

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN
INDEKS LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022)**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan
Memenuhi Syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi**

Oleh

**NUR ADILIA SARSABILA
NPM : 2002120071**



**FAKULTAS EKONOMI
PRODI MANAJEMEN
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH ACEH
2024**



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH ACEH
FAKULTAS EKONOMI

JALAN MUHAMMADIYAH NO. 91 BATHOH LUENG BATA
TELEPON (0651) 21023 FAX. 21023 – 34092
BANDA ACEH 23245

Jurusan : Manajemen
Program : Sarjana S-1

Banda Aceh, 27 Agustus 2024

TANDA PERSETUJUAN/PENGESAHAN SKRIPSI

Dengan ini, kami menyatakan telah menyetujui/mengesahkan skripsi saudara:

NUR ADILIA SARSABILA

NPM : 2002120071

Dengan judul:

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ45 DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022)**

Yang diajukan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh.

Menyetujui / Mengesahkan :

Ketua Program Studi
Manajemen

Dr. Tuwisna, S.E., M.M
NIK. 19850710 201506 2 001

Pembimbing I

Dr. Zuraidah, S.E., M.M
NIK. 19770123 200807 2 001

Pembimbing II

Busnaidi, S.E., M.Si
NIK. 19790615 200507 1 001



Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi

Drs. H. Farnizi Gadeng, SE., M.Si., MM
NIK: 19700408 199401 1 001



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH ACEH
FAKULTAS EKONOMI
JALAN MUHAMMADIYAH NO. 91 BATHOH LUENG BATA
TELEPON (0651) 21023 FAX. 21023 – 34092
BANDA ACEH 23245

Jurusan : Manajemen
Program : Sarjana S-1

Banda Aceh, 27 Agustus 2024

TANDA PERSETUJUAN KOMISI UJIAN SKRIPSI

Dengan ini, kami menyatakan telah menyetujui/mengesahkan skripsi saudara:

NUR ADILIA SARSABILA
NPM : 2002120071

Dengan judul:

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ45 DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022)**

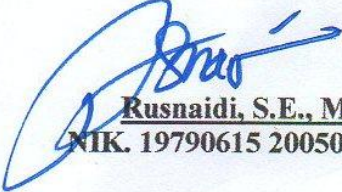
Yang telah dipertahankan di depan Komisi Ujian, pada tanggal 13 Agustus 2024

Menyetujui / Mengesahkan :
Komisi Ujian

Ketua


Drs. H. Tarmizi Gadeng, S.E., M.Si., M.M
NIK. 19700408 199401 1 001

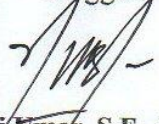
Sekretaris


Rusnaldi, S.E., M.Si
NIK. 19790615 200507 1 001

Anggota


Dr. Zuraidah, S.E., M.M
NIK. 19770123 200807 2 001

Anggota


H. Zulkifli Umar, S.E., M.Si., Ak.CA
NIK. 19711019 200405 1 001

Mengetahui
Ketua Program Studi Manajemen


Dr. Tuty Isna, S.E., M.M
NIK. 19850716 201506 2 001

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“SAYA YANG BERTANDA TANGAN DI BAWAH INI MENYATAKAN BAHWA SKRIPSI INI TELAH DITULIS DENGAN SESUNGGUH-SUNGGUHNYA DAN TIDAK ADA BAGIAN YANG MERUPAKAN PENJIPLAKAN KARYA ORANG LAIN DI PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH ACEH, APABILA DI KEMUDIAN HARI TERBUKTI BAHWA PERNYATAAN INI TIDAK BENAR MAKA SAYA SANGGUP MENERIMA HUKUMAN/SANKSI SESUAI PERATURAN YANG BERLAKU”

Banda Aceh, 27 Agustus 2024
Yang Menyatakan



Nur Adilia Sarsabila

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademik Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh, saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Nur Adilia Sarsabila
NPM : 2002120071
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh **Hak Bebas Royalty Non Eksklusif (Non-Exclusive Royalty Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

PENGARUH PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022)

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan) dengan Hak Royalty Non-Eksklusif ini Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Banda Aceh
Pada Tanggal : 27 Agustus 2024

Yang Menyatakan,



Nur Adilia Sarsabila

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Dengan mengucapkan puji dan syukur kehadiran Allah SWT, karena berkat rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)”**

Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Pendidikan Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen di Universitas Muhammadiyah Aceh. Keberhasilan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan, pengarahan, dan dukungan dari berbagai pihak yang dengan ketulusan, kasih sayang, dan pengorbanannya memberikan bantuan kepada penulis. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ayahanda Muhibban dan Ibunda Yetti Erawati, serta seluruh keluarga saya yang telah memberikan doa, kasih sayang, perhatian, dan pengorbanan moral serta material yang tidak terkira.
2. Bapak Drs. Tarmizi Gadeng, S.E., M.Si., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh.
3. Ibu Tuwisna, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh.
4. Ibu Suryani Murad, S.E., M.Si. selaku Ketua Laboratorium Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh.

5. Ibu Zuraidah, S.E., M.M. dan bapak Rusnaidi, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan dorongan, semangat dan arahan dari merencanakan hingga selesainya penelitian ini.
6. Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
7. Seluruh dosen, staf pengantar dan karyawan di Universitas Muhammadiyah Aceh.
8. Diri saya sendiri, karena telah mampu bekerja sama dalam mengerjakan penelitian ini sehingga tidak menyerah dalam proses menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
9. Teman-teman saya yang telah memberikan dukungan, semangat dan saran dalam proses penyelesaian penulisan skripsi ini dan semua pihak yang telah membantu dalam proses penulisan baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak mungkin disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun dari pembaca akan penulis terima dengan senang hati. Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua. Aamiin.

Wassalamualaikum Wr.Wb.

Banda Aceh, 01 Juli 2024

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	v
DAFTAR GAMBAR	vi
DAFTAR LAMPIRAN	vii
ABSTRAK.....	viii
ABSTRACT.....	ix

BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Peneletian	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	9

BAB II KAJIAN KEPUSTAKAAN	10
2.1 Landasan Teoritis	10
2.1.1 Nilai Perusahaan	10
2.1.2 Profitabilitas	13
2.1.2.1 Definisi Profitabilitas	13
2.1.2.2 Tujuan dan Manfaat Profitabilitas.....	14
2.1.2.3 Jenis-Jenis Rasio Profitabilitas.....	14
2.1.3 Pertumbuhan Penjualan.....	16
2.1.3.1 Definisi Pertumbuhan Penjualan.....	16
2.1.3.3 Faktor Yang Mempengaruhi Pertumbuhan Penjualan	17
2.1.3.4 Pengukuran Pertumbuhan Penjualan.....	18
2.2 Penelitian Sebelumnya	19
2.3 Kerangka Pemikiran	24
2.4 Hipotesis	24

BAB III METODE PENELITIAN.....	25
3.1 Desain Penelitian	25
3.1.1 Tujuan Penelitian	25
3.1.2 Jenis Penelitian.....	25
3.1.3 Horizon Waktu	25
3.1.4 Unit Analisis	26
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian.....	26

3.2.1	Populasi.....	26
3.2.2	Sampel.....	27
3.3	Sumber dan Teknik Pengumpulan Data	28
3.4	Definisi dan Operasionalisasi variabel.....	28
3.5	Teknik analisis data	30
3.5.1	Analisis Deskriptif	30
3.5.2	Analisis Verifikatif.....	30
3.5.3	Uji Asumsi Klasik.....	32
3.6	Pengujian Hipotesis	33
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	35
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	35
4.2	Deskripsi Variabel Penelitian	36
4.3	Hasil Pengujian Data	38
4.3.1	Hasil Estimasi Regresi Data Panel.....	38
4.3.2	Hasil Uji Asumsi Klasik	41
4.3.3	Hasil Analisis Regresi Data Panel	45
4.3.4	Hasil Pengujian Hipotesis	46
4.4	Pembahasan Hasil Penelitian.....	50
4.4.1	Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap Nilai Perusahaan	50
4.4.2	Pengaruh <i>Sales Growth</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	50
4.5	Implikasi Hasil Penelitian.....	51
BAB V	PENUTUP	53
5.1	Kesimpulan.....	53
5.2	Saran	53
	DAFTAR PUSTAKA	55

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-rata Profitabilitas (ROA), Pertumbuhan Penjualan Sales Growth, dan Nilai Perusahaan (PBV) pada perusahaan indeks LQ45 periode 2018-2022	5
Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya	21
Tabel 3.1 Horizon Waktu	26
Tabel 3.2 Kriteria Pemilihan Sampel	27
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel	29
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	37
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow	39
Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman	40
Tabel 4.4 Hasil Uji Langrange Multiplier (LM)	41
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	43
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	44
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi	45
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Data Panel	45
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	47
Tabel 4.10 Hasil Uji F (Simultan)	48
Tabel 4.11 Hasil Uji t (parsial)	49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	24
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas	42

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Nama Perusahaan Indeks LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022.....	57
Lampiran 2. Daftar Sampel Penelitian	58
Lampiran 3. Tabulasi Data ROA (X1)	59
Lampiran 4. Tabulasi Data Sales Growth (X2)	59
Lampiran 5. Tabulasi Data PBV (Y)	60
Lampiran 6. Transformasi Data Hasil Tabulasi ROA (X1), Sales Growth (X2) dan PBV (Y).....	61
Lampiran 7. Nilai Deskriptif Variabel Penelitian.....	64
Lampiran 8. Uji Chow	64
Lampiran 9. Uji Hausman	65
Lampiran 10. Uji <i>Langrange Multiplier</i> (LM)	65
Lampiran 11. Uji Normalitas.....	66
Lampiran 12. Uji Heteroskedastisitas.....	66
Lampiran 13. Uji Multikolinearitas	66
Lampiran 14. Uji Autokorelasi.....	67
Lampiran 15. Regresi Data Panel	68
Lampiran 16. Tabel Durbin Watson (DW), $\alpha = 5\%$	69
Lampiran 17. Tabel Titik Presentase Distribusi t, $\alpha = 5\%$	71
Lampiran 18. Tabel Titik Distribusi F, $\alpha = 5\%$	72

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN
INDEKS LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022)**

**NUR ADILIA SARSABILA
NPM: 2002120071**

Pembimbing 1 : Dr. Zuraidah, S.E., M.M.

