

## PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN DAN INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Nadra Angraini Hrp<sup>1\*</sup>, Syahyunan<sup>2</sup>, Bunga Aditi<sup>3</sup>

Fakultas Ekonomi Bisnis, Universitas Harapan Medan, Indonesia <sup>123</sup>

Corresponding Author : [nadraangraini7@gmail.com](mailto:nadraangraini7@gmail.com)

### History:

Received : 25 Juni 2024

Revised : 10 Juli 2024

Accepted : 23 Agustus 2024

Published : 25 Setember 2024

**Publisher:** Fakultas Hukum Universitas Darma Agung

**Licensed:** This work is licensed under

Attribution-NonCommercial-ShareAlikeCCBY-NC-SA



### Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh keputusan pendanaan dan Intellectual capital terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening pada perusahaan sektor makanan & minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dalam penelitian ini sampel mempunyai beberapa kriteria dimana peneliti mengambil sampel menggunakan teknik purposive sampling sehingga mendapatkan jumlah sampel sebanyak 11 perusahaan dengan 55 data. Peneliti menganalisis menggunakan path analysis dan regresi data panel untuk menjawab hipotesis penelitian. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel keputusan pendanaan memberikan kontribusi yang positif terhadap profitabilitas. Intellectual capital berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Keputusan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan intellectual capital berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Variabel profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan secara langsung. Selain itu, keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas dan variabel intellectual capital berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas.

**Kunci:** Keputusan Pendanaan, Intellectual Capital, Nilai Perusahaan, Profitabilitas

### Abstract

*This research aims to determine and analyze the influence of funding decisions and Intellectual capital on company value with profitability as an intervening variable in food & beverage sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. In this study, the sample had several criteria where the researcher took samples using a purposive sampling technique to obtain a total sample of 11 companies with 55 data. Researchers analyzed using path analysis and panel data regression to answer the research hypothesis. The results of this research indicate that the funding decision variable makes a positive contribution to profitability. Intellectual capital has a positive effect on profitability. Funding decisions have a significant effect on company value and intellectual capital has an effect on company value. The profitability variable directly influences company value. Apart from that, funding decisions influence company value through profitability and the intellectual capital variable influences company value through profitability.*

**Keywords:** Funding Decisions, Intellectual Capital, Company Value, Profitability

Nadra Angraini Hrp, Syahyunan, Bunga Aditi, **Pengaruh Keputusan Pendanaan Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

## PENDAHULUAN

Perusahaan umumnya didirikan dengan tujuan untuk memperoleh laba yang optimal, berkembang dari waktu ke waktu, mengoptimalkan nilai perusahaan. Mengoptimalkan nilai perusahaan juga dapat dimaknai dengan mengoptimalkan kemakmuran *stockholders* yang memang merupakan tujuan didirikannya perusahaan. Nilai suatu perusahaan dapat dimaknai sebagai suatu ukuran finansial yang bersedia dikeluarkan oleh calon investor terhadap suatu perusahaan tersebut (Darbandsari et al., 2020).

Perkembangan PBV pada beberapa perusahaan sektor makanan dan minuman yang terbuka pada tahun 2018-2022 dapat dilihat pada Gambar berikut ini:



**Gambar 1. PBV pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022**

Berdasarkan grafik diatas menunjukkan bahwa nilai *Price Book Value* yang menggambarkan nilai perusahaan pada kelima entitas tersebut mengalami fluktuasi. Perusahaan ADES mencatatkan kenaikan yang cukup tajam dari PBV 0,81 pada tahun 2018 menjadi 2,26 pada tahun 2022. Kenaikan ini mengindikasikan bahwa pasar semakin menghargai perusahaan ini dan mungkin mengantisipasi pertumbuhan yang berkelanjutan. Di sisi lain, perusahaan CAMP meskipun memiliki PBV yang rendah, akan tetapi menunjukkan stabilitas dengan PBV yang relatif konsisten sepanjang periode lima tahun. Sebaliknya, perusahaan CEKA mengalami fluktuasi yang sangat besar dalam PBV-nya, dengan lonjakan yang signifikan pada tahun 2020 sebesar 5,81 yang diikuti oleh penurunan drastis pada tahun-tahun berikutnya, mengindikasikan volatilitas atau ketidakpastian dalam performa perusahaan (Su & Swanson, 2019).

