

Pengaruh *Good Corporate Governance*, Kinerja Keuangan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023

Oleh :

Fadilla Rahmawati

Wiwit Hariyanto

Program Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Januari, 2025

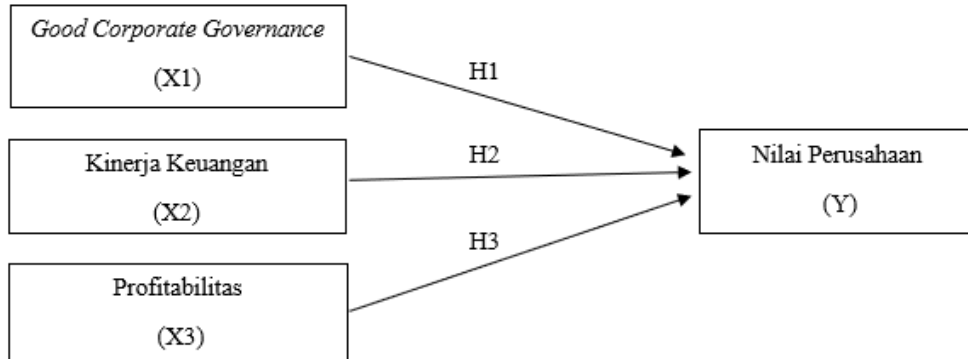


Pendahuluan

Peningkatan nilai perusahaan dapat menarik minat investor, karena investor terlebih dahulu mengecek nilai suatu perusahaan sebelum mengambil keputusan investasi. Salah satu sektor yang memberikan kontribusi terhadap pertumbuhan ekonomi adalah sektor makanan dan minuman. Berdasarkan data Badan Koordinasi Penanaman Modal (BKPM), dalam lima tahun terakhir, sejak 2015 hingga kuartal pertama 2020, investasi perusahaan manufaktur mencapai Rp 1,3 triliun. Sektor yang paling banyak diminati adalah industri pengolahan makanan dengan total investasi mencapai Rp 293 triliun atau setara dengan USD 21 miliar. Data Badan Koordinasi Penanaman Modal (BKPM) menunjukkan bahwa pada tahun 2020, jumlah tenaga kerja yang diserap oleh industri makanan dan minuman mencapai 4%. BKPM juga menyatakan bahwa investasi di industri makanan dan minuman akan mencapai Rp 36 triliun pada tahun 2021, realisasi 8% dari total investasi sebesar Rp 443 triliun. Nilai perusahaan dapat dilihat dari implikasi keuangannya, dan perusahaan publik sering kali menilai, nilainya berdasarkan harga sahamnya di pasar. Dalam upaya meningkatkan nilai perusahaan, terdapat beberapa faktor yang perlu diperhatikan oleh perusahaan-perusahaan di sektor industri makanan dan minuman. Salah satu faktor yang menjadi perhatian adalah tata kelola perusahaan yang baik (*Good Corporate Governance*). GCG diterapkan perusahaan karena tuntutan untuk menghadapi persaingan global yang semakin ketat di masa mendatang dengan tujuan yaitu untuk mengukur kinerja perusahaan untuk mempengaruhi nilai perusahaan. Faktor kedua yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu kinerja keuangan merupakan aspek penting dalam menilai posisi dan prospek perusahaan. Indikator umum kinerja keuangan adalah solvabilitas, yang diukur dengan rasio utang terhadap ekuitas (*Debt to Assets Ratio/DAR*). DAR menjelaskan apakah perusahaan mampu memenuhi kewajiban jangka panjangnya. Profitabilitas merupakan faktor ketiga yang dapat berpengaruh pada nilai perusahaan. Arti profitabilitas sendiri yaitu keahlian perusahaan dalam memperoleh laba relatif terhadap penjualan, modal, atau asetnya. Profitabilitas merupakan laba yang diperoleh perusahaan dalam satu periode. Apabila perusahaan memperoleh hasil laba yang tinggi maka perusahaan itu memiliki kinerja keuangan yang baik, yang berarti bahwa perusahaan memiliki kekayaan investor yang lebih besar dan prospek masa depan yang lebih menjanjikan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Good Corporate Governance, Kinerja Keuangan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan khususnya pada sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024.

