

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,
LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

***THE INFLUENCE OF COMPANY SIZE, COMPANY GROWTH, LEVERAGE AND
PROFITABILITY ON COMPANY VALUE***

Oleh:

Leonard Hervando Wijaya¹, Clara Susilowati²

^{1,2}Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Program Studi Akuntansi, Unika Soegijapranata Semarang
^{1,2}Jl. Pawiyatan Luhur Sel. IV No.1, Bendan Duwur, Kec. Gajahmungkur, Kota Semarang, Jawa
Tengah 50234

Email: 20g10018@student.unika.ac.id

Sejarah Artikel: Diterima April 2024, Disetujui Mei 2024, Dipublikasikan Juni 2024

ABSTRAK

Nilai perusahaan sangatlah penting disebabkan mewakili keseluruhan kinerja perusahaan dan bisa menarik investor. Kesan investor terhadap kesesuaian suatu perusahaan untuk berinvestasi mungkin dipengaruhi nilai-nilai perusahaannya. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh ukuran bisnis, pertumbuhan, profitabilitas, dan leverage terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama rentang waktu 2019–2022. Seluruh laporan keuangan industri pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019–2022 dijadikan sebagai sumber data penelitian. Purposive sampling adalah teknik pemilihan sampel, dan 29 perusahaan pertambangan memenuhi persyaratan ini. Regresi berganda digunakan dalam analisis hipotesis, dan SPSS untuk Windows digunakan untuk tujuan ini. Temuan dari evaluasi premis ukuran perusahaan berpengaruh signifikan dan negatif terhadap nilainya disajikan dalam penelitian ini. Nilai suatu perusahaan dipengaruhi pertumbuhannya secara negatif dan tidak signifikan, leverage yang positif dan tidak signifikan, dan profitabilitasnya secara negatif dan tidak signifikan.

Kata Kunci: Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Leverage, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

The company's worth is crucial as it represents the whole performance of the enterprise and may draw in investors. Investor impression of a company's suitability for investment might be influenced by its corporate values. The purpose of this research was to examine the impact of business size, growth, profitability, and leverage on company value in manufacturing firms in the mining industry that are listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2019–2022 timeframe. All financial statements from the mining industry registered on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2019–2022 served as the study's source of data. Purposive sampling is the sample selection technique, and 29 mining firms match these requirements. Multiple regression is used in hypothesis analysis, and SPSS for Windows is used for this purpose. The findings of evaluating the premise that a company's size significantly and negatively affects its value are presented in this research. The value of a corporation is impacted by its growth negatively and insignificantly, by its leverage positively and insignificantly, and by its profitability negatively and insignificantly.

Keywords: Company Size, Company Growth, Leverage, Profitability and Company Value.

PENDAHULUAN

Suatu kegiatan yang dilaksanakan perusahaan untuk memperoleh nama baik dalam periode tertentu yaitu nilai perusahaan. disebabkan itu, setiap bisnis memerlukan serangkaian tujuan unik untuk meningkatkan nilainya dan menarik investor modal (Aprilawati & Ali, 2022). Ada yang berpendapat pemilik perusahaan akan makin kaya jika makin bernilai bisnisnya. Nilai perusahaan merupakan hal yang sangat penting bagi setiap perusahaan pada masa kini disebabkan bisa mempengaruhi pandangan para investor pada perusahaan itu (Salvatore, 2022).

Nilai perusahaan menurut Husnan dan Pudjiastuti (2012:7) adalah jumlah yang bersedia dibayar calon pembeli pada saat usaha itu dijual. Nilai pasar adalah definisi nilai perusahaan. Hal ini disebabkan disebabkan naiknya harga saham memperlihatkan potensi suatu perusahaan dalam memaksimalkan kekayaan bagi pemiliknya. Kita bisa menyimpulkan nilai suatu perusahaan penting disebabkan harga saham yang tinggi meningkatkan nilai perusahaan dan bahkan bisa menarik investor luar untuk membantu akuisisi itu (Ilhamsyah, 2017).