Nadra Angraini Hrp, Syahyunan, Bunga Aditi, **Pengaruh Keputusan Pendanaan Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

Faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan di antaranya, yaitu keputusan pendanaan dan *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel *intervening*. Menurut Baroroh (2013), tingkat profitabilitas yang tinggi pada perusahaan akan meningkatkan daya saing suatu perusahaan. Tingkat keuntungan yang tinggi menandakan pertumbuhan suatu perusahaan pada masa yang akan datang. Aktivitas perusahaan menunjukkan tingkat efektivitas yang ada pada perusahaan. Adanya tingkat efektivitas yang tinggi, akan menunjukkan kesempatan pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang (Dai et al., 2020).

Salah satu rasio profitabilitas yang paling umum digunakan untuk mengukur kinerja keuangan adalah *return on asset* (ROA) (Jumadi & Sjarief, 2021; Kurniawati et al., 2021; Siregar & Br Bukit, 2018). ROA digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menggunakan aset yang dimiliki untuk menghasilkan keuntungan. Secara matematis, ROA merupakan rasio antara laba bersih sesudah pajak atau *Earning After Tax* (EAT) terhadap *Total Asset* (TA). Semakin besar ROA menunjukkan kinerja perusahaan semakin baik, karena return semakin besar. Perusahaan dengan ROA yang tinggi akan dianggap lebih efisien dan lebih baik kinerjanya dalam hal pemanfaatan aset untuk menghasilkan keuntungan (Liu et al., 2020).

Menurut Efni keputusan pendanaan berkaitan dengan keputusan perusahaan dalam mencari dana untuk membiayai investasi dan menentukan seberapa besar sumber pendanaan yang digunakan. Pendanaan dapat di kelompokkan sumber dananya yaitu sumber internal dan sumber eksternal. Pendanaan internal berasal dari dana operasional perusahaan, berupa laba ditahan dan penyusutan. Sedangkan eksternal berupa hutang (*debt financing*) dan ekuitas (Selviana & Badjra, 2018).

Pemilihan sumber pendanaan yang telah dilakukan oleh manajer keuangan perusahaan, baik menggunakan hutang ataupun menggunakan modal sendiri akan tercermin dalam kolom neraca keuangan. Hasil dari keputusan pembelanjaan tampak pada neraca sisi pasiva, yaitu berupa hutang lancar, hutang jangka panjang, dan modal (E. Lestari, 2017). Keputusan pendanaan dapat disimpulkan bahwa keputusan perusahaan dalam mencari sumber dana untuk dapat dipergunakan perusahaan dalam membiayai investasi perusahaan (Secundo et al., 2020).

Peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan mengambil judul "Pengaruh Keputusan Pendanaan dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sektor Makanan & Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia".

Nadra Angraini Hrp, Syahyunan, Bunga Aditi, **Pengaruh Keputusan Pendanaan Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

## **METODE PENELITIAN**

Jenis penelitian ini adalah kuantitatif yang datanya berbentuk angka-angka. Pengujian penelitian ini dilakukan berdasarkan data sekunder. Data tersebut kemudian diolah sehingga di peroleh informasi yang dapat dijadikan kerangka jawaban bagi hipotesis yang telah di tentukan. Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia (BEI) melalui situs website <http://www.idx.co.id> dan waktu penelitian ini dilakukan dari bulan Maret 2023 sampai dengan bulan Mei 2023.

Price to Book Value (PBV) menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan. Makin tinggi rasio ini, berarti pasar percaya akan prospek perusahaan tersebut. PBV juga menunjukkan seberapa jauh suatu perusahaan mampu menciptakan nilai perusahaan yang relatif terhadap jumlah modal yang diinvestasikan.