Pembimbing 2 : Rusnaldi, S.E., M.Si.

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini yaitu untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. Populasi pada penelitian ini yaitu seluruh perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 di BEI periode 2018-2022 dan sampel sebanyak 23 perusahaan dengan 5 tahun pengamatan. Teknik analisis data menggunakan regresi data panel dan program Eviews 12. Metode yang digunakan pada penelitian ini yaitu kuantitatif asosiatif dan data dalam penelitian ini merupakan data sekunder. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan sedangkan pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022.

Kata kunci : Nilai Perusahaan, Profitabilitas Dan Pertumbuhan Penjualan

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN
INDEKS LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022)**

**NUR ADILIA SARSABILA
NPM: 2002120071**

Pembimbing 1 : Dr. Zuraidah, S.E., M.M.

Pembimbing 2 : Rusnaldi, S.E., M.Si.

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini yaitu untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. Populasi pada penelitian ini yaitu seluruh perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 di BEI periode 2018-2022 dan sampel sebanyak 23 perusahaan dengan 5 tahun pengamatan. Teknik analisis data menggunakan regresi data panel dan program Eviews 12. Metode yang digunakan pada penelitian ini yaitu kuantitatif asosiatif dan data dalam penelitian ini merupakan data sekunder. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan sedangkan pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022.

Kata kunci : Nilai Perusahaan, Profitabilitas Dan Pertumbuhan Penjualan

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Peneletian

Perkembangan pasar modal di Indonesia setiap tahunnya mengalami peningkatan sangat pesat. Perkembangan pasar modal itu sendiri mencakup evolusi, pertumbuhan, dan perubahan dalam aktivitas keuangan di pasar saham dan obligasi. Hal ini mencakup peningkatan likuiditas, partisipasi investor, peraturan, serta perkembangan instrumen keuangan dan teknologi yang mempengaruhi dinamika pasar modal. Menurut data statistik yang disampaikan oleh Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) pada akhir tahun 2018 hingga akhir tahun 2019 jumlah investor mengalami peningkatan 1,62 juta menjadi 2,50 juta atau sebesar 53,41% dan pada tahun 2020 jumlah investor meningkat sebanyak 3,880 juta, serta jumlah investor di pasar modal sepanjang 2022 tercatat tembus 10,31 juta orang dimana angka tersebut meningkat sebanyak 37,68% dari tahun 2021 yang sebesar 7,49 juta investor. Perkembangan pasar modal terus mengalami peningkatan seiring dengan membaiknya perekonomian.

Pertumbuhan ekonomi yang semakin membaik saat ini membuat banyak perusahaan berdiri dan bersaing secara ketat dalam dunia bisnis. Peningkatan persaingan yang kompleksitas dalam lingkungan bisnis menuntut manajer keuangan suatu perusahaan untuk memiliki peran yang lebih luas. Perusahaan melalui manajer keuangannya harus lebih mampu dalam menjalankan fungsi keuangannya untuk mengelola keuangan perusahaan dengan efektif dan seefisien mungkin. Salah satu cara agar perusahaan mampu bertahan dan bersaing dengan

perusahaan lain adalah dengan mencapai tujuan perusahaan yaitu mengoptimalkan laba bagi perusahaan dan memaksimalkan kesejahteraan para pemegang saham. Dalam mencapai tujuan tersebut perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan (Arianti & Yatiningrum, 2022).

Nilai perusahaan dapat diartikan sebagai harga saham yang para calon investor bersedia bayar jika perusahaan tersebut dijual. Tingginya nilai perusahaan mencerminkan stabilitas dan reputasi yang positif, sehingga calon investor merasa percaya dan tertarik pada perusahaan. Nilai suatu perusahaan dapat digambarkan dari harga saham suatu perusahaan, semakin tinggi harga saham akan meningkatkan nilai perusahaan dan juga kesejahteraan para pemegang saham begitupun sebaliknya jika semakin rendah harga saham maka nilai perusahaan akan menurun (Wardhany dkk, 2019). Pengukuran dalam nilai perusahaan dapat diukur dengan menggunakan *Price Book Value* (PBV).

Menurut Ali dkk., (2021) Rasio *Price to Book Value* (PBV) dapat digunakan untuk menilai perusahaan dengan membandingkan harga pasar per lembar saham dengan nilai buku per lembar saham dari perusahaan tersebut. *Price to Book Value* (PBV) dapat mencerminkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham dalam suatu perusahaan. Rasio PBV yang semakin tinggi akan menunjukkan keberhasilan perusahaan serta meningkatkan nilai bagi para pemegang saham. semakin tingginya rasio PBV maka harga saham juga cenderung lebih tinggi dan begitupun sebaliknya jika rasio PBV rendah maka nilai saham juga rendah. Nilai PBV yang tinggi dapat mencerminkan

kesejahteraan pemegang saham dimana hal tersebut merupakan tujuan utama suatu perusahaan. Terdapat beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu profitabilitas dan pertumbuhan penjualan.

Profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba melalui berbagai aspek seperti penjualan, kas, modal, jumlah karyawan, jumlah cabang, dan lain sebagainya. Meningkatnya profitabilitas dalam suatu perusahaan berpotensi meningkatkan nilai perusahaan, karena dengan meningkatnya profitabilitas dapat menarik minat investor untuk berinvestasi pada saham di perusahaan tersebut (Yulimtinan & Atiningsih, 2021). Dalam penelitian ini, rasio profitabilitas yang dapat digunakan untuk mengukur nilai perusahaan adalah *Return On Assets* (ROA).

ROA digunakan untuk mengukur sejauh mana perusahaan mampu dalam menghasilkan laba dengan memanfaatkan aset yang dimiliki perusahaan. Semakin besar nilai ROA maka semakin besar pula tingkat keuntungan yang diperoleh perusahaan dari segi penggunaan asetnya, begitupun sebaliknya semakin rendah nilai ROA maka rendah pula keuntungan yang diperoleh perusahaan. Besarnya tingkat keuntungan yang diperoleh perusahaan akan menjadi daya tarik bagi investor, karena semakin besarnya tingkat pengembalian. Hal ini juga berpengaruh terhadap harga saham perusahaan, sehingga dengan kenaikan nilai ROA maka semakin baik nilai perusahaan (Krisnando, 2019). Selain profitabilitas yang menjadi faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, terdapat juga pertumbuhan penjualan.

Menurut (Cahyani & Rahayu, 2022), pertumbuhan penjualan menjadi faktor penting dalam mengukur besarnya pendapatan yang dihasilkan oleh perusahaan melalui penjualan produk dan jasa yang ditawarkan. Pendapatan yang dihasilkan tersebut dapat menentukan keberlangsungan hidup perusahaan. Selain mendapatkan dana dari hutang dan modal, perusahaan juga mendapatkan dana dari hasil penjualan produk dan jasanya. Manajemen perusahaan harus lebih berupaya dalam meningkatkan penjualan produknya agar dapat menjaga keseimbangan pertumbuhan penjualan dan keuntungan perusahaan,

Penjualan memiliki peranan penting bagi perusahaan, karena hasil dari keuntungan atau kerugian dari kegiatan penjualan menjadi faktor penentu nilai keseluruhan perusahaan. Dampak dari kenaikan pertumbuhan penjualan tidak hanya meningkatkan nilai perusahaan, tetapi juga memperkuat keyakinan investor dalam menanamkan dana pada perusahaan. Meningkatnya pertumbuhan penjualan pada suatu perusahaan dapat meningkatkan pula keuntungan yang akan diperoleh perusahaan serta mencerminkan kesehatan dan potensi pada pertumbuhan perusahaan sehingga dapat mempengaruhi minat investor dan nilai saham perusahaan di pasar modal.

Bursa Efek Indonesia (BEI) mengelompokkan saham-saham yang tercatat berdasarkan kategorinya, termasuk dalam indeks saham. Indeks saham merupakan pengukuran dari nilai pasar saham yang sering digunakan sebagai referensi dalam memilih saham untuk investasi. Terdapat 22 jenis indeks saham yang tersusun sesuai kriteria masing-masing pada BEI. Salah satunya Indeks yang ada di BEI

yaitu Indeks LQ45 yang merupakan saham-saham teraktif dengan volume perdagangan yang besar, sehingga pergerakan indeks LQ45 ini sangat mempengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) serta indeks LQ45 ini paling populer di kalangan investor. Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) mengukur kinerja 45 saham dengan likuiditas tinggi dan kapitalisasi pasar besar serta didukung oleh fundamental perusahaan yang baik (IDXChannel, 2023).

Berdasarkan data laporan keuangan di BEI pada website idx, terdapat perbedaan data atau fenomena gab pada tahun-tahun yang dijadikan tahun penelitian dengan variabel dalam penelitian, yaitu profitabilitas dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan. Berikut ini adalah tabel rata-rata ROA, *Sales Growth* dan PBV untuk melihat ada tidaknya fenomena gab dalam penelitian ini.

