikolinieritas antarvariabel. Hal ini terindikasi dari nilai tolerance yang konsisten di atas ambang batas 0,10 dan nilai VIF yang berada di bawah 10. Pengujian terhadap Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas menghasilkan nilai yang memenuhi kriteria bebas multikolinieritas, sehingga model regresi dianggap valid untuk digunakan dalam penelitian.

Uji Autokorelasi

Tabel 4. Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.884a	0.781	0.756	1.087992	2.060
a. Predictors: (Constant), Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, <i>Leverage</i>					
b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan					

Sumber : Data Output Spss 2024

Uji Durbin Watson yang sudah dilakukan menghasilkan nilai Durbin Watson (DW) yaitu 2.060, sementara nilai Durbin Watson Tabel, yaitu Durbin Upper (1.649) dan Durbin Lower (1.213), sementara nilai 4-Durbin Watson adalah 1.940. Sehingga dapat dinotasikan sebagai berikut: $1.940 > 1.649 < 2.060$. Berdasarkan notasi yang sudah dilakukan maka dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat autokorelasi pada model yang digunakan.

Uji Analisis Regresi Linear Berganda dan Uji t

Tabel 5. Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda dan Uji t

Coefficients ^a					
Model		Unstandardized Coefficients	Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta	
1	(Constant)	20.202	4.236		4.769 .000
	Ukuran Perusahaan	0.680	0.146	0.473	4.652 .000
	<i>Leverage</i>	0.808	0.174	0.601	4.642 .000
	Profitabilitas	2.888	1.143	0.315	2.527 0.018
a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan					

Sumber : Data Output Spss 2024

Uji t

Pengujian hipotesis t adalah untuk melihat perbedaan t hitung dengan t tabel. Untuk mencari t tabel maka digunakan rumus $(n-k-1)$ atau $(30-3-1) = (26)$, sehingga memperoleh t tabel (2.055). Berdasarkan hasil pengujian hipotesis t (parsial) pada Tabel 4.5 maka dapat diinterpretasikan sebagai berikut:

1. Ukuran perusahaan memiliki pengaruh signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan. Hal ini dibuktikan dengan perolehan nilai t hitung $>$ t tabel ($4.652 > 2.055$) dan perolehan nilai signifikansi $0.000 < 0.05$.
2. *Leverage* memiliki pengaruh signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan. Hal ini dibuktikan dengan perolehan nilai t hitung $>$ t tabel ($4.642 > 2.055$) dan perolehan nilai signifikansi $0.000 < 0.05$.

3. Profitabilitas memiliki pengaruh signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan. Hal ini dibuktikan dengan perolehan nilai t hitung $> t$ tabel ($2.527 > 2.055$) dan perolehan nilai signifikansi $0.01 < 0.05$.

Uji F

Syarat uji F adalah membandingkan antara F hitung dengan F tabel, jika F hitung $> F$ tabel maka semua variabel independen berpengaruh secara simultan terhadap variabel dependen. F tabel diperoleh dengan cara ($df_1 = k-1$) ($df_2 = n-2$) = ($df_1 = 2$) ($df_2 = 27$) sehingga didapatkan F tabel (3.35). Adapun hasil pengujian F pada penelitian ini dapat dilihat pada tabel di bawah ini:

Tabel 6. Hasil Uji F

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	109.681	3	36.56	30.886	.000
	Residual	30.777	26	1.184		
	Total	140.458	29			
a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan						
b. Predictors: (Constant), Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, <i>Leverage</i>						

Sumber : Data Output Spss 2024

Berdasarkan tabel di atas maka diketahui bahwa perolehan F hitung adalah 30.886 dimana angka tersebut lebih besar dari F tabel yaitu 3.35 dan nilai signifikan $0.000 < 0.05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan, *leverage* dan profitabilitas memiliki pengaruh signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan.

Uji Determinasi (R^2)

Tabel 7. Hasil Uji Determinasi

Model Summary ^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.884a	0.781	0.756	1.087992
a. Predictors: (Constant), Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, <i>Leverage</i>				
b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan				

Sumber : Data Output Spss 2024

Nilai Adjusted R Square adalah 0.756 yang berarti variabel bebas di penelitian ini mampu meningkatkan variabel terikat sebesar 75.6% sedangkan 24,4% dipengaruhi variabel lain.