Menurut Sugiyono mendefinisikan populasi adalah kelompok elemen yang lengkap yang biasanya berupa orang, objek, atau kejadian dimana kita tertarik untuk mempelajarinya atau menjadi objek penelitian (Sugiyono, 2019). Berdasarkan penjelasan tersebut, populasi yang dipilih peneliti dalam penelitian ini adalah perusahaan makanan dan minuman yang konsisten terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan memiliki laporan keuangan lengkap selama periode 2018-2022.

Metode pengumpulan data yang digunakan pada penelitian ini dengan cara studi dokumentasi dengan mengumpulkan data sekunder yaitu laporan keuangan perusahaan sektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia pada situs <http://www.idx.co.id> selama tahun 2018-2022. Penelitian ini menggunakan data sekunder. Data sekunder adalah data yang diperoleh atau dikumpulkan peneliti dari berbagai sumber yang telah ada. Data sekunder yang digunakan adalah data sekunder yang berupa laporan keuangan tahunan periode 2018-2022 pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data sekunder ini dikumpulkan dengan menggunakan metode dokumentasi, yaitu dengan cara mencatat atau mendokumentasikan data yang berkaitan dengan penelitian. Sumber data di peroleh dengan mengakses situs [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). dan situs perusahaan. Dari sumber tersebut diperoleh data kuantitatif berupa data laporan keuangan yang telah diterbitkan oleh perusahaan-perusahaan yang telah go public dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

## **HASIL DAN PEMBAHASAN**

### **Gambaran Umum Perusahaan**

Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan 11 sampel perusahaan yang berkembang di ranah makanan dan minuman yang sudah terdaftar di BEI. Peneliti menggunakan data sampel pada periode tahun 2018 hingga 2022 yang mana data diambil dari laporan keuangan tahunan masing-masing perusahaan.

Nadra Angraini Hrp, Syahyunan, Bunga Aditi, **Pengaruh Keputusan Pendanaan Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

Sebelum menganalisis data dalam penelitian ini, peneliti dalam sub bab ini akan memaparkan secara ringkas terkait beberapa perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang digunakan peneliti menjadi sampel dalam penelitian ini. Perusahaan Akasha Wira International Tbk adalah salah satu pemain utama di industri makanan dan minuman dengan fokus pada produk kopi. Perusahaan ini telah membangun reputasi kuat dalam menyediakan kopi berkualitas tinggi dan produk terkait. Sedangkan perusahaan Tri Banyan Tirta Tbk beroperasi dalam sektor minuman, khususnya dalam produksi dan distribusi air minum dalam kemasan. Perusahaan ini diketahui menghasilkan berbagai merek air minum yang dikenal di pasar.

### Hasil Penelitian

#### Analisis Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif adalah metode statistik yang memberikan gambaran umum tentang karakteristik dari setiap variabel penelitian, meliputi nilai rata-rata (mean), nilai maksimum, dan nilai minimum. Dengan menggunakan bantuan perangkat lunak SPSS versi 25, peneliti melakukan analisis statistik deskriptif terhadap variabel-variabel dalam penelitian ini. Berikut adalah hasil output yang diperoleh:

**Tabel 1. Analisis Statistik Deskriptif**

	<b>X1</b>	<b>X2</b>	<b>Z</b>	<b>Y</b>
<b>Mean</b>	0.808	3.478	6.688	4.09
<b>Median</b>	0.77	2.84	6.26	3.41
<b>Maximum</b>	2.21	8.26	15.46	10.66
<b>Minimum</b>	0.11	0.39	-2.96	0.15
<b>Std. Dev.</b>	0.54201	1.72	4.4913	3.1540
<b>Skewness</b>	0.88044	0.738	-0.24349	0.542
<b>Kurtosis</b>	3.21095	3.150	2.3666	2.1431
<b>Sum</b>	44.49	191.29	367.87	225.41
<b>Observations</b>	55	55	55	55