Tabel 1.1

Rata-rata Profitabilitas (ROA), Pertumbuhan Penjualan *Sales Growth*, dan Nilai Perusahaan (PBV) pada perusahaan indeks LQ45 periode 2018-2022

No	Variabel	Tahun				
		2018	2019	2020	2021	2022
1	ROA (%)	9,62	8,59	8,09	9,90	9,76
2	<i>Sales Growth</i> (%)	48,85	10,06	-5,33	17,75	8,89
3	PBV (x)	5,10	5,47	16,18	6,23	4,01

Sumber data : www.idx.com, diolah 2024

Pada Tabel 1.1 dapat dijelaskan bahwa Profitabilitas diukur dengan *Return On Assets* (ROA), pertumbuhan penjualan diukur dengan *Sales Growth*, dan nilai perusahaan diukur dengan *Price to Book Value* (PBV).

Berdasarkan Tabel 1.1 data menunjukkan bahwa pada tahun tersebut terdapat hubungan yang tidak konsisten antara profitabilitas (ROA) dengan Nilai

Perusahaan (PBV). Dimana rata-rata ROA mengalami penurunan pada tahun 2019 yaitu dari 9,62% menjadi 8,59%, akan tetapi pada tahun tersebut PBV mengalami peningkatan dari 5,10 kali menjadi 5,47 kali. Kemudian rata-rata ROA mengalami peningkatan pada tahun 2021 yaitu dari 8,09% menjadi 9,90%. Pada tahun tersebut rata-rata PBV justru mengalami penurunan dari 16,18 kali menjadi 6,23 kali. Sehingga menunjukkan pergerakan yang berlawanan arah. Begitupun pada tahun 2022, rata-rata ROA mengalami sedikit penurunan dari tahun sebelumnya yaitu dari 9,90% menjadi 9,76%. Sedangkan rata-rata PBV pada tahun 2022 mengalami penurunan dari 6,23 kali menjadi 4,01 kali. Hal ini menunjukkan pergerakan yang searah.

Pada *Sales Growth* dengan nilai perusahaan (PBV) terjadi hubungan yang tidak konsisten. Dimana rata-rata *Sales Growth* mengalami penurunan pada tahun 2019 yaitu dari 48,85% menjadi 10,06%. Sedangkan nilai PBV pada tahun tersebut justru mengalami peningkatan yaitu dari 5,10 kali menjadi 5,47 kali. Kemudian rata-rata *Sales Growth* mengalami peningkatan pada tahun 2021 yaitu dari -5,33% menjadi 17,75%. Pada tahun tersebut rata-rata PBV justru mengalami penurunan yang drastis yaitu dari 16,18 kali menjadi 6,23 kali. Hal ini menunjukkan pergerakan arah yang berlawanan. Pada tahun 2022 *Sales Growth* dan PBV sama-sama mengalami penurunan yaitu *Sales Growth* dari 17,75% menjadi 8,89% dan PBV dari 6,23 kali menjadi 4,01 kali. Hal ini menunjukkan pergerakan yang searah.

Dalam penelitian Cahyani & Rahayu (2022), mengatakan bahwa Profitabilitas yang di proksikan dengan ROA berpengaruh signifikan dan bernilai

positif terhadap nilai perusahaan yang diproksikan PBV (*Price Book Value*). Semakin tinggi tingkat profitabilitas yang dimiliki perusahaan maka dapat mencerminkan bahwa perusahaan dalam kondisi yang baik, sehingga dapat menarik minat investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Penelitian ini juga mengatakan bahwa variabel pertumbuhan penjualan yang di proksikan dengan (*Sales Growth Ratio*) berpengaruh positif dan tidak signifikan. Maksud dari pengaruh positif pada penelitian ini adalah jika nilai pertumbuhan penjualan mengalami kenaikan maka nilai perusahaan akan mengalami kenaikan, begitupun sebaliknya. Dikatakan tidak signifikan karena nilai pertumbuhan penjualan hanya berpengaruh kecil terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan dari uraian diatas, terdapat ketidaksesuaian antara hasil dari penelitian sebelumnya dengan data rata-rata ROA, *Sales Growth*, dan PBV pada Tabel 1.1. Maka peneliti bermaksud ingin menguji kembali pengaruh antar variabel tersebut dengan mengangkat judul **“Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Indeks LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, dapat dirumuskan masalah penelitian adalah sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas dan pertumbuhan penjualan secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022?
2. Apakah profitabilitas secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022?
3. Apakah pertumbuhan penjualan secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, yang menjadi tujuan penelitian adalah sebagai berikut :

1. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas dan pertumbuhan penjualan secara simultan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022.
2. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas secara parsial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022.
3. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh pertumbuhan penjualan secara parsial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat pada penelitian ini terbagi menjadi dua, yaitu :

1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan ilmu serta informasi terkait profitabilitas dan pertumbuhan penjualan serta pengaruhnya terhadap nilai Perusahaan. Diharapkan juga penelitian ini dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya.

2. Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan atau referensi dan bahan pertimbangan bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi nantinya.

1.5 Ruang Lingkup Penelitian

Fokus utama yang menjadi ruang lingkup pada penelitian ini dibatasi hanya pada pengujian pengaruh pada variabel *independent* yang terdiri dari profitabilitas dan pertumbuhan penjualan serta variabel *dependent* yaitu nilai perusahaan pada perusahaan indeks LQ45 periode 2018-2022.

BAB II

KAJIAN KEPUSTAKAAN

2.1 Landasan Teoritis

2.1.1 Nilai Perusahaan

Menurut Irwandjaja (2019:5) dalam (Ali dkk., 2021) Nilai berkaitan erat dengan manfaat ekonomi, keuntungan atas kepemilikan aset, kelayakan harga secara moneter, biaya yang dikeluarkan untuk kepentingan aset, serta untuk kegunaan atau kepentingan tertentu. Oleh karena itu, nilai dapat mencerminkan manfaat, kegunaan, atau utilitas dari kepemilikan barang, jasa, atau objek lainnya, baik yang dapat diukur maupun tidak dapat diukur dengan uang. Menurut Cahyani & Rahayu (2022), Nilai Perusahaan merupakan nilai wajar perusahaan yang mencerminkan bagus atau buruknya kinerja manajemen keuangan dalam pengelolaan aset Perusahaan. Nilai perusahaan menjadi gambaran dari harga jual terhadap harga pasar sahamnya. Harga saham yang tinggi menunjukkan prospek perusahaan yang positif.

Harga saham sering dihubungkan dengan nilai perusahaan, yang diukur dengan melihat perkembangan harga saham di pasar saham. Jika harga saham naik, maka menandakan peningkatan nilai perusahaan. Kenaikan harga saham mencerminkan kepercayaan investor terhadap kinerja perusahaan, yang membuat mereka bersedia membayar lebih tinggi. Hal ini sesuai dengan harapan investor untuk mendapatkan tingkat pengembalian yang tinggi. (Indrarini, 2019:15). Definisi nilai perusahaan lain menurut Harmono (2019:233), adalah kinerja perusahaan yang digambarkan dari harga saham yang dibentuk melalui

permintaan dan penawaran pada pasar modal yang merefleksikan penilaian masyarakat terhadap kinerja perusahaan.

Menurut Indriani (2019: 15-16) dalam mengukur nilai perusahaan dapat dilakukan dengan menggunakan rasio penilaian atau rasio pasar. Rasio penilaian berkaitan dengan tujuan perusahaan yaitu memaksimalkan nilai perusahaan serta kesejahteraan para pemegang saham. Adapun rasio-rasio tersebut adalah :

1. *Price to Book Value* (PBV) merupakan perbandingan antara harga saham dengan nilai buku saham. Adapun rumus yang digunakan untuk adalah sebagai berikut :

$$PBV = \frac{\text{Market Price per Share}}{\text{Book Value per Share}}$$

2. *Market to Book Ratio* (MBR) merupakan perbandingan antara harga pasar saham dengan nilai buku saham. Adapun rumus yang digunakan adalah sebagai berikut :

$$MBR = \frac{\text{Market Capitalization}}{\text{Book Value of Equity}}$$

3. *Market to Book Assets Ratio* merupakan ekspektasi pasar terkait nilai dan peluang investasi dan pertumbuhan perusahaan yaitu perbandingan antara nilai pasar aset dan nilai buku aset.

4. *Market Value of Equity* (MVE) merupakan nilai pasar ekuitas perusahaan menurut penilaian para pelaku pasar. Adapun rumus yang digunakan adalah sebagai berikut :

$$\text{MVE} = \text{Total Shares} \times \text{Total Shares Outstanding}$$

5. *Enterprise Value* (EV) merupakan nilai keseluruhan perusahaan dengan memperhitungkan market cap milik perusahaan tersebut. Adapun rumus yang digunakan adalah sebagai berikut :

$$\text{EV} = \text{Market Capitalization} + \text{Debt} + \text{Minority Shares} + \text{Preferred Stock} - \text{Total Cash \& Cash Equivalents}$$

6. *Price Earning Ratio* (PER) merupakan rasio yang digunakan untuk menilai mahal murahnya saham berdasarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Adapun rumus yang digunakan adalah sebagai berikut:

$$\text{PER} = \frac{\text{Price Per Share}}{\text{Earning Per Share}}$$

7. *Tobin's Q* merupakan nilai pasar dari suatu perusahaan dengan membandingkan nilai pasar suatu perusahaan yang terdaftar di pasar keuangan dengan nilai penggantian aset (*asset replacement value*) perusahaan. Adapun rumus yang digunakan adalah sebagai berikut :

$$Tobin's\ Q = \frac{Total\ Market\ Value + Total\ Book\ Value\ of\ Liabilities}{Total\ Book\ Value\ of\ Assets}$$

2.1.2 Profitabilitas

2.1.2.1 Definisi Profitabilitas

Menurut Harmono (2009:110), Profitabilitas merupakan gambaran fundamental Perusahaan yang ditinjau dari Tingkat efisiensi dan efektivitas operasi Perusahaan dalam memperoleh laba. Pada umumnya dimensi profitabilitas memiliki hubungan kausalitas terhadap nilai Perusahaan karena dalam hubungan ini jika kinerja manajemen Perusahaan yang diukur dengan dimensi profitabilitas menunjukkan hasil yang baik, maka akan memberikan dampak yang positif pada investor dalam menentukan keputusan untuk menanamkan modalnya.