Pembahasan

Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil pengujian menyatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan, pengujian t hitung mendapatkan hasil $4.652 > 2.055$ dan perolehan nilai signifikansi $0.000 < 0.05$. Hasil ini menyatakan bahwa semakin baik ukuran perusahaan maka akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Jika dijelaskan dengan teori signaling, maka ukuran perusahaan dapat menjadi sinyal positif bagi investor dalam menilai prospek perusahaan. Perusahaan dengan ukuran besar umumnya memiliki total aset yang tinggi dan posisi yang stabil di pasar, sehingga mampu memberikan sinyal kepada investor tentang kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya dan menghadapi

persaingan. Sinyal positif dari ukuran perusahaan ini mengindikasikan bahwa investor memandang perusahaan besar memiliki risiko kebangkrutan yang lebih rendah, akses yang lebih baik ke pasar modal, dan kemampuan yang lebih tinggi dalam menghasilkan laba. Dengan demikian, semakin besar ukuran perusahaan, semakin kuat sinyal yang diberikan kepada pasar, yang pada akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaan.

Penelitian ini sejalan dengan Ramdhonah dkk. (2019) menyatakan “bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh yang baik dalam meningkatkan nilai sebuah perusahaan”. Selain itu Hidayat & Khotimah (2022) menyatakan juga bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Begitu juga dengan penelitian Dewi & Ekadjaja (2020) yang menyatakan bahwa variabel ukuran perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil analisis data penelitian menyatakan bahwa *leverage* memiliki pengaruh signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan, pengujian t hitung mendapatkan hasil $4.642 > 2.055$ dan perolehan nilai signifikansi $0.000 < 0.05$. Jika dijelaskan dengan teori signaling, maka *leverage* dapat menjadi sinyal informasi bagi investor dalam menilai prospek perusahaan. Penggunaan utang dalam struktur modal perusahaan dapat memberikan sinyal positif kepada pasar karena menunjukkan kepercayaan kreditor terhadap kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya. Sinyal positif dari *leverage* ini mengindikasikan bahwa investor memandang perusahaan yang mampu mengelola utang dengan baik memiliki prospek pertumbuhan yang lebih baik, karena tambahan modal dari utang dapat digunakan untuk ekspansi dan pengembangan usaha.

Beberapa penelitian terdahulu yang sejalan dengan penelitian ini seperti penelitian yang dilakukan oleh Pradanimas & Sucipto (2022) menyatakan *leverage* memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Begitu juga dengan penelitian Putra & Gantino (2021) menyatakan *leverage* memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu penelitian Octaviany dkk. (2019) juga menyatakan bahwa *leverage* memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Penelitian ini menyatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan, pengujian t hitung mendapatkan hasil $2.527 > 2.055$ dan perolehan nilai signifikansi $0.018 < 0.05$. Jika dijelaskan dengan teori signaling, Teori sinyal menjelaskan bahwa profitabilitas menjadi sinyal penting bagi investor dalam menilai kinerja dan prospek perusahaan. Tingkat profitabilitas yang tinggi memberikan sinyal positif kepada pasar tentang kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan mengelola operasional bisnisnya secara efisien. Sinyal positif dari profitabilitas ini mengindikasikan bahwa investor memberikan respon yang kuat terhadap kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan, karena hal ini mencerminkan prospek pertumbuhan dan keberlanjutan bisnis yang baik di masa depan.

Hasil ini sejalan dengan penelitian Iman dkk. (2021) menyatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Begitu juga Saputri & Giovanni (2021) menyatakan profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Ambarwati & Vitaningrum (2021) mendapatkan hasil penelitian yang serupa yang menyatakan profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Secara simultan diketahui bahwa ukuran perusahaan, *leverage* dan profitabilitas memiliki pengaruh signifikan secara simultan terhadap nilai perusahaan, pengujian ini memperoleh nilai sebesar $0.000 < 0.05$. Selain itu berdasarkan uji determinasi diketahui variabel ukuran perusahaan, *leverage* dan profitabilitas mampu meningkatkan nilai perusahaan sebesar 75,6%, sedangkan 24,4% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak terdapat pada penelitian ini. Jika dijelaskan dengan signaling theory, ukuran perusahaan,

leverage, dan profitabilitas secara simultan memberikan sinyal penting bagi investor dalam menilai prospek perusahaan. Ukuran perusahaan yang besar memberikan sinyal stabilitas dan keamanan, *leverage* yang optimal menunjukkan sinyal kepercayaan kreditor, dan profitabilitas yang tinggi memberikan sinyal kemampuan perusahaan menghasilkan laba. Sinyal positif dari ketiga variabel ini mengindikasikan bahwa investor memandang perusahaan yang memiliki ukuran besar, pengelolaan utang yang baik, dan profitabilitas yang tinggi memiliki prospek pertumbuhan yang lebih baik di masa depan.