Dari tabel diatas dapat disimpulkan bahwa statistik deskriptif pada penelitian ini mempunyai jumlah sampel 55 data dari 11 sampel perusahaan, dimana pada variabel yang memiliki nilai sum terbesar terletak pada variabel Profitabilitas (Z) dengan nilai sebesar 367.87. Variabel tersebut juga mempunyai nilai mean besar dibandingkan dengan

Nadra Angraini Hrp, Syahyunan, Bunga Aditi, **Pengaruh Keputusan Pendanaan Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

variabel lainnya yakni sebesar 6.688 dimana standar deviasi variabel tersebut lebih kecil dari mean yakni 4.4913 sehingga dapat dikatakan bahwa sebaran data luas sehingga variabel tersebut baik.

Nilai terendah pada variabel Keputusan Pendanaan (X1) dimiliki oleh perusahaan Campina Ice Cream Industry Tbk pada 2021 dengan angka sebesar 0,11. Hal ini dikarenakan terjadinya pandemi COVID-19 telah memberikan tekanan besar pada berbagai industri di seluruh dunia, termasuk industri makanan dan minuman. Selama pandemi, permintaan konsumen terhadap produk-produk makanan dan minuman mungkin mengalami penurunan signifikan. Hal ini dapat mengakibatkan penurunan pendapatan perusahaan, yang pada gilirannya dapat mempengaruhi keputusan mereka terkait pendanaan.

### Uji Hipotesis

Untuk menjawab hipotesis pertama dan kedua dalam penelitian ini yakni adakah pengaruh Keputusan pendanaan terhadap profitabilitas pada perusahaan sektor makanan & minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan juga adakah pengaruh intellectual capital terhadap profitabilitas pada perusahaan sektor makanan & minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, peneliti kemudian menguji data yang diperoleh kemudian melalui uji analisis regresi terdahulu untuk melihat persamaan antara variabel tersebut.

**Tabel 2. Uji T (Model Random Effect 1)**

<b>Variable</b>	<b>Coefficien t</b>	<b>Std. Error</b>	<b>t- Statistic</b>	<b>Prob.</b>
C	4.669799	0.440805	10.59379	0.0000
X1	0.177490	0.088906	2.996378	0.0411
X2	1.832020	0.206040	8.891565	0.0000
R-squared	0.628016			
Adjusted R-squared	0.613709			
S.E. of regression	0.682843			
F-statistic	43.89546			
Prob(F-statistic)	0.000000			

Nadra Angraini Hrp, Syahyunan, Bunga Aditi, **Pengaruh Keputusan Pendanaan Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

### Uji Koefisien Determinasi

Uji R atau seringkali dalam statistik disebut sebagai uji koefisien determinasi dipergunakan untuk mengestimasi sejauh mana variabel mempengaruhi variabel lainnya. Koefisien determinasi memberikan gambaran tentang seberapa besar kontribusi variabel. Hasil dari analisis uji ini dapat ditemukan pada tabel diatas adalah berikut:

- a. Dalam tabel IV.14 yang disajikan, terlihat bahwa koefisien determinasi (R Square) memiliki nilai sebesar 0.628016. Hal ini menunjukkan bahwa variabel keputusan pendanaan (X1) dan intellectual capital (X2) memberikan kontribusi sebesar 62,8% terhadap variabel profitabilitas (Z). Sisanya sebesar 37,2% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.
- b. Dalam tabel IV.15 yang disajikan, terlihat bahwa koefisien determinasi (Adjusted R Square) memiliki nilai sebesar 0.839797. Hal ini menunjukkan bahwa variabel keputusan pendanaan (X1), intellectual capital (X2), profitabilitas (Z) memberikan kontribusi sebesar 83,9% terhadap variabel nilai perusahaan (Y). Sisanya sebesar 16,1% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