Ukuran perusahaan merupakan salah satu dari beberapa variabel yang mungkin mempengaruhi nilai suatu perusahaan. Ukuran suatu perusahaan bisa digunakan sebagai ukuran kesehatan keuangannya (Hermuningsih, 2012). Perusahaan yang lebih besar lebih mudah mendapatkan modal dari sumber internal maupun eksternal, sehingga diperkirakan ukuran perusahaan berdampak pada nilai perusahaan. Ukuran perusahaan dapat mengindikasikan apakah perusahaan termasuk kecil, menengah, atau besar, memberikan manajemen lebih banyak kendali dan peluang untuk meningkatkan nilai perusahaan. Temuan penelitian tentang dampak ukuran perusahaan pada nilai perusahaan bervariasi.

Selain ukuran, sejumlah variabel lain, seperti pertumbuhan perusahaan, bisa mempengaruhi nilai suatu perusahaan. Ekspansi atau kontraksi aset perusahaan bisa dilihat sebagai indikator kedudukan perusahaan dalam perekonomian (Suwardika & Mustanda, 2017). Pertumbuhan yang tinggi memberikan sinyal positif kepada pihak internal dan eksternal, hal itu termasuk prospek yang baik bagi perusahaan di masa depan. Pertumbuhan yang tinggi juga dianggap bisa meningkatkan nilai perusahaan disebabkan bisa menarik minat para investor. Jika pertumbuhan perusahaannya tinggi maka

berpotensi meningkatkan nilai perusahaan. Demikian pula, pertumbuhan yang lambat akan menurunkan nilai perusahaan baik di dalam maupun di luar organisasi.

Leverage adalah faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan di luar pertumbuhannya. *Leverage* merujuk pada penggunaan hutang sebagai modal awal untuk membiayai operasional perusahaan (Supriati, 2018). Manajemen keuangan yang baik dapat meningkatkan nilai perusahaan melalui modal pinjaman. Sebaliknya, manajemen yang buruk dapat menurunkan nilai perusahaan dan berisiko pada kegagalan operasional. Tingkat hutang yang tinggi meningkatkan risiko pelunasan, namun pengelolaan dana yang baik dapat membantu meningkatkan nilai perusahaan.

Selain *leverage*, variabel lain yang mempengaruhi nilai perusahaan antara lain profitabilitas. Profitabilitas suatu perusahaan ditentukan kemampuannya dalam menghasilkan keuntungan serta seberapa efektif perusahaan itu menggunakan asetnya dalam operasinya (Satria Bagaskara et al., 2021). Nilai suatu perusahaan mungkin dipengaruhi profitabilitasnya disebabkan meningkatnya pendapatan bisa menarik investor untuk membeli saham perusahaan, sehingga meningkatkan nilai pasar perusahaan.

Signalling theory merupakan teori yang diterapkan dalam penelitian ini. *Signalling theory* pertama kali dikeimbangkan Ross (1977) dalam jurnal (Hidayat, 2021). Menurut teori sinyal, data non-keuangan dan keuangan yang positif memperlihatkan bisnis secara keseluruhan berjalan baik., teori sinyal menyoroti bisnis dituntut untuk memberikan informasi kepada pemangku kepentingan eksternal guna mengurangi asimetri informasi dan mengurangi ketidakpastian mengenai prospek masa depan perusahaan Menurut Yanti & Budiasih (2016) dalam Jurnal (Wirawati et al., 2020) Teori sinyal bisa digunakan untuk memahami bagaimana cara individu berkomunikasi, hal itu bisa mempengaruhi tindakan dan persepsi setiap individu.