Menurut Sukamulja (2019:97), profitabilitas dapat didefinisikan sebagai kemampuan suatu Perusahaan dalam menghasilkan laba dan mengukur tingkat pengembalian atas investasi yang dilakukan. Profitabilitas juga mencerminkan bagaimana kinerja manajemen keuangan dalam menjaga efektivitas kegiatan operasi Perusahaan. Profitabilitas juga dapat diartikan kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba dengan memanfaatkan sumber daya yang tersedia serta melalui kegiatan operasionalnya.

Agus & Irfani (2020:187), menyatakan profitabilitas adalah kemampuan suatu perusahaan dalam memperoleh laba ataupun keuntungan dari hasil penjualan, pemanfaatan aset, serta penggunaan modal sendiri perusahaan. Profitabilitas juga dapat diistilahkan dengan rentabilitas. Profitabilitas yang bagus

dapat menunjang kesuksesan bagi suatu perusahaan serta menjaga keberlangsungan hidup perusahaan.

2.1.2.2 Tujuan dan Manfaat Profitabilitas

Menurut Toni dkk (2021:24), terdapat beberapa tujuan dan manfaat dari profitabilitas, yaitu sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui besarnya tingkat laba yang diperoleh perusahaan dalam satu periode.
2. Untuk mengetahui posisi laba perusahaan tahun sebelumnya dengan tahun sekarang.
3. Untuk mengetahui perkembangan laba dari waktu ke waktu.
4. Untuk mengetahui besarnya laba bersih setelah pajak dengan modal sendiri.
5. Untuk mengetahui produktivitas dari seluruh dana perusahaan yang digunakan baik modal pinjaman maupun modal sendiri.

2.1.2.3 Jenis-Jenis Rasio Profitabilitas

Pengukuran nilai profitabilitas dapat diukur dengan rasio-rasio profitabilitas. Rasio profitabilitas dimanfaatkan untuk mengukur efisiensi penggunaan aktiva atau hasil penjualan dan sebagai pengukur kinerja perusahaan (Toni dkk., 2021). Terdapat 4 rasio profitabilitas yaitu *Gross Profit Margin*, *Net Profit Margin*, *Return On Asset (ROA)*, dan *Return On Equity (ROE)*. Adapun penjelasannya sebagai berikut:

1. *Gross Profit Margin* (Margin Laba Kotor)

Rasio *Gross Profit Margin* merupakan rasio yang mengukur laba kotor perusahaan terhadap penjualan atau pendapatan bersih. Semakin tinggi nilai yang dihasilkan rasio ini maka menandakan semakin rendahnya beban pokok penjualan perusahaan dan semakin tinggi efektivitas kinerja operasi perusahaan. Rasio ini dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$\text{Gross Profit Margin} = \frac{\text{Laba kotor}}{\text{Penjualan}} \times 100\%$$

2. *Net Profit Margin* (Margin Laba Bersih)

Rasio *Net Profit Margin* merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba bersih dari penjualan. Rasio ini dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$\text{Net Profit Margin} = \frac{\text{Laba bersih}}{\text{Penjualan}} \times 100\%$$

3. *Return On Asset* (ROA)

Rasio *Return On Asset* (ROA) merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba bersih dari aset yang dimiliki serta mengukur tingkat pengembalian atas investasi perusahaan. Rasio ini dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$Return\ On\ Asset = \frac{Laba\ bersih}{Total\ Aset} \times 100\%$$

4. *Return On Equity* (ROE)

Rasio *Return On Equity* (ROE) merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari ekuitas. Rasio ini menggambarkan tingkat pengembalian atas saham perusahaan yang mereka miliki sehingga rasio ini penting bagi pemegang saham. Rasio ini dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$Return\ On\ Equity = \frac{Laba\ bersih}{Total\ Ekuitas} \times 100\%$$

2.1.3 **Pertumbuhan Penjualan**

2.1.3.1 **Definisi Pertumbuhan Penjualan**

Menurut Ardana & Lukman (2016:127), penjualan merupakan kegiatan penjual yang menjual barang ataupun jasa dengan harapan memperoleh laba dari transaksi jual beli. Bagi perusahaan penjualan memiliki pengaruh yang strategis, dimana penjualan dilakukan harus didukung dengan aktiva ataupun harta perusahaan, penjualan yang meningkat maka aktivapun harus ditambahkan. Menurut Cahyani & Rahayu (2022), pertumbuhan penjualan dapat didefinisikan ukuran pendapatan per saham pada perusahaan dimana pendapatan tersebut diperbesar oleh hutang. Pertumbuhan dapat mempengaruhi perubahan total aset dengan peningkatan maupun penurunan selama satu periode yang dialami suatu perusahaan.

Pertumbuhan penjualan menggambarkan pencapaian perusahaan di masa lalu yang dapat digunakan dalam memprediksikan pencapaian perusahaan di masa depan serta dapat menunjukkan daya saing perusahaan di pasar. Pertumbuhan penjualan yang meningkat dapat meningkatkan juga nilai perusahaan, sehingga para investor dapat melihat prospek perusahaan dari pertumbuhan penjualan sebelum menanamkan modalnya (Arianti & Yatiningrum, 2022).

2.1.3.3 Faktor Yang Mempengaruhi Pertumbuhan Penjualan

Pertumbuhan penjualan suatu perusahaan dapat dilihat dari pendapatan yang diperoleh melalui penjualan perusahaan. Meningkatnya pertumbuhan penjualan dapat terjadi karena meningkatnya volume penjualan serta kenaikan harga di pasar. Menurut Swastha (2014:60), terdapat beberapa faktor yang dapat mempengaruhi kegiatan penjualan yaitu :

1. kondisi dan kemampuan pasar

Dalam mencapai sasaran penjualan, penjual harus memahami beberapa masalah penting yang berkaitan yaitu jenis dan karakteristik barang yang akan ditawarkan, harga produk, serta syarat dalam penjualan seperti pembayaran, perantara garansi dan lain sebagainya.

2. Kondisi pasar

Dalam mencapai sasaran penjualan kondisi pasar juga harus diperhatikan agar penjualan mencapai target yang direncanakan. hal yang harus diperhatikan yaitu jenis pasarnya, apakah pasar tersebut pasar industri, pasar konsumen, ataupun pasar internasional. Kemudian dapat

diperhatikan pula kelompok pembeli di pasar, daya beli, frekuensi pembeliannya serta keinginan dan kebutuhan di pasar.

3. Modal

Perusahaan harus mempunyai modal yang cukup untuk meningkatkan volume penjualan.

4. Kondisi organisasi perusahaan

Kondisi organisasi dapat mempengaruhi tingkat penjualan pada suatu perusahaan seperti efisiensi operasional, reputasi perusahaan serta strategi pemasaran.

Perusahaan yang tingkat pertumbuhan penjualannya tinggi dapat menghasilkan laba yang tinggi juga. Pertumbuhan penjualan mencakup fluktuasi penjualan dari tahun ke tahun yang dapat dilihat pada laporan keuangan laba rugi perusahaan.

2.1.3.4 Pengukuran Pertumbuhan Penjualan

Pertumbuhan penjualan atau dapat disebut juga dengan *sales growth* dapat diukur dengan pendapatan penjualan tahun sekarang dikurangi pendapatan penjualan tahun sebelumnya dan dikali seratus persen. Besarnya pertumbuhan penjualan dapat memprediksi besarnya profit yang akan didapatkan (Fajriah dkk., 2022). Adapun pengukuran pertumbuhan penjualan dapat dirumuskan sebagai berikut :

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

Keterangan :

$Sales_t$: Penjualan Tahun Sekarang

$Sales_{t-1}$: Penjualan Tahun Sebelumnya

2.2 Penelitian Sebelumnya

Penelitian (Yulimtinan & Atiningsih, 2021) dengan judul Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Sektor Otomotif dan Sektor Logam Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2017. Hasil penelitian menjelaskan bahwa (1) *Leverage* berpengaruh positif terhadap Profitabilitas; (2) Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap Profitabilitas; (3) Pertumbuhan Penjualan berpengaruh positif terhadap Profitabilitas; (4) Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan; (5) *Leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan; (6) Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan; dan (7) Pertumbuhan Penjualan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian (Cahyani & Rahayu, 2022) dengan judul Pengaruh Profitabilitas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor *Food and Beverage* di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian menjelaskan bahwa Profitabilitas yang diproksikan dengan ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dan pertumbuhan penjualan yang diproksikan dengan *Net Sales Growth* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian (Wardhany dkk., 2019) dengan judul Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tergabung dalam LQ45. Hasil penelitian menjelaskan bahwa profitabilitas yang diproksikan dengan ROA dan ROE serta *Leverage* yang diproksikan dengan DER berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian (Fajriah dkk., 2022) dengan judul Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Di Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019. Hasil penelitian menjelaskan bahwa (1) Pertumbuhan Penjualan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan; (2) Pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan; (3) Ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian (Rahayu dkk., 2020) dengan judul Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia Yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2018. Hasil penelitian menjelaskan bahwa (1) Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan; (2) Pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh dan negatif terhadap nilai perusahaan; (3) Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian sebelumnya serta perbedaan dan persamaannya dapat dilihat pada Tabel 2.1 dibawah ini :