### Analisis Jalur (Path Analysis)

**Tabel 3. Koefisien Jalur Variabel Penelitian**

<b>Pengaruh Langsung (<i>Direct Effect</i>)</b>	
Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Profitabilitas	0.177490
Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Profitabilitas	1.832020
Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	0.237554
Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan	0.054612
Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Nilai Perusahaan	0.363091
<b>Pengaruh Tidak Langsung (<i>Indirect Effect</i>)</b>	

Nadra Angraini Hrp, Syahyunan, Bunga Aditi, **Pengaruh Keputusan Pendanaan Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

---

Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas  $0.177490 \times 0.237554 = 0,0421634$

Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas  $1.832020 \times 0.237554 = 0,4352036$

---

Berdasarkan perhitungan diatas diketahui bahwa nilai pengaruh langsung Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan sebesar 0.054612 dan pengaruh tidak langsung Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas sebesar 0,0421634 yang berarti bahwa nilai pengaruh langsung lebih besar dibandingkan nilai pengaruh tidak langsung. Hasil ini menunjukkan bahwa Profitabilitas tidak mampu memediasi Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan secara signifikan sehingga hipotesis keenam ditolak.

### **Pembahasan**

#### **Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Makanan & Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

Teori menyatakan bahwa keputusan pendanaan ( $X_1$ ) memiliki peran penting dalam mempengaruhi profitabilitas ( $Z$ ) suatu perusahaan. Hasil analisis regresi dalam penelitian ini mengkonfirmasi teori tersebut. Koefisien regresi antara keputusan pendanaan ( $X_1$ ) dan profitabilitas ( $Z$ ) sebesar 0.177490, mengindikasikan bahwa setiap peningkatan satu satuan pada variabel keputusan pendanaan ( $X_1$ ) akan mengakibatkan peningkatan profitabilitas ( $Z$ ) sebesar 0.177490. Hal ini menunjukkan bahwa variabel keputusan pendanaan ( $X_1$ ) memberikan kontribusi positif yang signifikan terhadap profitabilitas ( $Z$ ) pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa keputusan pendanaan ( $X_1$ ) memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap profitabilitas ( $Z$ ) pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian ini mendukung teori yang menyatakan bahwa pengelolaan keputusan pendanaan yang baik dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan dalam industri ini. Selain itu, hasil tersebut juga didukung oleh penelitian sebelumnya yakni penelitian Khasanah yang menemukan bahwa DER berpengaruh terhadap ROA (Khasanah, 2020). Bukan hanya itu pada hasil penelitian ini dilakukan oleh Prakoso & Chabachib menunjukkan bahwa DER memiliki pengaruh yang signifikan terhadap ROA (Prakoso & Chabachib, 2016).



Nadra Angraini Hrp, Syahyunan, Bunga Aditi, **Pengaruh Keputusan Pendanaan Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

Hasil ini juga divalidasi oleh penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Barokah *et al.*, dan Kazhimy & Sulasmiyati yang menemukan bahwa VACA, VAHU dan STVA berpengaruh terhadap ROA (Barokah *et al.*, 2018; Kazhimy & Sulasmiyati, 2019). Selain itu, Hermawan *et al.* menemukan bahwa VAIC berpengaruh terhadap ROA (Hermawan *et al.*, 2019).

**Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Makanan & Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

Keputusan Pendanaan perusahaan memiliki dampak yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Salah satu teori yang relevan adalah teori trade-off, yang menyatakan bahwa perusahaan harus mencari keseimbangan antara penggunaan utang dan modal sendiri dalam pendanaannya. Berdasarkan Teori *Trade Off* ini dapat diprediksi adanya pengaruh positif antara penggunaan utang dengan peningkatan nilai perusahaan (Hamidy *et al.*, 2015).

Penelitian empiris sebelumnya dalam konteks industri makanan & minuman telah mengkonfirmasi adanya pengaruh signifikan keputusan pendanaan ( $X_1$ ) terhadap nilai perusahaan (Y). Hasil penelitian ini sejalan dengan temuan Sari, Hermuningsih dan Maulida bahwa bahwa keputusan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Sari *et al.*, 2022). Bukan hanya itu, penelitian Dewi juga menemukan bahwa variabel keputusan investasi dan keputusan pendanaan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan (Dewi *et al.*, 2018).