Peneliti memilih perusahaan manufaktur sektor pertambangan karena sektor ini berperan penting dalam meningkatkan pendapatan negara melalui kekayaan alam. Tujuannya adalah untuk mengetahui apakah ukuran perusahaan, pertumbuhan, *leverage*, dan profitabilitas mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian sebelumnya (Amelia et al., 2022) menyatakan yang berpengaruh terhadap nilai Perusahaan

yaitu pertumbuhan Perusahaan, leverage dan profitabilitas. Sedangkan pada variabel ukuran Perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai Perusahaan. Sedangkan menurut (Rendy & Sudirgo, 2023) Mengatakan yang berpengaruh pada nilai Perusahaan yaitu leverage, pertumbuhan Perusahaan dan ukuran Perusahaan. Pada penelitian lainnya menurut (Husna & Rahayu, 2020) menyatakan pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Disebabkan kemampuan mereka yang lebih besar untuk mempengaruhi dinamika pasar, perusahaan-perusahaan besar tidak terlalu rentan terhadap perubahan ekonomi dan lebih siap menghadapi persaingan ekonomi. Selain itu, disebabkan mereka memiliki akses lebih besar terhadap sumber informasi luar dibandingkan usaha kecil, perusahaan besar juga memiliki lebih banyak sumber daya untuk meningkatkan nilai perusahaan mereka. Menurut (Sujoko & Soebiantoro, 2007) ukuran bisnis yang tinggi memperlihatkan perusahaan sedang berkembang, sehingga menarik investor dan meningkatkan nilai bisnis. Ketika pangsa pasar relatif suatu perusahaan tinggi, berarti perusahaan itu lebih kompetitif dibandingkan pesaing utamanya. Hal ini akan mendapat respon yang baik dari investor sehingga meningkatkan nilai perusahaan. Total aset atau total penjualan bersih bisa digunakan untuk menghitung besar kecilnya suatu perusahaan. Ukuran bisnis meningkat seiring dengan bertambahnya total aset atau pendapatan bersih. Dalam hal ini, ukuran bisnis berhubungan dengan ukuran asetnya, yang mungkin mempengaruhi jumlah modal yang diinvestasikan dan jumlah uang yang mengalir di dalam bisnis.

H1 : Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai Perusahaan

Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Pertumbuhan Perusahaan Menurut Fauzi dan Suhadak (2015) Pertumbuhan perusahaan merupakan keinginan perusahaan untuk mencapai pertumbuhan yang tinggi dan memberikan gambaran tentang bagaimana perkembangan perusahaan yang sudah terjadi setiap tahunnya. Ada juga menurut pandangan lain yaitu Menurut Syardiana, dkk (2015),

pertumbuhan perusahaan bisa memberikan tingkat pengembalian yang makin meningkat, yang menguntungkan para investor. Menurut (Novitasari & Krisnando, 2021) menyatakan sebaliknya yaitu pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

H2 : Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan

Leverage menurut (Sutama & Lisa, 2018) merupakan rasio yang menghitung seberapa besar dana yang disediakan kreditur dan untuk melihat perbandingan total hutang pada seluruh aktiva suatu perusahaan. Hal itu bisa disimpulkan rasio leverage ini bisa membantu investor apakah perusahaan itu layak atau tidak disebabkan leverage memiliki tingkat resiko yang riskan untuk Perusahaan disebabkan makin tinggi tingkat hutangnya, makin besar juga resiko dalam melunasinya. Perusahaan yang mampu mengelola sumber dana itu dengan mengalokasikan ke biaya operasionalnya akan membantu Perusahaan untuk meningkatkan nilai dari perusahaan tersebut.

H3 : Leverage berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Menurut (Ayu & Suarjaya, 2017) merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan untuk menarik para investor. Pertumbuhan profitabilitas setiap tahunnya dianggap sebagai sinyal positif investor disebabkan makin tinggi profitabilitas maka bisa meningkatkan nilai suatu perusahaan. Jika profitabilitas tinggi artinya kinerja suatu perusahaan baik dan prospek usaha berjalan lancar sehingga bisa meningkatkan nilai perusahaan. disebabkan itu, tingkat profitabilitas memiliki potensi besar untuk mempengaruhi penilaian atas nilai suatu perusahaan.