Temuan penelitian ini mendukung hasil studi-studi sebelumnya, dimana Muharramah & Hakim (2021) menemukan adanya pengaruh secara bersama-sama antara ukuran perusahaan, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Hal serupa juga dikemukakan oleh Santa Dwipa dkk. (2020) yang membuktikan pengaruh simultan dari ukuran perusahaan, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Sejalan dengan itu, Rivandi & Petra (2022) juga menunjukkan bahwa ukuran perusahaan, *leverage*, dan profitabilitas dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dipaparkan sebelumnya, peneliti dapat menarik beberapa kesimpulan yang lebih luas sebagai berikut: pertama, ukuran perusahaan terbukti memberikan dampak yang positif dan signifikan terhadap peningkatan nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan dengan ukuran yang lebih besar cenderung memiliki sumber daya yang lebih banyak, akses yang lebih mudah ke pasar, dan kemampuan untuk menghasilkan keuntungan yang lebih tinggi, yang pada gilirannya dapat meningkatkan persepsi investor terhadap nilai perusahaan. Kedua, *leverage* juga menunjukkan hubungan yang positif dan signifikan dalam pembentukan nilai perusahaan. Peningkatan tingkat utang perusahaan, jika dikelola dengan baik, dapat meningkatkan return on equity dan memberikan keuntungan yang lebih tinggi bagi pemegang saham, sehingga meningkatkan nilai perusahaan. Ketiga, profitabilitas membuktikan adanya pengaruh yang positif dan signifikan terhadap peningkatan nilai perusahaan. Perusahaan yang mampu menghasilkan keuntungan yang konsisten dan tinggi lebih dihargai oleh investor karena menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai tambah dan menghasilkan laba yang berkelanjutan. Keempat, secara simultan, ukuran perusahaan, *leverage*, dan profitabilitas memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap pembentukan nilai perusahaan. Ketiga faktor tersebut saling berinteraksi untuk memperkuat kinerja perusahaan, meningkatkan daya tarik perusahaan di mata investor, serta memperkuat posisi perusahaan di pasar. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa kombinasi dari faktor-faktor tersebut memiliki peran penting dalam mempengaruhi dan meningkatkan nilai perusahaan, terutama di sektor perkebunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2021-2023.

DAFTAR PUSTAKA

- Aistawani, N. G. A. A., Sudiana, I. W., & Erlina Wati, N. W. A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Hita Akuntansi dan Keuangan*, 3(3):101–112.
- Alimah, A., & Sihono, A. (2024). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas. *JlIP - Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 7(1):117–126.
- Ambarwati, J., & Vitaningrum, M. R. (2021). Pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap

- nilai perusahaan. *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2):128.
- Anisyah, & Purwohandoko. (2017). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015. *Jurnal Manajerial Bisnis*, 1(1):34–46.
- Ardhianto, W. N. (2019). *Buku Sakti Pengantar Akuntansi*. Jakarta: Anak Hebat Indonesia.
- Arifardhani, D. Y. (2020). *Hukum Pasar Modal Di Indonesia: Dalam Perkembangan*. 186.
- Azhari, M. T., Al Fajri Bahri, M. P., Asrul, M. S., & Rafida, T. (2023). *Metode penelitian kuantitatif*. PT. Sonpedia Publishing Indonesia.
- Bestivano, W. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Profitabilitas, dan *Leverage* terhadap Perataan Laba Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEI. *e-Journal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi*, 5(1): 81.
- Darma, B. (2021). *Statistika Penelitian Menggunakan SPSS (Uji Validitas, Uji Reliabilitas, Regresi Linier Sederhana, Regresi Linier Berganda, Uji t, Uji F, R2)*. Guepedia.
- Darmawan. (2020). *Dasar-dasar Memahami Rasio dan Laporan Keuangan*. UNY Press.
- Dessriadi, G. A., Harsuti, H., Muntahanah, S., & Murdijaningsih, T. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, *Leverage* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 6(1): 195.
- Dewi, V. S., & Ekadjaja, A. (2020). Pengaruh profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1):118–126.
- Fajar, A., Hasan, A., & Gusnardi. (2018). Analisis pengaruh Profitabilitas, ukuran perusahaan Dan *Leverage* Operasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Subsektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. *Jurnal Tepak Manajemen Bisnis*, 10(4): 662–679.
- Fajriah, A. L., Idris, A., & Nadhiroh, U. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*, 7(1).
- Fauzi, M. S., & Aji, T. S. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Agriculture Tahun 2012-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 6(1): 1–8.
- Fauziah, S. (2020). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2019*. 12–57.