Dalam konteks industri makanan & minuman, sektor yang cenderung mengandalkan modal untuk pertumbuhan dan pengembangan produk, Keputusan Pendanaan yang tepat menjadi kunci untuk menjaga daya saing dan menciptakan nilai tambah bagi pemegang saham. Oleh karena itu, penelitian ini memberikan kontribusi penting dalam memahami bagaimana kebijakan pendanaan yang baik dapat mendukung pertumbuhan dan keberlanjutan perusahaan dalam sektor yang dinamis ini.

**Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Makanan & Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

*Intellectual capital* memiliki peran yang signifikan dalam membentuk dan memengaruhi kinerja serta nilai perusahaan (Ulum, 2017). Hal ini memberikan teoritis yang kuat dalam mendukung *intellectual capital*. *Intellectual Capital* merupakan aset tidak berwujud yang mempunyai value yang tinggi dan menjadi aset yang vital bagi perusahaan, karena pengungkapan *intellectual capital* dapat meningkatkan kinerja perusahaan dan menciptakan nilai perusahaan (Rivandi, 2018).

Nadra Angraini Hrp, Syahyunan, Bunga Aditi, **Pengaruh Keputusan Pendanaan Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

Penelitian sebelumnya juga telah memberikan bukti empiris tentang hubungan positif antara *intellectual capital* dan nilai perusahaan (D. A. D. Lestari & Satyawan, 2019). Nilai Perusahaan.

**Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Makanan & Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat hubungan positif yang signifikan antara profitabilitas (Z) dan nilai perusahaan (Y) pada perusahaan sektor makanan dan minuman. Berdasarkan koefisien regresi profitabilitas (Z) yang diperoleh, nilai sebesar 0.237553799625, menunjukkan bahwa setiap peningkatan satu satuan pada variabel profitabilitas (Z) akan memberikan dampak peningkatan yang signifikan pada nilai perusahaan (Y) sebesar 0.237553799625. Ini mengindikasikan bahwa profitabilitas (Z) memiliki kontribusi yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dalam sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian sebelumnya juga telah mengkonfirmasi hubungan positif antara profitabilitas dan nilai perusahaan dalam berbagai konteks industri. Haryanto *et al.*, menunjukkan hasil bahwa kinerja keuangan berpengaruh nilai perusahaan, dengan arah positif (Haryanto et al., 2016). Begitu juga dengan Sabrin yang menemukan hasil bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Sabrin et al., 2016). Nuryaman juga menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Nuryaman, 2015)

**Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Makanan & Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

Kesimpulannya, hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan pendanaan memiliki pengaruh langsung yang positif terhadap nilai perusahaan dalam sektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia. Namun, pengaruh tersebut tidak sepenuhnya dimediasi oleh profitabilitas.

**Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Makanan & Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat pengaruh langsung positif yang signifikan antara *intellectual capital* dan nilai perusahaan, yang ditemukan sebesar 0.363091. Ini menunjukkan bahwa peningkatan *intellectual capital* perusahaan berkontribusi positif terhadap peningkatan nilai perusahaan, sesuai dengan teori yang mengatakan bahwa sumber daya intelektual yang kuat dapat menciptakan nilai tambah.

Nadra Angraini Hrp, Syahyunan, Bunga Aditi, **Pengaruh Keputusan Pendanaan Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

Kesimpulan dari penelitian ini adalah bahwa terdapat hubungan positif antara *intellectual capital*, profitabilitas, dan nilai perusahaan dalam konteks perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini juga menunjukkan bahwa profitabilitas berperan sebagai mediator yang signifikan dalam menghubungkan *intellectual capital* dengan nilai perusahaan. Oleh karena itu, manajemen perusahaan di sektor ini dapat mempertimbangkan upaya untuk meningkatkan *intellectual capital* mereka, dengan kesadaran bahwa hal ini dapat secara tidak langsung meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan profitabilitas.