Tabel 2.1
Penelitian Sebelumnya

No	Judul, Nama Peneliti, (tahun)	Metode Penelitian	Hasil Penelitian	Persamaan	Perbedaan
1	Pengaruh <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Sektor Otomotif dan Sektor Logam Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2017. (Yulimtinan & Atiningsih, 2021)	Kuantitatif Asosiatif	- <i>Leverage</i> berpengaruh positif terhadap Profitabilitas. - Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap Profitabilitas. - Pertumbuhan Penjualan berpengaruh positif terhadap Profitabilitas. - Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. - <i>Leverage</i> tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. - Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. - Pertumbuhan Penjualan tidak berpengaruh terhadap nilai penjualan.	- Variabel <i>independent</i> yaitu Pertumbuhan Penjualan. - Variabel <i>dependent</i> yaitu Nilai Perusahaan.	- Penelitian sebelumnya meneliti variabel <i>independent</i> yaitu <i>Leverage</i>, Ukuran Perusahaan dan variabel mediasi yaitu profitabilitas, sedangkan peneliti selanjutnya hanya meneliti 2 variabel <i>independent</i> yaitu profitabilitas dan pertumbuhan penjualan. - Tempat penelitian, populasi dan sampel penelitian.
2	Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan	Kuantitatif Asosiatif	Profitabilitas yang di proksikan dengan ROA Berpengaruh	Variabel <i>independent</i> yaitu profitabilitas dan	Tempat penelitian, populasi dan sampel penelitian

Lanjutan Tabel 2.2 Penelitian Sebelumnya

No	Judul, Nama Peneliti, (tahun)	Metode Penelitian	Hasil Penelitian	Persamaan	Perbedaan
	Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur <i>Food and Beverage</i> Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020 (Cahyani & Rahayu, 2022)		- positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. - Pertumbuhan penjualan yang di proksikan <i>Net sales Growth Ratio</i> berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.	- pertumbuhan penjualan. - Variabel <i>dependent</i> yaitu Nilai Perusahaan.	
3	Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tergabung dalam LQ45 di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2015-2018) (Wardhany dkk., 2019)	Kuantitatif Asosiatif	- Profitabilitas (ROA) berpengaruh terhadap nilai perusahaan. - Profitabilitas (ROE) berpengaruh terhadap nilai perusahaan. - Leverage (DER) berpengaruh terhadap nilai perusahaan. - Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.	- Variabel <i>Independen</i> yaitu Profitabilitas. - Variabel <i>dependen</i> yaitu Nilai Perusahaan sertat empat penelitian yaitu pada Perusahaan indeks LQ45. - Model Analisis.	- Penelitian sebelumnya tidak meneliti variabel pertumbuhan penjualan, sedangkan penelitian selanjutnya meneliti variabel tersebut, tetapi tidak meneliti variabel Leverage dan Ukuran Perusahaan. - Perbedaan pada tempat penelitian, populasi dan sampel penelitian.
4	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan,	Kuatitaif Asosiatif	- Pertumbuhan Penjualan berpengaruh	- Variabel <i>Independent</i> yaitu	- Penelitian sebelumnya tidak meneliti

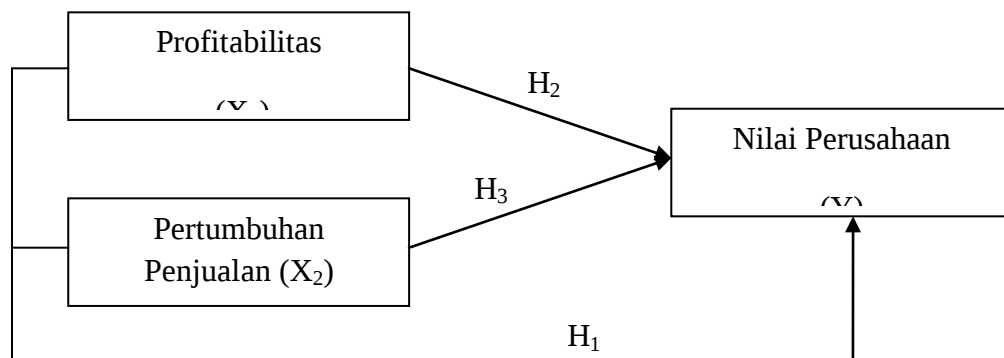
Lanjutan Tabel 2.3 Penelitian Sebelumnya

No	Judul, Nama Peneliti, (tahun)	Metode Penelitian	Hasil Penelitian	Persamaan	Perbedaan
	Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Di Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019. (Fajriah dkk., 2022)		- positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. - Pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. - Ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.	- Pertumbuhan Penjualan - Variabel <i>dependent</i> yaitu nilai perusahaan.	- variabel Profitabilitas, sedangkan peneliti selanjutnya meneliti variabel tersebut, dan tidak meneliti variabel Pertumbuhan Penjualan, dan Ukuran Perusahaan. - Perbedaan pada tempat penelitian, populasi dan sampel penelitian.
5	Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia Yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2018. (Rahayu dkk., 2020)	Kuantitatif Asosiatif	- Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. - Pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh dan negatif terhadap nilai perusahaan. - Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.	- Variabel <i>Independent</i> yaitu Pertumbuhan Penjualan dan Profitabilitas. - Variabel <i>dependent</i> yaitu nilai perusahaan.	- Penelitian sebelumnya meneliti variabel ukuran perusahaan, peneliti selanjutnya hanya meneliti variabel pertumbuhan penjualan dan profitabilitas saja. - Perbedaan pada tempat penelitian, populasi dan sampel penelitian.

Sumber : Jurnal penelitian sebelumnya

2.3 Kerangka Pemikiran

Pada kerangka pemikiran penelitian ini menggambarkan hubungan dari variabel *independent* yaitu Profitabilitas (X_1) dan Pertumbuhan Penjualan (X_2) terhadap variabel *dependent* yaitu Nilai Perusahaan (Y).



Sumber: berdasarkan penelitian sebelumnya dan dikembangkan oleh peneliti 2024

Gambar 2.1
Kerangka Pemikiran

2.4 Hipotesis

Berdasarkan pada kerangka pemikiran sebelumnya, maka hipotesis dalam penelitian ini sebagai berikut:

H₁= Profitabilitas dan pertumbuhan penjualan secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H₂= Profitabilitas secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H₃= Pertumbuhan penjualan secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Desain Penelitian

3.1.1 Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2022.

3.1.2 Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang digunakan pada penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan menggunakan metode asosiatif, yang tujuannya untuk mengetahui pengaruh antar dua variabel atau lebih. Adapun jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data tersebut diperoleh dari perusahaan Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2022.

3.1.3 Horizon Waktu

Penelitian ini dilakukan dalam rentang waktu Desember 2023 s.d. selesai. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data panel. Data panel merupakan kombinasi antara data *cross section* dan *time series*. Berikut tabel grafik perkembangannya, sebagai berikut :

Tabel 3.1
Horizon Waktu

Keterangan	Okt s.d Nov 2023	Des 2023	Jan 2024	Feb 2024	Mar 2024	April s.d Juli 2024	Agst 2024
Pengajuan Judul Proposal							
Penyusunan Proposal							
Seminar Proposal							
Pengolahan data							
Penyusunan Skripsi							
Ujian Komprehensif							

Sumber : Dikembangkan oleh peneliti

3.1.4 Unit Analisis

Adapun unit analisis pada penelitian ini adalah perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2018 sampai dengan 2022.

3.2 Populasi dan Sampel Penelitian

3.2.1 Populasi

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2018-2022. Perusahaan yang terdaftar di indeks LQ45 berjumlah 45 perusahaan setiap periodenya dan total populasi pada penelitian ini berjumlah 225 perusahaan.

3.2.2 Sampel

Sampel pada penelitian ini dilakukan dengan teknik *purposive sampling* yaitu dimana sampel yang diambil dengan memenuhi kriteria tertentu. Kriteria-kriteria dalam penelitian ini dapat dilihat pada tabel berikut :

Tabel 3.2
Kriteria Pemilihan Sampel

No	Keterangan	Jumlah
1	Perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45	45
2	Perusahaan yang tidak terdaftar dalam indeks LQ45 dalam lima tahun berturut-turut, yaitu dari tahun 2018-2022.	(3)
3	Perusahaan yang tidak menggunakan mata uang Rupiah dalam laporan keuangannya.	(11)
4	Perusahaan dalam industri keuangan	(8)
	Jumlah Sampel	23
	Total Pengamatan (23 x 5 tahun)	115

Sumber : Bursa Efek Indonesia (BEI), diolah 2024

Berdasarkan Tabel 3.2 terlihat jumlah sampel yang telah memenuhi kriteria berjumlah 23 perusahaan dengan total pengamatan 115 sampel. Selanjutnya 115 perusahaan ini akan diolah datanya untuk menguji hipotesis penelitian. Hasil dari pengujian hipotesis tersebut akan menjawab rumusan masalah penelitian.

3.3 Sumber dan Teknik Pengumpulan Data

Data pada penelitian ini berupa data sekunder yang bersumber dari website resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu www.idx.co.id . Teknik pengumpulan data pada penelitian ini berupa dokumentasi.

3.4 Definisi dan Operasionalisasi variabel

Penelitian ini menggunakan tiga variabel dimana dua variabel *independent* yaitu profitabilitas (ROA) dan pertumbuhan penjualan serta satu variabel *dependent* yaitu nilai perusahaan.

1. Variabel *independent*

- a. Profitabilitas (X_1) merupakan gambaran fundamental Perusahaan yang ditinjau dari Tingkat efisiensi dan efektivitas operasi Perusahaan dalam memperoleh laba (Harmono, 2009:110).
- b. Pertumbuhan Penjualan (X_2) merupakan kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan atau laba menggunakan suatu target yang telah direncanakan (Cahyani & Rahayu, 2022).