H4 : Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai Perusahaan

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan laporan keuangan perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019-2022 sebagai data. Data yang digunakan bersifat sekunder. Sampel penelitian dipilih menggunakan purposive sampling dengan kriteria:

1. Perusahaan manufaktur di sektor pertambangan yang terdaftar di BEI.
2. Perusahaan yang menerbitkan laporan tahunan selama periode 2019-2022.
3. Perusahaan yang menggunakan mata uang rupiah.

Dalam penelitian ini, nilai perusahaan merupakan variabel terikat, sementara variabel bebas yang mempengaruhinya adalah ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, leverage, dan profitabilitas.

Analisis Data

Analisis Statistik Deskriptif

Analisis Deskriptif merupakan gambaran umum yang memperlihatkan hasil pengukuran rata-rata (mean), nilai maksiman, nilai minimal dan standar deviasi dari seluruh variabel (Susanti & Mintarti, 2018). Analisis Deskriptif digunakan pada penelitian ini untuk mengetahui keseluruhan hasil pengukuran setiap variabel.

Uji t

Untuk memastikan apakah variabel independen berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen digunakan uji t. Dengan menggunakan SPSS, uji t dilaksanakan dengan memeriksa nilai t masing-masing variabel.

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan bisa dipahami sebagai kinerja suatu perusahaan yang diukur dari harga sahamnya. Hal ini memungkinkan Anda untuk menentukan nilai perusahaan. Nilai perusahaan diprosikan dengan menggunakan Price Book to value sebagai berikut:

$$PBV = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Earning Per Share}} \times 100\%$$

Ukuran Perusahaan

Nilai keseluruhan aset suatu perusahaan memperlihatkan ukuran perusahaan. Skala

Hasil Analisis Data

kategorisasi bisnis bisa digunakan untuk menghitung ukuran perusahaan. Nilai keseluruhan aset suatu perusahaan memperlihatkan seberapa besar aset tersebut. Skala kategorisasi bisnis bisa digunakan untuk menghitung ukuran perusahaan. Rumus yang digunakan untuk melihat tingkat ukuran perusahaan yaitu sebagai berikut:

$$\text{Size} = LN(\text{Total Asset})$$

Pertumbuhan Perusahaan

Pertumbuhan perusahaan bisa diartikan sebagai indikator yang menggambarkan bagaimana perkembangan perusahaan dalam periode tertentu. Rumus yang digunakan untuk menghitung pertumbuhan perusahaan yaitu sebagai berikut:

$$\text{Sales Growth} = \frac{\text{Penjualan} - \text{Penjualan } t_{-1}}{\text{Penjualan } t_{-1}} \times 100\%$$

Leverage

Leverage merupakan rasio untuk menghitung seberapa tinggi perusahaan mengelola modal dari hutang. Pengukuran variabel leverage diprosikan dengan Debt to Equity Ratio. Berikut rumus perhitungan yang digunakan untuk menghitung Debt to Equity Ratio:

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$$

Profitabilitas

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba. Dengan mengetahui rasio profitabilitas ini, bisa mengetahui apakah kegiatan operasional perusahaan sudah efisien. Dalam penelitian ini, profitabilitas diprosikan dengan Return on Assets dengan rumus sebagai berikut:

$$\text{Return On Assets} = \frac{\text{Laba Setelah}}{\text{Total Asset}} \times 100\%$$

Tabel 1
Hasil Uji Analisis Deskriptif

	N	Minimum	Maksimum	Mean	Std. Deviation
PBV	116	-621115.41	288570869.4	4662743.499	29431432.08
Sales_Growth	116	-.52	1.69	.1992	.44116
DER	116	.05	7.89	1.3278	1.31091
ROA	116	-.30	.62	.0785	.13662
Size	116	15.67	22.74	19.7741	1.66358
Valid (listwise)	N 116				

Tabel 2
Hasil Uji Pemilihan Model
Hasil Uji t

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std.Error			
(Constant)	142432284.6	32210166.04		4.422	.000
Size	-7110185.935	1689415.235	-.402	-4.209	.000
Sales-Growth	-8490881.852	7063662.072	-.127	-1.202	.232
DER	1495166.746	2261169.628	.067	.661	.510
ROA	32283021.11	25278951.14	.150	1.277	.204