### **SIMPULAN**

Berdasarkan hasil uji hipotesis serta analisis data penelitian yang berjudul “Pengaruh Keputusan Pendanaan dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sektor Makanan & Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia” ini, maka peneliti dapat memberikan kesimpulan sebagai berikut :

1. Peneliti menemukan variabel Keputusan Pendanaan dan Intellectual Capital memiliki pengaruh terhadap Profitabilitas pada perusahaan sektor makanan & minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini dikarenakan secara parsial atau melalui uji t, nilai t hitung masing-masing variabel yakni keputusan pendanaan dan intellectual capital lebih besar daripada nilai t tabel, yaitu 2.00404, dengan angka positif dan nilai signifikansi yang lebih kecil dari 0,050. Oleh karena itu, hipotesis pertama dan kedua atau Ha1 serta Ha2 diterima.
2. Peneliti juga menemukan variabel keputusan pendanaan, intellectual capital dan profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor makanan & minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas tidak mampu memediasi keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan secara signifikan sehingga pada perusahaan sektor makanan & minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Hasil penelitian menunjukkan profitabilitas mampu memediasi Intellectual Capital terhadap nilai perusahaan terhadap nilai perusahaan secara signifikan sehingga pada perusahaan sektor makanan & minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Nadra Angraini Hrp, Syahyunan, Bunga Aditi, **Pengaruh Keputusan Pendanaan Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

5. Berdasarkan temuan penelitian menunjukkan bahwa koefisien determinasi (R Square) memiliki nilai sebesar 0.628016. Hal ini menunjukkan bahwa variabel keputusan pendanaan dan intellectual capital memberikan kontribusi sebesar 62,8% terhadap variabel profitabilitas.

Berdasarkan temuan penelitian menunjukkan terlihat bahwa koefisien determinasi (Adjusted R Square) memiliki nilai sebesar 0.839797. Hal ini menunjukkan bahwa variabel keputusan pendanaan, intellectual capital, profitabilitas memberikan kontribusi sebesar 83,9% terhadap variabel nilai perusahaan. Sisanya sebesar 16,1% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini

#### DAFTAR PUSTAKA

- Barokah, S., Wilopo, W., & Nuralam, I. P. (2018). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Financial Performance (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2014-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 55(1).
- Dai, Y., Hu, G., Xiong, H., Qiu, H., & Yuan, X. (2020). Psychological impact of the coronavirus disease 2019 (COVID-19) outbreak on healthcare workers in China. *Medrxiv*, 2003–2020. <https://doi.org/https://doi.org/10.1101/2020.03.03.20030874>
- Darbandsari, P., Kerachian, R., Malakpour-Estalaki, S., & Khorasani, H. (2020). An agent-based conflict resolution model for urban water resources management. *Sustainable Cities and Society*, 57, 102112. <https://doi.org/10.1016/j.scs.2020.102112>
- Dewi, Tanjung, A. R., & Indrawati, N. (2018). Analisis Pengaruh Free Cash Flow, Investment Opportunity Set, Ukuran Perusahaan Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Moderating (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi*, 26(2).
- Hamidy, R. R., Wiksuana, I. G. B., & Artini, L. G. S. (2015). Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 4(10), 665–682.
- Haryanto, S., Rahardian, N., Mbapa, M. F. I., Rahayu, E. N., & Febriyanti, K. V. (2016). Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan dan Kinerja keuangan Terhadap Nilai Perusahaan: Industri Perbankan di Indonesia. *AFRE Accounting and Financial Review*, 1(2), 62–70.