2. Variabel *Dependent*

Nilai perusahaan (Y) merupakan nilai wajar perusahaan yang mencerminkan bagus atau buruknya kinerja manajemen keuangan dalam pengelolaan aset Perusahaan (Cahyani & Rahayu, 2022)

Adapun karakteristik dari ketiga variabel tersebut dapat dilihat pada Tabel

3.3 sebagai berikut :

Tabel 3.3

Definisi Operasional Variabel

No	Variabel	Definisi Variabel	Indikator	Skala
1	Profitabilitas (X ₁)	Gambaran fundamental Perusahaan yang ditinjau dari Tingkat efisiensi dan efektivitas operasi Perusahaan dalam memperoleh laba (Harmono, 2009:110).	$ROA = \frac{\text{Laba bersih}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$	Rasio
2	Pertumbuhan Penjualan (X ₂)	Suatu kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan atau laba menggunakan suatu target yang telah direncanakan (Cahyani & Rahayu, 2022).	$SG = \frac{\text{Sales } t - \text{Sales } t_{-1}}{\text{Sales } t_{-1}}$	Rasio
3	Nilai Perusahaan (Y)	nilai wajar perusahaan yang mencerminkan bagus atau buruknya kinerja manajemen keuangan dalam pengelolaan aset Perusahaan (Cahyani & Rahayu, 2022)	$PBV = \frac{\text{Market Price per Share}}{\text{Book Value per Share}}$	Rasio

Sumber : dikembangkan oleh peneliti

3.5 Teknik analisis data

Penelitian ini menggunakan Teknik analisis data berupa Regresi Data Panel dengan menggunakan tiga metode yaitu metode analisis deskriptif, metode analisis verifikatif, dan Uji Asumsi Klasik. Teknik analisis data tersebut diolah dengan menggunakan aplikasi Eviews 12 dan Microsoft Excel.

3.5.1 Analisis Deskriptif

Analisis deskriptif adalah analisis yang bertujuan untuk mengetahui deskripsi data variabel seperti jumlah data, nilai rata-rata (*mean*), nilai minimum, nilai maksimum, dan standar deviasi (Priyatno, 2022:63) Analisis deskriptif juga memberikan gambaran fenomena yang berkaitan dengan variabel penelitian dari data yang telah dikumpulkan.

3.5.2 Analisis Verifikatif

Analisis verifikatif adalah metode analisis penelitian yang tujuannya untuk mengetahui hubungan antara dua variabel atau lebih yang digunakan untuk menguji kebenaran dari suatu hipotesis (Sugiyono, 2019:26). Pada penelitian ini teknik analisis data yang digunakan adalah regresi data panel yang bertujuan untuk mengetahui hubungan antar variabel bebas yaitu profitabilitas dan pertumbuhan penjualan dengan variabel terikat yaitu nilai perusahaan. Menurut Ismanto & Pebruary (2021:110), terdapat tiga pendekatan dalam metode estimasi model regresi data panel, antara lain sebagai berikut :

1. *Common Effect Model* (PLS) merupakan pendekatan model data panel paling sederhana karena hanya mengkombinasikan data *cross section*

dan *time series*. Metode ini menggunakan Teknik kuadrat terkecil untuk mengestimasi model data panel.

2. *Fixed Effect Model* (FEM) merupakan model yang mengasumsikan perbedaan antar individu yang dapat diakomodasikan dari perbedaan intersepnya. Metode ini sering disebut dengan Teknik *Least Squares Dummy Variabel* (LSDV).
3. *Random Effect Model* (REM) merupakan model yang mengestimasi data panel dimana variabel gangguan mungkin saling berhubungan antar waktu ataupun antar individu. Keunggulan menggunakan model ini yaitu dapat menghilangkan heteroskedastisitas.

Dalam menentukan metode estimasi regresi data panel, terlebih dahulu dapat melakukan pengujian dalam memilih model. Pengujian yang dapat dilakukan antara lain sebagai berikut :

1. Uji *Chow* (*Common Effect* vs *Fixed Effect*) merupakan pengujian yang digunakan untuk menentukan apakah model *Common Effect* atau *Fixed Effect* yang paling tepat digunakan dalam mengestimasi data panel.
2. Uji *Hausman* (*Fixed Effect* vs *Random Effect*) merupakan pengujian yang digunakan untuk menentukan apakah model *Fixed Effect* atau *Random Effect* yang paling tepat digunakan dalam mengestimasi data panel.

3. Uji *Langrange Multiplier (Common Effect vs Random Effect)* merupakan pengujian yang digunakan untuk menentukan apakah model *Common Effect* atau *Random Effect* yang paling tepat digunakan dalam mengestimasi data panel.

3.5.3 Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik bertujuan untuk memastikan bahwa didalam model regresi tidak terdapat multikolinieritas dan heteroskedastisitas serta bertujuan untuk memastikan bahwa data yang dihasilkan berdistribusi normal. Menurut Ismanto & Pebruary (2021:58), Uji asumsi klasik terdiri dari uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi. Adapun penjelasannya sebagai berikut:

1. Uji Normalitas

Uji Normalitas bertujuan untuk menguji model regresi yang digunakan apakah nilai residual terdistribusi secara normal atau tidak. Data akan terdistribusi dengan normal apabila profitabilitas lebih dari nilai signifikan ($\alpha = 0,05$) maka H_0 diterima, begitupun sebaliknya apabila profitabilitas lebih kecil dari nilai signifikan maka data berdistribusi tidak normal atau H_0 ditolak.

2. Uji Multikolinearitas

Uji Multikolinearitas bertujuan untuk menguji model regresi apakah terdapat korelasi antar variabel *independent*. Model regresi dapat dikatakan baik apabila tidak terdapat korelasi antar variabel *independent*. Data akan

terjadi multikolinearitas apabila nilai *Variance Inflation Factor* (VIF) diatas 10, apabila nilai VIF dibawah 10 maka dinyatakan tidak terdapat multikolinearitas.

3. Uji Heteroskedastisitas

Uji Heteroskedastisitas bertujuan untuk menguji apakah model regresi terjadi ketidaksamaan varian nilai residual dari satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Ada beberapa cara untuk menguji heteroskedastisitas salah satunya Uji Glejser. Pada pengujian ini data akan terjadi heteroskedastisitas apabila nilai Prob chi square(2) pada Obs*R-Square kurang dari 0,05 maka H_0 ditolak.

4. Uji Autokorelasi

Uji Autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah model regresi terjadi korelasi antara residual pada periode t dengan residual pada periode sebelumnya $(t-1)$. Pada pengujian menggunakan metode Durbin Watson pengambilan keputusannya sebagai berikut:

$dU < d < 4 - dU$ maka H_0 diterima, artinya tidak terjadi autokorelasi.

$d < dL$ atau $d > 4 - dL$ maka H_0 ditolak, artinya terjadi autokorelasi.

3.6 Pengujian Hipotesis

Penelitian ini menggunakan 3 uji hipotesis yaitu : uji koefisien determinan (R^2), uji simultan F, dan Uji parsial t. pengujian hipotesis bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel profitabilitas dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan. Adapun penjelasannya sebagai berikut :

1. Uji Koefisien Determinasi (R^2) merupakan pengujian yang menunjukkan seberapa besar nilai perusahaan dipengaruhi oleh profitabilitas dan pertumbuhan penjualan. Batas nilai R^2 berkisar antara 0 – 1 ($0 < R^2 < 1$). Jika nilai R^2 kecil artinya semakin kecil kemampuan variabel *independent* dalam menjelaskan variabel *dependent*. Jika nilai R^2 mendekati 1 maka artinya variabel *independent* dapat memberikan semua informasinya dalam memprediksikan variasi dari variabel *dependent*.
2. Uji t (parsial) merupakan pengujian yang digunakan untuk mengetahui apakah profitabilitas dan pertumbuhan penjualan secara parsial mempengaruhi nilai perusahaan. Jika $\text{Prob} < 0,05$ artinya variabel *independent* berpengaruh secara signifikan terhadap variabel *dependent*. Begitupun sebaliknya jika $\text{Prob} > 0,05$ artinya variabel *independent* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap variabel *dependent*.
3. Uji F (simultan) merupakan pengujian yang digunakan untuk mengetahui apakah profitabilitas dan pertumbuhan penjualan secara simultan mempengaruhi nilai perusahaan. Pengujian ini menggunakan tingkat profitabilitas F statistik, dimana apabila tingkat probabilitas $F_{\text{statistik}} > 0,05$ maka variabel *independent* tidak berpengaruh secara simultan terhadap variabel *dependent*. Begitupun sebaliknya jika $F_{\text{statistik}} < 0,05$ maka variabel *independent* berpengaruh secara simultan terhadap variabel *dependent*.

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian

Bursa Efek Indonesia (BEI) adalah bursa efek atau dapat disebut juga sebagai pasar modal yang beroperasi di Indonesia. Bursa efek berperan sebagai penyelenggara sekaligus penyedia sistem serta sarana untuk mempertemukan pihak-pihak yang ingin melakukan transaksi efek seperti Saham, Reksadana, Obligasi, Dana Investasi *Real Estate* (DIRE), *Exchange Traded Fund* (ETF) dan Efek Beragun Aset (EBA). Pada Bursa Efek Indonesia terdapat indeks saham yang berfungsi sebagai alat yang dapat menggambarkan kondisi pasar suatu saat.

Indeks saham dapat diartikan angka statistik yang mencatat perubahan gerak harga dari kumpulan saham yang telah dipilih berdasarkan kriteria tertentu dan digunakan sebagai acuan investasi, salah satu indeks saham yang terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI) ialah Indeks LQ45.

Indeks LQ45 merupakan salah satu indeks saham yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan terdiri dari 45 saham yang telah terpilih dengan pertimbangan likuiditas tertinggi. Saham-saham dalam indeks LQ45 ini telah dipilih berdasarkan kriteria-kriteria tertentu seperti kapitalisasi pasar, frekuensi perdagangan dan nilai transaksi.