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Leverage, profitabilitas, ukuran bisnis, dan pertumbuhan perusahaan merupakan empat faktor independen yang digunakan dalam penelitian ini, dengan nilai perusahaan sebagai variabel dependen. Hasil pengolahan data untuk setiap variabel penelitian dari tahun 2019 hingga 2022 tercantum di bawah ini. Dalam penelitian ini Price Book to Value (PBV) digunakan sebagai proksi nilai perusahaan pada Tabel 1. Berlandaskan hasil di atas memperlihatkan rata-rata dari variabel nilai perusahaan atau PBV bernilai 4662743,499 yang artinya masuk dalam satu periode laporan keuangan. Nilai PBV paling rendah senilai -621115,41 dan nilai PBV tertinggi senilai 288570869,4.

Variabel pertumbuhan perusahaan penelitian memperlihatkan kenaikan rata-rata senilai 0,1992 dalam temuannya. Nilai pertumbuhan korporasi berkisar antara 1,69 hingga -0,52 dengan nilai terendah -0,52. Variabel leverage dalam penelitian ini yang diwakili Debt to Equity Ratio (DER) mempunyai nilai rata-rata senilai 1,32; pada tahun 2022 nilai DER terendah senilai 0,05 dan nilai tertinggi senilai 7,89.

Profitabilitas atau Return on Assets (ROA) memperlihatkan nilai rata-rata senilai 0,078, untuk nilai tertinggi ROA senilai 0,62 dan nilai terendahnya senilai -0,30. Size atau nilai ukuran perusahaan dari di tahun 2022 memiliki rata-rata senilai 19,77. Ukuran perusahaan memiliki nilai tertinggi senilai 22,74 dan nilai terendah senilai 15,67

Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Pada tabel 2 memperlihatkan hasil pengujian variabel ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan memperlihatkan hasil nilai -4,209 lebih kecil dari -1,65833 yang artinya

hipotesis ditolak. *Output* itu memperlihatkan Ukuran Perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal itu menyatakan ukuran perusahaan, ditinjau dari total asetnya yang terlalu besar, dianggap berpotensi bisa mengirimkan sinyal yang kurang menguntungkan bagi investor. Dengan adanya sinyal tersebut, investor bisa mengambil keputusan untuk menanamkan modalnya atau tidak. Menurut (Ramdhonah et al., 2019) ukuran perusahaan yang terlalu besar dianggap akan menyebabkan kurangnya efisiensi dalam kegiatan operasional dan strategi manajemen sehingga bisa mengurangi nilai perusahaan. Kondisi ini disebabkan tahun 2020 mengalami pandemi *Covid-19* yang menyebabkan beberapa proyek terhenti. Hal itu diperkuat dengan adanya berita dari CNBC.Id (Umah, 2020). Hasil pengujian itu didukung penelitian terdahulu yang dilaksanakan (Satria Bagaskara et al., 2021) yang mengatakan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Pada tabel 2 memperlihatkan hasil pengujian variabel pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan memperlihatkan hasil -1,202 lebih kecil dari -1,65833 yang artinya hipotesis ditolak. *Output* itu memperlihatkan pengaruh sales growth negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan. Itu terjadi disebabkan di tahun 2020 wabah *COVID-19* mempengaruhi penjualan perusahaan. Pada sektor pertambangan, harga batu bara dan permintaannya makin kecil. Hal itu memengaruhi perusahaan di sektor pertambangan disebabkan makin kecil penjualannya maka nilai dari perusahaan akan makin turun. Hal itu diperkuat dengan adanya berita dari CNBC.idn (Sidik, 2020). Hasil

pengujian itu didukung penelitian terdahulu yang dilaksanakan (Rendy & Sudirgo, 2023) yang mengatakan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan

Pada tabel 2 memperlihatkan hasil pengujian variabel *Leverage* terhadap nilai perusahaan memperlihatkan hasil 0,661 lebih kecil dari 1,65833 yang artinya hipotesis ditolak. *Output* itu memperlihatkan *Leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan. Artinya, perusahaan pertambangan cenderung menggunakan modal untuk mendanai aktivitasnya. Penggunaan modal untuk mendanai aktiva, mampu mengurangi proporsi hutangnya disebabkan makin besar nilai hutangnya maka makin tinggi pula risiko perusahaan untuk mengembalikannya, dan bisa menyebabkan nilai perusahaan menurun. Akan tetapi, jika perusahaan bisa mengelola hutang itu maka bisa meningkatkan nilai perusahaan (Novari & Lestari, 2016). Dikatakan tidak signifikan apabila dilihat dari jumlah sampel yang ada pada sektor pertambangan, lebih banyak data yang memperlihatkan nilai *Leverage* dibawah rata-rata dari keseluruhan data yang ada, artinya banyak perusahaan pertambangan yang kurang bisa menggunakan uang itu untuk mengelola struktur keuangannya. Hasil pengujian itu didukung penelitian terdahulu yang dilaksanakan (Novari & Lestari, 2016) yang mengatakan *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Pada tabel 2 memperlihatkan hasil pengujian variabel profitabilitas terhadap nilai perusahaan memperlihatkan hasil 1,277 lebih kecil dari 1,65833 yang artinya hipotesis ditolak. *Output* itu memperlihatkan profitabilitas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan sektor pertambangan disebabkan makin tinggi profit yang diperoleh perusahaan maka bisa meningkatkan nilai perusahaan. Perusahaan di sektor pertambangan mengalami keuntungan yang lebih kecil dikarenakan adanya *COVID-19*. Hal itu berpengaruh terhadap profit yang didapatkan pada perusahaan pertambangan disebabkan

adanya *COVID-19*, harga batubara yang mengalami penurunan serta mobilitas karyawan yang terbatas sehingga profit yang diperoleh perusahaan turun. Hal itu berpengaruh terhadap nilai perusahaan disebabkan jika profitabilitas menurun maka nilai perusahaan juga akan menurun. Hal itu diperkuat dengan adanya berita Kontan.co.id yang mengatakan pada perusahaan pertambangan di Indonesia mengalami penurunan harga batubara senilai 11% dikarenakan adanya *COVID-19* yang membuat permintaan, konsumsi, serta harga batu bara mengalami penurunan dan adanya keterbatasan mobilitas karyawan selama pandemi (Mulyana, 2020). Hasil pengujian itu didukung penelitian terdahulu yang dilaksanakan (Satria Bagaskara et al., 2021) yang mengatakan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