- Furniawan, F. (2022). Pengaruh *Leverage* Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *The Asia Pacific Journal of Management Studies*, 9(2): 3869–3877.
- Gowanti, M., & Meiranto, W. (2023). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Perkebunan Dan Tanaman Pangan Yang Terdaftar Di BEI 2018-2022). *Diponegoro Journal of Accounting*, 12(4): 1–9.
- HANAFI, M. M. (2021). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi: Review Teori dan Bukti Empiris*. 198.
- Hapsah, S. S., & Handri. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan *Leverage* terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Sektor Pertanian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016-2020. *Bandung Conference Series: Business and Management*, 2(1): 18–24.
- Hartono, M. (2018). *Metoda pengumpulan dan teknik analisis data*. Jakarta: Penerbit Andi.
- Hasibuan, R., & Simajuntak, O. D. P. (2022). Analisa Pengaruh Corporate Social Responbility, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Agresivitas Pajak Pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. *Methosika: Jurnal Akuntansi dan Keuangan Methodist*, 5(2): 145–153.
- Herawan, F., & Dewi, S. P. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Paradigma Akuntansi*, 3(1): 137–145.
- Hery. (2023). *Analisis Laporan Keuangan : Intergrated and comprehensive edition*. Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Hidayat, I., & Khotimah, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan sub sektorkimia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(1): 1–8.
- Hoesada, J. (2022). *Teori Akuntansi: dalam Hampiran Historiografis Taksonomis*. Penerbit Andi.
- Iman, C., Sari, F. N., & Pujati, N. (2021). Pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Perspektif*, 19(2): 191–198.
- Indriani, S. (2019). Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (*Good Governance* dan Kebijakan Perusahaan). *Scopindo Media Pustaka*, 102.
- Izzah, S. (2017). Pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2012-2015. *Undergraduate thesis, Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim*, 136.
- Kariyoto. (2017). *Analisa Laporan Keuangan*. Universitas Brawijaya Press.
- Kasmir. (2016). Analisis laporan keuangan, Analisis laporan keuangan. *Gramedia Widiasarana Indonesia*, 45: 1–11.

- Krisnando, Zahari, M., & Salim, J. (2019). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* Dan *Growth Opportunity* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013 – 2018). *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia*.
- Marisa, C., Andriana, I., & Thamrin, K. M. H. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(6): 1615–1627.
- Miswaty, & Zukarnaen, D. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Lavarage*, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertanian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2015-2019. *JATF: Journal of Accounting, Taxation and Finance*, 56–70.
- Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021b). Pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi Dan Bisnis*, 569–576.
- Novari, P. M., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti Dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No: 5671–5694.
- Nugroho, A., Indriyatni, L., & Widodo, U. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020). *Jurnal Ilmiah Fokus Ekonomi, Manajemen, Bisnis & Akuntansi (EMBA)*, 1(2): 165–172.
- Octarena, R., & Sugiharto, N. A. (2020). Analisis Penerapan Imbalan Paska kerja Karyawan Pada Yayasan Pendidikan Bhakti Pos Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 13(2): 47–55.
- Octaviany, A., Hidayat, S., & Miftahudin, M. (2019). Pengaruh ukuran perusahaan dan *leverage* terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening. *Jurnal Riset Inspirasi Manajemen Dan Kewirausahaan*, 3(1): 30–36.
- Ompusunggu, D. P. (2023). Analisis Likuiditas, ;Average Dan Ukuran Perusahaan. *Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Manajemen (EBISMEN)*, 2(2): 11–19.
- Oroh, M. M., Van Rate, P., & Kojo, C. (2019). Pengaruh Profitabilitas Dan *Leverage* Terhadap Return Saham Pada Sektor Pertanian Di Bei Periode 2013-2017 the Effect of Profitability and *Leverage* on Stock Returns on Agricultural Sectors on Idx 2013-2017 Period. *Jurnal EMBA*, 7(1): 661–670.
- Pairi, E., Asyumard, A. A., Agustina, D. A., Agustina, D. A., Amalia, Koyong, F. M., Hayati, H., Iswanti, Arfani, M., Susanti, N. W. A., Maharani, N. L., Yuni, P. W. R., Yuni, R., Lalong, R. W. D., Oktavia, S. A., Cahyaningrum, U. S. D., & Priyadi, W. R. (2023). *Mengenal Pasar Modal di Indonesia*. 51.
- Pradanimas, A., & Sucipto, A. (2022). Pengaruh ukuran Perusahaan, profitabilitas dan