Hipotesis dan Rumusan Masalah

Kerangka Konseptual



Pengembangan Hipotesis

H1 : *Good Corporate Governance* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan

H2 : *Kinerja Keuangan* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan

H3 : *Profitabilitas* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan

Rumusan Masalah

1. Mengetahui pengaruh *Good Corporate Governance* (Kepemilikan Manajerial) terhadap Nilai Perusahaan
2. Mengetahui pengaruh Kinerja Keuangan (DAR) terhadap Nilai Perusahaan
3. Mengetahui pengaruh Profitabilitas (ROA) terhadap Nilai Perusahaan

Metode Penelitian

Jenis Penelitian

Jenis penelitian ini adalah kuantitatif. Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu laporan keuangan perusahaan sektor makanan dan minuman tahun 2020-2023 yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia.

Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2020-2023 dengan jumlah sampel sebanyak 64. Metode pengambilan sampel menggunakan purposive sampling yang mengacu pada teknik pemilihan sampel berdasarkan kriteria tertentu.

Kriteria Purposive Sampling

- Perusahaan subsektor makanan dan minuman yang memiliki laporan keuangan lengkap periode 2020-2023.
- Perusahaan subsektor makanan dan minuman yang memiliki data sesuai dengan kebutuhan peneliti yang menghasilkan laba.
- Perusahaan subsektor makanan dan minuman yang pengelolanya memiliki kepemilikan saham

Analisis Data

Penelitian ini menggunakan tiga jenis variabel, yaitu variabel bebas (Good Corporate Governance, Kinerja Keuangan dan Profitabilitas), sedangkan variabel terikat (Nilai Perusahaan). Teknik analisis menggunakan aplikasi SPSS Versi 29. Metode analisis yang digunakan adalah uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis linier berganda dan uji hipotesis.

Metode Penelitian

Variabel Operasional

Variabel	Indikator
Good Corporate Governance (X1)	Kepemilikan Manajerial = $\frac{\text{Saham yg dimiliki manajerial}}{\text{Jumlah Saham beredar}}$
Kinerja Keuangan (X2)	Debt to Assets Ratio (DAR) = $\frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Assets}}$
Profitabilitas (X3)	Return On Assets (ROA) = $\frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Assets}}$
Nilai Perusahaan (Y)	Price Book Value (PBV) = $\frac{\text{Harga Per lembar Saham}}{\text{Nilai Buku per lembar saham}}$

Hasil

Pengujian Hipotesis

		Coefficients ^a				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	2.225	.156		14.219	<.001
	KM_X1	.065	.021	.250	3.055	.003
	DAR_X2	.152	.075	.165	2.029	.047
	ROA_X3	.280	.032	.711	8.621	<.001

a. Dependent Variable: PBV_Y

	T	Sig	Conclusion
(Constand)	14.219	<0.001	Accepted
Good Corporate Governance (Kepemilikan Manajerial)	3.055	0.003	Accepted
Kinerja Keuangan (DAR)	2.029	0.047	Accepted
Profitabilitas (ROA)	8.621	<0.001	Accepted

Pembahasan

Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian ini menyatakan bahwa ***Good Corporate Governance* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.** Temuan dari penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian terdahulu (Gusriandari, Rahmi & Putra, 2022) dan (Suhartono, Susilowati & Astutik, 2022). Jadi apabila manajemen (direksi atau manajer) memiliki kepemilikan saham yang besar pada suatu perusahaan, hal ini dapat dipandang sebagai sinyal positif bagi investor. Dengan demikian, kepemilikan manajerial yang tinggi mengindikasikan bahwa manajemen yakin terhadap prospek perusahaan ketika menginvestasikan dana pribadinya. Kepemilikan saham manajemen sering kali memberikan insentif untuk meningkatkan kinerja perusahaan, menghasilkan laba dan pengembalian yang lebih tinggi bagi investor, dan mengurangi penipuan. Kepemilikan saham dapat mendorong manajemen untuk memfokuskan strateginya pada pertumbuhan jangka panjang, karena mereka memiliki kepentingan langsung terhadap keberhasilan jangka panjang perusahaan. Dapat diartikan bahwa semakin banyak manajemen memiliki saham perusahaan, maka semakin tinggi nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial merupakan mekanisme tata kelola perusahaan yang baik untuk meningkatkan kepercayaan investor dan meningkatkan nilai perusahaan.