Penelitian ini menggunakan sampel yang didapatkan dari perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang datanya diambil

dari tahun 2018 sampai dengan 2022. Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dengan menyeleksi perusahaan yang memenuhi kriteria yang telah ditetapkan oleh peneliti. Berdasarkan teknik pengambilan sampel tersebut diperoleh sebanyak 23 perusahaan yang layak dijadikan sampel. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas (ROA), Pertumbuhan Penjualan (*Sales Growth*) terhadap Nilai Perusahaan.

4.2 Deskripsi Variabel Penelitian

Pada bagian ini peneliti akan mendeskripsikan data dari masing-masing variabel dengan menggunakan statistik deskriptif. Statistik Deskriptif akan menampilkan karakteristik dari sampel yang meliputi: nilai rata-rata sampel (*mean*), nilai maksimum dan minimum dan standar deviasi untuk masing-masing variabel. Penelitian ini memiliki tiga variabel yang akan dideskripsikan, yaitu: Profitabilitas (ROA), Pertumbuhan Penjualan (*Sales Growth*) dan Nilai Perusahaan (PBV).

Data dalam penelitian ini diambil dari laporan keuangan yang dipublikasikan pada perusahaan yang terdaftar di Indeks LQ45 dari tahun 2018 sampai 2022 yang terdapat 23 perusahaan yang dijadikan sampel.

Tabel 4.1
Hasil Analisis Statistik Deskriptif

	ROA	<i>Sales Growth</i>	PBV
Mean	0.081478	0.148252	2.903043
Median	0.072000	0.088000	2.040000
Maximum	0.291000	6.175000	10.20000
Minimum	-0.057000	-0.487000	0.420000
Std. Dev.	0.059436	0.592746	2.115197
Skewness	0.649561	9.244233	1.257670
Kurtosis	4.155486	94.60936	4.131993
Jarque-Bera	14.48455	41850.89	36.45666
Probability	0.000716	0.000000	0.000000
Sum	9.370000	17.04900	333.8500
Sum Sq. Dev.	0.402717	40.05363	510.0428
Observations	115	115	115

Sumber: hasil output evIEWS 12, data diolah (2024)

Berdasarkan data pada Tabel 4.1 maka dapat dijelaskan bahwa variabel *Return Of Asset* (ROA) (X1) memiliki nilai rata-rata sebesar 0.081478, nilai tertinggi sebesar 0.291000 yang dialami oleh perusahaan H.M Sampoerna Tbk pada tahun 2018 dan nilai terendah sebesar -0.057000 yang dialami perusahaan XL Asiat Tbk pada tahun 2018 serta standar deviasi sebesar 0.059436 dengan jumlah observasi 115 data. Dengan demikian dapat diartikan bahwa nilai mean lebih besar dari nilai standar deviasi pada data variabel ROA, dapat disimpulkan bahwa variabel ROA memiliki data yang kurang bervariasi.

Data pada variabel *Sales Growth* (X2) memiliki nilai rata-rata sebesar 0.148252, nilai tertinggi sebesar 6.175000 yang dialami oleh perusahaan Mitra Keluarga Karyasehat Tbk pada tahun 2018 dan nilai terendah sebesar -0.487000 yang dialami oleh perusahaan H.M Sampoerna Tbk dan nilai standar deviasinya 0.592746. Dengan demikian dapat diartikan bahwa nilai mean lebih

kecil dari nilai standar deviasi pada data variabel *Sales Growth*, dapat disimpulkan bahwa variabel *Sales Growth* memiliki data yang bervariasi.

Data pada variabel *Price Book Value* (PBV) (Y) memiliki nilai rata-rata sebesar 2.903043, nilai tertinggi sebesar 10.20000 yang dialami oleh perusahaan H.M Sampoerna Tbk pada tahun 2018 dan nilai terendah sebesar 0.420000 yang dialami oleh perusahaan Wijaya Karya (Persero) Tbk serta nilai standar deviasinya 2.115197. Dengan demikian dapat diartikan bahwa nilai mean lebih besar dari nilai standar deviasi pada data variabel PBV, maka dapat disimpulkan bahwa variabel PBV memiliki data yang bervariasi.

4.3 Hasil Pengujian Data

4.3.1 Hasil Estimasi Regresi Data Panel

Teknik estimasi regresi data panel memiliki tiga macam pendekatan estimasi regresi data panel yaitu: *Common Effect Model* (CEM), *Fixed Effect Model* (FEM) dan *Random Effect Model* (REM). Dalam memilih model terbaik yang akan digunakan maka terlebih dahulu melakukan pengujian yaitu Uji *Chow* dan Uji *Hausman* dan untuk memastikan hasil akan ditambah dengan Uji *Lagrange Multiplier*.

4.3.1.1 Uji Chow

Uji *Chow* merupakan pengujian yang dilakukan untuk memilih model *Common Effect Model* (CEM) atau *Fixed Effect Model* (FEM) yang paling baik untuk digunakan dalam mengestimasi data panel. Kriteria dalam pengambilan keputusannya yaitu jika nilai probabilitas (Prob) pada *Cross Section F* < 0.05 maka model yang terpilih adalah FEM. Adapun sebaliknya jika nilai probabilitas

(Prob) pada *Cross Section* $F > 0.05$ maka model yang terpilih adalah CEM.

Adapun hipotesisnya yaitu :

H_0 : *Common Effect Model*

H_a : *Fixed Effect Model*

Tabel 4.2
Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	12.187663	(22,90)	0.0000
Cross-section Chi-square	158.824478	22	0.0000

Sumber: hasil output evIEWS 12, data diolah (2024)

Berdasarkan Tabel 4.2 di atas menunjukkan nilai probabilitas pada *Cross Section F* yaitu $0.000 < 0.05$ maka dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak dan H_a diterima yang artinya bahwa model yang terpilih adalah *Fixed Effect Model* (FEM).

4.3.1.2 Uji Hausman

Uji *Hausman* merupakan pengujian yang dilakukan untuk memilih model *Fixed Effect Model* (FEM) atau *Random Effect Model* (REM) yang paling baik untuk digunakan dalam mengestimasi data panel. Kriteria dalam pengambilan keputusannya yaitu jika nilai probabilitas (Prob) < 0.05 maka model yang terpilih adalah FEM. Adapun sebaliknya jika nilai probabilitas (Prob) > 0.05 maka model yang terpilih adalah REM. Adapun hipotesisnya yaitu :

H_0 : *Random Effect Model*

H_a : *Fixed Effect Model*

Tabel 4.3
Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	2.317021	2	0.3140

Sumber: hasil output eviews 12, data diolah (2024)

Berdasarkan Tabel 4.3 di atas menunjukkan nilai dari probabilitas pada *cross-section random* yaitu $0.3140 > 0.05$ maka dapat disimpulkan bahwa H_0 diterima dan H_a ditolak artinya model yang terpilih adalah *Random Effect Model* (REM).

4.3.1.3 Uji Langrange Multiplier (LM)

Uji *Langrange Multiplier* (LM) merupakan pengujian yang dilakukan untuk memilih model *Common Effect Model* (CEM) atau *Random Effect Model* (REM) yang paling baik untuk digunakan dalam mengestimasi data panel. Kriteria dalam pengambilan keputusannya yaitu jika nilai prob. Breush-Pagan < 0.05 maka model yang terpilih adalah REM. Adapun sebaliknya jika nilai prob. Breush-Pagan > 0.05 maka model yang terpilih adalah CEM. Adapun hipotesisnya yaitu :

H_0 : *Common Effect Model*

H_a : *Random Effect Model*

Tabel 4.4
Hasil Uji Langrange Multiplier (LM)

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided
(all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	103.1111 (0.0000)	0.440871 (0.5067)	103.5520 (0.0000)
Honda	10.15436 (0.0000)	-0.663981 (0.7466)	6.710713 (0.0000)
King-Wu	10.15436 (0.0000)	-0.663981 (0.7466)	3.372095 (0.0004)
Standardized Honda	10.67183 (0.0000)	-0.391392 (0.6522)	3.654843 (0.0001)
Standardized King-Wu	10.67183 (0.0000)	-0.391392 (0.6522)	0.877711 (0.1901)
Gourieroux, et al.	--	--	103.1111 (0.0000)

Sumber: hasil output eviews 12, data diolah (2024)

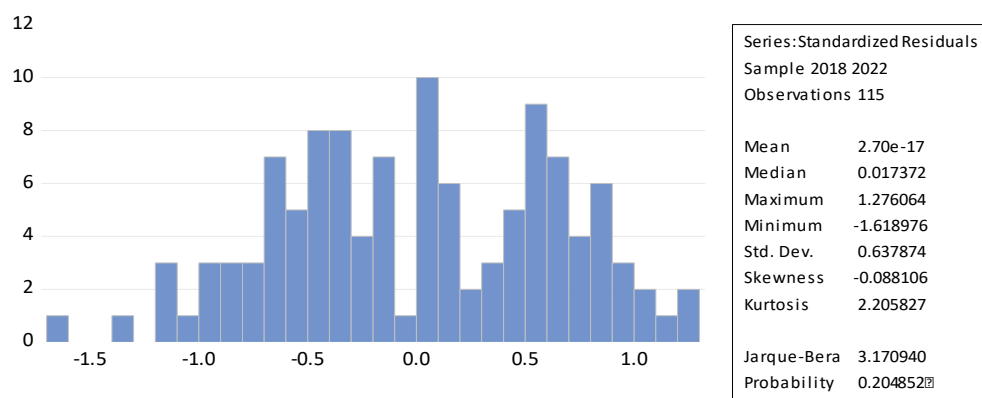
Berdasarkan Tabel 4.4 di atas menunjukkan nilai dari probabilitas Breush-Pagan yaitu $0.0000 < 0.05$ maka dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak dan H_a diterima artinya model yang terpilih adalah *Random Effect Model* (REM).