PENUTUP

Berlandaskan hasil Penelitian dan pembahasan diatas, maka bisa disimpulkan variabel Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan dan tidak signifikan disebabkan terdapat faktor yang mempengaruhi penjualan di tahun 2020 yaitu *COVID-19*. Pada variabel *Leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan akan tetapi tidak signifikan disebabkan banyak perusahaan pertambangan cenderung menggunakan modal untuk mendanai aktivitasnya dibandingkan dengan hutang. Variabel profitabilitas berpengaruh positif akan tetapi tidak signifikan disebabkan adanya *COVID-19* yang mempengaruhi permintaan, konsumsi, serta harga batu bara sehingga mengalami penurunan, sedangkan variabel Ukuran Perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Keterbatasan yang terdapat dalam penelitian yaitu terdapat beberapa perusahaan pendatang baru yang belum mengeluarkan laporan keuangan tahunan. Dengan adanya keterbatasan tersebut, disarankan untuk penelitian berikutnya menggunakan objek penelitian berbeda seperti perbankan sehingga bisa memberikan variasi jumlah sampel, dan periode pengamatan. Dengan adanya hasil penelitian ini, maka bisa membantu investor sebagai bahan pertimbangan sebelum menanamkan modalnya di perusahaan sektor pertambangan, dan untuk perusahaan sendiri sebagai bahan pertimbangan untuk upaya peningkatan nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Amelia, R. D., Abbas, D. S., Zulaecha, H. E., & Santoso, S. B. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Leverage, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Digital Bisnis: Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen Dan E-Commerce*, 1(3), 108–117.
- Aprilawati, N. P. I., & Ali, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI). *Jurnal Manajemen Diversifikasi*, 2.
- Ayu, D. P., & Suarjaya, A. A. gede. (2017). Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan corporate social responsibility sebagai variabel mediasi pada perusahaan pertambangan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6, 1112–1138.
- Fauzi., Nur, M., & Suhadak. (2015). Pengaruh kebijakan dividen dan pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal dan profitabilitas. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 24(1).
- Hermuningsih, S. (2012). PENGARUH Profitabilitas, Size terhadap Nilai Perusahaan Dengan Sruktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Siasat Bisnis*, 16, 232–242.
- Hidayat, D. F. N. (2021). Pengaruh pengungkapan corporate social responsibility, good corporate governance, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Universitas Muhammadiyah Magelang*.
- Husna, R., & Rahayu, Y. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Dividen, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9.
- Husnan, S. dan E. Pudjiastuti. 2012. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi Keenam. Cetakan Pertama. UUP STIM YKPN. Yogyakarta.
- Ilhamsyah, F. L. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 6.
- Mulyana, R. N. (2020, December). *Akibat pandemi Covid-19, produksi batubara Indonesia anjlok 11%*. Kontan.Co.Id. <https://industri.kontan.co.id/news/akibat-pandemi-covid-19-produksi-batubara-indonesia-anjlok-11>
- 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*, 5, 5671–5694.
- Novitasari, R., & Krisnando. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen (JAM)*, 02.
- 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, 67–82.
- Rendy, & Sudirgo, T. (2023). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, V(2), 1003–1014.
- Ross, Stephen A. 1977. “The Determination Of Financial Structure : The Incentive-Signalling Approach.” *The Bell Journal of Economics* Vol. 8(No. 1. (Spring, 1977)):23–40.
- Salvatore, D. (2022). *Ekonomi Manajerial dalam Perekonomian Global* (Edisi 9). <http://www.penerbitsalemba.com>
- Satria Bagaskara, R., Hendra Titisari, K., & Dewi, R. R. (2021). Pengaruh profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. *Forum Ekonomi*, 23(1), 29–38. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/FORUMEKONOMI>
- Sidik, S. (2020, May 4). *Dampak Covid-19, PTBA Pangkas Target Produksi & Penjualan*. CNBC Indonesia.

- <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200504172735-17-156157/dampak-covid-19-ptba-pangkas-target-produksi-penjualan>
- Sujoko, & Soebiantoro, U. (2007). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 9, 41–48.
- Supriati, D. (2018). PENGARUH Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Price Earning Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia*, 14(01). www.idx.co.id.
- Susanti, Y., & Mintarti, S. (2018). Pengaruh struktur modal, kinerja keuangan perusahaan, ukuran perusahaan dan kualitas auditor eksternal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia. *AKUNTABEL*, 15(1), 2018–2019. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/Akuntabel>
- Sutama, D. R., & Lisa, E. (2018). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Sains Manajemen & Akuntansi*, X.
- Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6, 1248–1277.
- Syardiana, Gita, Ahmad Rodoni, dan Zuwesty Eka Putri. 2015. Pengaruh Investment Opportunity Set, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Return On Assets terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas*. 8(1): 39-46
- Umah, A. (2020, November 11). *Sektor Tambang Babak Belur Dihantam Pandemi, Ini Buktinya*. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/news/20201111080022-4-200907/sektor-tambang-babak-belur-dihantam-pandemi-ini-buktinya>
- Wirawati, N. G. P., Putri, I. G. A. M. A. D., & Badera, I. D. N. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Pengungkapan Lingkungan, dan Kinerja Lingkungan pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 30, 2417–2427.