Pembahasan

Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian ini menyatakan bahwa **kinerja keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan**. Penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian terdahulu (Sofiani & Siregar, 2022) dan (Arrazi, Kurmana & Permadhy, 2022). Dengan demikian dapat dijelaskan bahwa perusahaan dengan solvabilitas yang tinggi lebih mampu mendukung operasional dan investasi untuk pertumbuhan jangka panjang, sehingga menimbulkan kepercayaan di kalangan pemegang saham dan investor. Pasar cenderung memberikan valuasi yang lebih tinggi kepada perusahaan yang menunjukkan pengelolaan utang yang baik, karena solvabilitas yang lebih tinggi menunjukkan kemampuan yang lebih besar dalam mengelola risiko dan prospek pertumbuhan yang lebih stabil. Hal ini meningkatkan kepercayaan investor dan mendorong mereka untuk membeli saham perusahaan dan meningkatkan nilai perusahaan. Semakin tinggi rasio solvabilitas, maka penggunaan utang relatif lebih tinggi terhadap aset perusahaan, karena hal ini dapat dijelaskan oleh fakta bahwa ketika utang perusahaan meningkat, perusahaan dapat menghemat pajak dan biaya lainnya, karena lebih menguntungkan untuk mengorbankan bunga untuk membayarnya. Tingkat penggunaan utang yang tinggi memberikan tanda positif yang kuat karena investor percaya bahwa jika perusahaan menggunakan utangnya, perusahaan dapat meningkatkan kapasitasnya dan melunasi utangnya. Hasil ini menunjukkan bahwa penggunaan utang yang baik (DAR) akan meningkatkan laba dan memengaruhi nilai perusahaan.

Pembahasan

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian ini menyatakan bahwa **profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan**. Penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian terdahulu (Sandy Jaya, 2020) dan (Dwiastutik & Dillak, 2019). Dengan demikian dapat dijelaskan bahwa apabila suatu perusahaan memiliki return on asset yang tinggi, maka keuntungan yang diperoleh dari penanaman modal pada aset tersebut juga akan semakin besar. Sebaliknya apabila suatu perusahaan memiliki return on asset yang rendah, maka keuntungan yang diperoleh dari dana yang ditanamkan pada aset tersebut juga akan semakin kecil. Dengan begitu, perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan tersebut mampu mengelola aset secara efektif dan efisien untuk memperoleh keuntungan. Hal ini menunjukkan bahwa return on asset yang tinggi dapat menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki prospek pertumbuhan yang baik dan kemampuan untuk menghasilkan keuntungan yang lebih tinggi di masa mendatang. Perusahaan dengan return on asset yang tinggi cenderung menunjukkan pertumbuhan keuangan yang stabil dan sehat. Akibatnya, investor percaya bahwa perusahaan tersebut akan mampu bertahan dan tumbuh dalam jangka panjang, sehingga dapat meningkatkan nilai pasarnya. Selain itu, ROA yang tinggi mencerminkan daya saing perusahaan yang tinggi dalam industrinya. Dan perusahaan yang menggunakan asetnya secara efisien untuk menghasilkan laba cenderung mempunyai keunggulan kompetitif dan mampu meningkatkan pangsa pasar serta profitabilitasnya, yang pada akhirnya meningkatkan nilai perusahaan.

Kesimpulan

- Berdasarkan hasil pengujian, analisis dan interpretasi data dalam penelitian ini, diperoleh kesimpulan bahwa Good Corporate Governance (kepemilikan manajerial), kinerja keuangan (DAR), dan profitabilitas (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan perusahaan makanan dan minuman di BEI periode 2020-2023. Simpulan teoritis menunjukkan bahwa keseimbangan dalam memaksimalkan nilai perusahaan dapat dicapai melalui pengelolaan keuangan yang baik, mengembangkan nilai pemegang saham, aset, dan kewajiban perusahaan.
- Penelitian ini memberikan kontribusi pada bidang akuntansi keuangan dengan bukti empiris bahwa tata kelola perusahaan yang baik, kinerja keuangan, dan profitabilitas memiliki dampak positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan teori sinyal, kepemilikan manajemen yang tinggi dapat mengirimkan sinyal positif kepada pasar dan pemegang saham, meningkatkan kepercayaan investor, menyelaraskan kepentingan manajemen dan pemegang saham, mengurangi masalah keagenan, dan meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian ini juga menunjukkan bahwa perusahaan dengan tata kelola dan penggunaan utang (DAR) yang lebih baik cenderung memiliki nilai perusahaan yang lebih tinggi. Studi ini akan membantu investor memahami faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan dan membuat keputusan investasi yang lebih tepat. Manajemen harus fokus pada tata kelola perusahaan, solvabilitas, dan profitabilitas untuk meningkatkan nilai organisasi.
- Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan dan kekurangan. Oleh karena itu, diharapkan penelitian selanjutnya dapat memperkuat analisis dengan menambahkan indikator pengukuran lain, memperluas cakupan penelitian dengan variabel atau aspek yang belum dibahas, menggunakan populasi sampel yang lebih besar, serta melakukan pemutakhiran data dengan penelitian terkini agar dapat menghasilkan penelitian yang lebih baik dan akurat.