Nadra Angraini Hrp, Syahyunan, Bunga Aditi, **Pengaruh Keputusan Pendanaan Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

- Hermawan, S., Hanum, N. R., & Pamungkas, N. (2019). Intellectual Capital, Financial Performance and Market Performance: Evidence From High IC Intensive Company in Indonesia. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 11(2), 98–107.
- Jumadi, N., & Sjarief, J. (2021). Analisis Pengaruh Intellectual Capital, Pengungkapan Sustainability Report, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Sistem Informasi Manajemen Dan Akuntansi*, 19(2), 339–354.
- Kazhimy, A. F., & Sulasmiyati, S. (2019). Pengaruh Intellectual Capital terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi pada Sektor Properti dan Real Estate Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 72(2).
- Khasanah, F. N. U. (2020). Pengaruh Keputusan Pendanaan Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada Index Saham Syariah Indonesia. *SKRIPSI S1 UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA*.
- Kurniawati, F. D., Chomsatu, Y., & Siddi, P. (2021). Pengaruh rasio keuangan terhadap harga saham dengan eps sebagai variabel moderasi. *Jurnal Inovasi*, 17(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.30872/jinv.v17i2.9212>
- Lestari, D. A. D., & Satyawan, M. D. (2019). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(3). <https://doi.org/https://doi.org/10.24036/jea.v1i3.161>
- Lestari, E. (2017). Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Eksekutif*, 14(2), 190–203.
- Liu, T., Walley, K., Pugh, G., & Adkins, P. (2020). Entrepreneurship education in China. *Journal of Entrepreneurship in Emerging Economies*, 12(2), 305–326. <https://doi.org/10.1108/JEEE-01-2019-0006>
- Nuryaman. (2015). The Influence of Intellectual Capital on The Firm's Value with The Financial Performance as Intervening Variable. *Procedia – Social and Behavioral Sciences*, 292 – 298.
- Prakoso, P. G. R., & Chabachib, M. (2016). Pengaruh Current Ratio, Size, Debt To Equity Ratio, dan Total Asset Turnover Terhadap Dividend Yield dengan Return On Asset Sebagai Variabel Intervening. *Diponegoro Journal of Management*, 5(2), 470–483.
- Rivandi, M. (2018). Pengaruh Intellectual Capital, Kinerja Keuangan, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Pundi*, 2(1).

Nadra Angraini Hrp, Syahyunan, Bunga Aditi, **Pengaruh Keputusan Pendanaan Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

- Sabrin, B. S., Takdir, D., & Sujono. (2016). The Effect of Probability on Firm Value in Manufacturing Company at Indonesia Stock Exchange. *The International Journal of Engineering And Science (IJES)*, 5(10), 81–89.
- Sari, A. R., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2022). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, profitabilitas, dan tingkat suku bunga (bi rate) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di bej tahun 2016-2020. *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 24(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.30872/jfor.v24i1.10475>
- Secundo, G., Mele, G., Sansone, G., & Paolucci, E. (2020). Entrepreneurship Education Centres in universities: evidence and insights from Italian “Contamination Lab” cases. *International Journal of Entrepreneurial Behavior & Research*, 26(6), 1311–1333. <https://doi.org/10.1108/IJEER-12-2019-0687>
- Selviana, L. P., & Badjra, I. B. (2018). PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KEPUTUSAN PENDANAAN PADA PERUSAHAAN PROPERTI DI BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(7), 3653–3680.
- Siregar, N. B., & Br Bukit, R. (2018). Impact of Corporate Social Responsibility and Company Size on Corporate Financial Performance with Good Corporate Governance as Moderating Variable. *Proceedings of the 1st Economics and Business International Conference 2017 (EBIC 2017)*. <https://doi.org/10.2991/ebic-17.2018.37>
- Su, L., & Swanson, S. R. (2019). Perceived corporate social responsibility’s impact on the well-being and supportive green behaviors of hotel employees: The mediating role of the employee-corporate relationship. *Tourism Management*, 72, 437–450. <https://doi.org/10.1016/j.tourman.2019.01.009>
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif R&D*. Alfabeta.
- Ulum, I. (2017). *Intellectual Capital (Model Pengukuran, Framework Pengungkapan, dan Kinerja Organisasi)* (3rd ed.). Universitas Muhammadiyah Malang.