- leverage* terhadap harga saham dengan nilai perusahaan sebagai variabel intervening. *Briliant: Jurnal Riset Dan Konseptual*, 7(1): 93–104.
- Pratama, M. A. E., & Soekotjo, H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 9(5): 1–17.
- Priadana, M. S., & Sunarsi, D. (2021). *Metode penelitian kuantitatif*. Pascal Books.
- Priyatno, D. (2023). *Olah data sendiri analisis regresi linier dengan SPSS dan analisis regresi data panel dengan eviws*. Jakarta: Penerbit Andi.
- Puspita, P. M., Santoso, S. I., & Sarengat, W. (2019). Analisis Pendapatan Dan Profitabilitas Usaha Ternak Ayam Pedaging Kecamatan Cluwak Kabupaten Pati. *Jurnal Pengembangan Penyuluhan Pertanian*, 13(24), 71.
- Putra, R. D., & Gantino, R. (2021). Pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 11(1): 81–96.
- Rachmawati, M. (2019). Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Mediasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertanian Sub Sektor Perkebunan Yang Terdaftar di BEI 2014-2018). *Skripsi*.
- 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). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1).
- Rejeki, H. T., & Haryono, S. (2021). Pengaruh *Leverage* Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Di Indonesia. *Invoice : Jurnal Ilmu Akuntansi*, 3(1): 1–9.
- Rivandi, M., & Petra, B. A. (2022). Pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman. *Jurnal Inovasi Penelitian*, 2(8): 2571–2580.
- Santa Dwipa, I. K., Kepramareni, P., & Yulastuti, I. A. N. (2020). Pengaruh *leverage*, likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (Kharisma)*, 2(1).
- Saputra, A. (2020). *CAMI: Aplikasi Uji Validitas dan Reliabilitas Instrumen Penelitian*. Yayasan Ahmar Cendekia Indonesia.
- Saputri, C. K., & Giovanni, A. (2021). Pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. *Competence: Journal of Management Studies*, 15(1): 90–108.
- Setiawati, L. W., & Lim, M. (2020). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, *Leverage*, dan Pengungkapan Sosial Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal*

Akuntansi, 12(1): 30–35.

- Setyawan, I. D. A. (2021). *Petunjuk praktikum uji normalitas & homogenitas data dengan SPSS*. Penerbit Tahta Media Group.
- Siladjaja, M., Nugrahanti, T. P., & Madgalena, P. (2023). *Teori Akuntansi Positif: Sebuah Tinjauan Pada Persepsi Berbasis Rational Decision Model Terhadap Informasi Akuntansi Berkualitas*. Mega Press Nusantara.
- Suganda, R. (2018). *Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*. Puntadewa.
- Supratini, F., Kencana, D. T., Fadly, M., Amanda, A., Renaldi, P., & Redita, S. R. (2020). Faktor – faktor yang mempengaruhi ketepatan waktu pelaporan keuangan (studi kasus pada perusahaan public sektor pertanian yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2019 - 2020). *Konferensi Ilmiah Akuntansi*, 6(1): 1–12.
- Surjana, R., & Arfianti, R. I. (2022). Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Efektivitas Pajak pada Perusahaan Sektor Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2013-2019. *Kwit Kian Gie School Of Business*.
- Susanti, E. (2018). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Sales Growth dan Ukuran Perusahaan Terhadap Penghindaran Pajak. *Skripsi*, 1–108.
- Tersiana, A. (2018). *Metode penelitian*. Jakarta: Anak Hebat Indonesia.
- Toni, N., & Silvia. (2021). *Determinan Nilai Perusahaan - Google Books*. 5.
- Unaradjan, D. D. (2019). *Metode penelitian kuantitatif*. Penerbit Unika Atma Jaya Jakarta.
- Wicaksana, A. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertanian Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. *Medium Jurnal*.
- Wicaksono, S. (2017). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, *Leverage* Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Property, Real Estate dan Konstruksi Yang Terdaftar Di BEI Pada Tahun 2012-2014). *Skripsi*, 4(1): 9–15.
- Yumiasih, L., & Isbanah, Y. (2017). Pengaruh Kompensasi, Ukuran Perusahaan, Usia Perusahaan, Dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bei Periode 2012-2015. *Jurnal Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Surabaya*, 5: 1–9.