Manfaat Penelitian

Membuat keputusan investasi yang baik

Penelitian ini membantu dalam menilai bagaimana tata kelola perusahaan yang baik, kinerja keuangan, dan profitabilitas memengaruhi nilai perusahaan di pasar. Investor dan pemangku kepentingan lainnya dapat menggunakan informasi ini untuk membuat keputusan investasi yang lebih baik. Dengan menunjukkan bahwa perusahaan yang menerapkan tata kelola perusahaan yang baik cenderung memiliki kinerja keuangan yang lebih baik dan nilai pasar yang lebih tinggi, penelitian ini dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan yang terdaftar di BEI.

Peningkatan Efisiensi Perusahaan

Hasil penelitian ini dapat menjadi acuan bagi manajemen perusahaan dalam merancang dan menerapkan strategi yang efektif untuk meningkatkan kinerja keuangan dan nilai perusahaan. Dengan memahami faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, manajemen dapat mengambil keputusan yang lebih baik dalam hal investasi, pembiayaan, dan operasi.

Kesadaran dan Edukasi Publik

Penelitian ini juga dapat meningkatkan kesadaran dan pemahaman publik mengenai pentingnya tata kelola perusahaan yang baik dan kinerja keuangan yang sehat bagi keberlanjutan dan pertumbuhan perusahaan.

Reference

- S. Sanusi, A. Indrabudiman, and N. Nabesar, "The Influence of Profitability Ratios, Leverage Ratios, and Good Corporate Governance Disclosures on Company Value," *Ekon. Finance, Investment and Sharia* , vol. 4, no. 4, pp. 1191–1198, 2023, doi: 10.47065/equity.v4i4.3109.
- A. Felynda and A. Krisnawati, "Analysis of the Effect of Good Corporate Governance on Company Value (Empirical Study of Food and Beverage Sub-Sector Companies Listed on the IDX for the 2012 Period," vol. XV, no. 3, pp. 34–43, 2018.
- W. Gusriandari, M. Rahmi, and YE Putra, "The Influence of Good Corporate Governance on Company Value in Mining Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange 2017-2020," vol. 06, no. 01, pp. 181–196, 2022, doi: 10.31575/jp.v6i1.406.
- S. Suhartono, D. Susilowati, and A. Astutih, "The Influence of Good Corporate Governance, Dividend Policy, ROA and Company Profit Growth on Company Value," *J. GeoEkonomi* , vol. 13, no. 2, pp. 138–154, 2022, doi: 10.36277/geoeconomics.v13i2.224.
- IS Lesmana and I. Fahyanti, "THE INFLUENCE OF GOOD CORPORATE GOVERNANCE, FINANCIAL PERFORMANCE AND COMPANY SIZE ON COMPANY VALUE," *J. Ilm. PERCUSSION* , vol. 2, no. 1, p. 1, 2022, doi: 10.32493/j.perkusi.v2i1.17615.
- MF Arrazi, A. Kusmana, and Yul Tito Permadhy (2021), "Financial Performance Analysis of Company Value in Cement Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange," *Conf. Ris. Nas. Econ. Management, and Accounting.* , vol. 2, pp. 1–12, 2021, [Online]. Available: www.investor.id.
- G. Syardiana, A. Rodoni, and ZE Putri, "The Influence of Investment Opportunity Set, Capital Structure, Company Growth, and Return on Assets on Company Value," *Accountability* , vol. 8, no. 1, pp. 39–46, 2016, doi: 10.15408/akt.v8i1.2760.
- DS Dwiastuti and VJ Dillak, "The Influence of Company Size, Debt Policy, and Profitability on Company Value," *J. ASET (Research Accounting)* , vol. 11, no. 1, pp. 137–146, 2019, doi: 10.17509/jaset.v11i1.16841.
- Sandy Jaya, "The Influence of Company Size (Firm Size) and Profitability (ROA) on Company Value (Firm Value) in Property and Real Estate Sub-Sector Companies on the Indonesian Stock Exchange (BEI)," *J. Manaj. Motivation.* , vol. 16, pp. 38–44, 2020.
- A. Firlana and F. Irhan, "The Influence of Company Size, Profitability and Liquidity on Dividend Policy and Company Value in Manufacturing Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange," *J. Ilm. Ms. Econ. Manaj.* , vol. 5, no. 1, pp. 62–81, 2020, [Online]. Available: <http://jim.unsyiah.ac.id/ekm>