1.3.2 Hasil Uji Asumsi Klasik

Uji Asumsi Klasik bertujuan untuk menguji kelayakan dari model regresi yang digunakan. Terdapat tiga pengujian asumsi klasik yang dapat digunakan yaitu : uji normalitas, uji multikolonieritas, uji heterokedastisitas dan uji autokorelasi.

4.3.2.1 Uji Normalitas

Uji normalitas digunakan untuk menguji apakah data terdistribusi secara normal atau tidak. Adapun kriteria pengambilan keputusannya yaitu data berdistribusi normal apabila nilai probabilitas Jarque Bera > 0.05 begitupun sebaliknya data tidak berdistribusi normal apabila nilai probabilitas Jarque Bera < 0.05 . Hasil pengujian normalitas pada penelitian ini dapat dilihat pada Gambar 4.1 berikut :



Sumber: hasil output evIEWS 12, data diolah (2024)

Gambar 4.1
Hasil Uji Normalitas

Berdasarkan gambar 4.1 di atas hasil pengujian normalitas menunjukkan bahwa nilai probabilitas Jarque Bera 0.204852 yang artinya > 0.05 maka dapat disimpulkan bahwa data tersebut berdistribusi normal.

4.3.2.2 Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas dilakukan dengan tujuan untuk menguji apakah didalam model regresi terdapat korelasi atau hubungan antar variabel

independennya. Model regresi dapat dikatakan baik apabila tidak terdapat korelasi antar variabel independennya atau tidak terdapat multikolinearitas. Adapun kriteria pengambilan keputusannya yaitu apabila nilai koefisien korelasi antar masing-masing variabel bebas > 0.8 maka terjadi multikolinearitas begitupun sebaliknya jika nilai koefisien korelasi antar masing-masing variabel bebas < 0.8 maka tidak terjadi multikolinearitas. Hasil pengujian multikolinearitas pada penelitian ini dapat dilihat pada Tabel 4.5 berikut ini :

Tabel 4.5
Hasil Uji Multikolinearitas

	ROA	SG
ROA	1.000000	0.075846
SG	0.075846	1.000000

Sumber: hasil output evIEWS 12, data diolah (2024)

Berdasarkan Tabel 4.5 di atas hasil pengujian multikolinearitas menunjukkan bahwa nilai koefisien korelasi antar variabel bebas yaitu ROA dan *Sales Growth* (SG) sebesar 0.075846 yang artinya $<$ dari 0.8 maka dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi multikolinearitas.

4.3.2.3 Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas dilakukan dengan tujuan untuk melihat apakah terdapat kesamaan atau tidak pada varians dari residual pada satu pengamatan ke pengamatan lain dalam model regresi. Adapun kriteria pengambilan keputusannya yaitu jika nilai probabilitas > 0.05 maka tidak terjadi heteroskedastisitas begitupun sebaliknya jika nilai probabilitas < 0.05 maka terjadi heteroskedastisitas. Hasil

pengujian heteroskedastisitas pada penelitian ini dapat dilihat pada Tabel 4.6 berikut ini :

Tabel 4.6
Hasil Uji Heteroskedastisitas

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.463175	0.071169	6.508100	0.0000
ROA	0.861740	0.608390	1.416427	0.1594
SG	0.041826	0.045349	0.922314	0.3583

Sumber: hasil output evIEWS 12, data diolah (2024)

Berdasarkan Tabel 4.6 diatas hasil pengujian heteroskedastisitas pada penelitian ini menunjukkan bahwa nilai probabilitas pada masing-masing variabel sebesar 0.1594 dan 0.3583 yang artinya lebih besar dari 0.05 maka dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi heteroskedastisitas.

4.3.2.4 Uji Autokorelasi

Uji Autokorelasi dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui apakah terdapat korelasi antara residual pada periode t dengan residual pada periode sebelumnya ($t-1$) dalam model regresi. Pengujian autokorelasi dapat dilakukan dengan metode uji *Durbin-Watson* (DW) untuk mengetahui apakah terdapat masalah autokorelasi pada model regresi. Adapun kriteria pengambilan keputusan *Durbin-Watson* (DW) yaitu :

$d_U < d < 4 - d_U$ maka H_0 diterima, artinya tidak terjadi autokorelasi.

$d < d_L$ atau $d > 4 - d_L$ maka H_a ditolak, artinya terjadi autokorelasi.

Tabel 4.7
Hasil Uji Autokorelasi

Root MSE	0.325900	R-squared	0.173759
Mean dependent var	0.208481	Adjusted R-squared	0.159004
S.D. dependent var	0.360103	S.E. of regression	0.330236
Sum squared resid	12.21423	F-statistic	11.77680
Durbin-Watson stat	1.807928	Prob(F-statistic)	0.000023

Sumber: hasil output evIEWS 12, data diolah (2024)

Berdasarkan Tabel 4.7 di atas hasil pengujian autokorelasi pada penelitian ini menunjukkan bahwa nilai DW sebesar 1.807928. Diketahui $n = 115$, $k = 2$, $dL = 1.6606$, $dU = 1.7313$, $4 - dU = 2.2687$. Dengan demikian hasil yang diperoleh yaitu $1.7313 < 1.807928 < 2.2687$, sehingga dapat disimpulkan bahwa H_0 diterima dan H_a ditolak artinya tidak terdapat masalah autokorelasi dalam model regresi.

1.3.3 Hasil Analisis Regresi Data Panel

Penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel dengan tujuan untuk menguji pengaruh Profitabilitas dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2022. Adapun hasil analisis regresi data panelnya adalah sebagai berikut:

Tabel 4.8
Hasil Analisis Regresi Data Panel

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.481309	0.140727	3.420168	0.0009
ROA	4.202773	0.878569	4.783657	0.0000
SG	-0.042519	0.057707	-0.736812	0.4628

Sumber: hasil output evIEWS 12, data diolah (2024)

Berdasarkan Tabel 4.8 diatas maka diperoleh persamaan model regresi adalah sebagai berikut :

$$Y = 0.481309 + 4.202773 \text{ ROA} - 0.042519 \text{ SG}$$

Dari persamaan model regresi tersebut dapat dijelaskan bahwa :

1. Konstanta (a) pada model regresi sebesar 0.481309 artinya jika variabel independen yaitu Profitabilitas (X1) dan Pertumbuhan Penjualan (X2) pada penelitian ini bernilai 0 atau konstan, maka nilai perusahaan sebesar 0.481309.
2. Nilai Koefisien regresi variabel Profitabilitas (X1) sebesar 4.202773. Artinya jika Profitabilitas naik sebesar 1 satuan maka nilai perusahaan akan meningkat sebesar 4.202773 satuan
3. Nilai Koefisien regresi variabel Pertumbuhan Penjualan (X2) sebesar -.042519 Artinya jika pertumbuhan penjualan naik sebesar 1 satuan maka nilai perusahaan akan menurun sebesar 0.042519 satuan

1.3.4 Hasil Pengujian Hipotesis

4.3.4.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Uji Koefisien Determinasi (R^2) dilakukan dengan tujuan untuk melihat seberapa besar kemampuan variabel independen yaitu profitabilitas dan pertumbuhan penjualan dalam menjelaskan variabel dependen yaitu nilai perusahaan. Adapun hasil analisis data adalah sebagai berikut :

Tabel 4.9
Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)

R-squared	0.269209
Adjusted R-squared	0.256159
S.E. of regression	1.021159
F-statistic	20.62932
Prob(F-statistic)	0.000000

Sumber: hasil output evIEWS 12, data diolah (2024)

Berdasarkan Tabel 4.9 diatas dapat diketahui bahwa nilai *Adjusted R-squared* sebesar 0.256159 atau 25.6%. Hal ini menunjukkan bahawa kemampuan variabel independen yaitu profitabilitas dan pertumbuhan penjualan mampu menjelaskan variabel dependen yaitu nilai perusahaan sebesar 25.6% sisanya sebesar 74.4% dijelaskan oleh faktor lain diluar variabel yang diteliti.

4.3.4.2 Uji F (simultan)

Uji F atau pengujian secara simultan dilakukan dengan tujuan untuk menguji apakah variabel independen memiliki pengaruh secara bersama-sama terhadap variabel dependen. Dalam pengujian ini kriteria yang dapat digunakan dalam pengambilan keputusan uji statistik F yaitu jika nilai F hitung > F tabel dan nilai signifikansi lebih kecil dari 0.05 maka H_0 ditolak artinya variabel independen berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen. Sebaliknya jika nilai F hitung < F tabel dan nilai signifikansinya lebih besar dari 0.05 maka dapat diartikan bahwa H_0 diterima yang berarti variabel independen berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen. Adapun hasil analisisnya sebagai berikut :

Tabel 4.10
Hasil Uji F (Simultan)

R-squared	0.269209
Adjusted R-squared	0.256159
S.E. of regression	1.021159
F-statistic	20.62932
Prob(F-statistic)	0.000000

Sumber: hasil output evIEWS 12, data diolah (2024)

Berdasarkan Tabel 4.10 di atas nilai F hitung sebesar 20.62932 dan nilai probabilitas (F-statistic) sebesar 0.000000 sehingga dapat dijelaskan bahwa nilai prob sebesar $0.000000 < 0.05$ artinya variabel independen yaitu profitabilitas dan pertumbuhan penjualan secara bersama-sama berpengaruh terhadap variabel dependen yaitu nilai perusahaan.

4.3.4.3 Uji t (parsial)

Uji t atau pengujian secara parsial dilakukan dengan tujuan untuk menguji pengaruh masing-masing variabel independen yaitu profitabilitas dan pertumbuhan penjualan terhadap variabel dependen yaitu nilai perusahaan. Pengujian ini dapat dilakukan dengan cara membandingkan nilai signifikan dengan kriteria jika nilai signifikansi > 0.05 , maka hipotesis ditolak yang artinya variabel independen tidak berpengaruh terhadap variabel dependen, begitupun sebaliknya jika nilai signifikansi < 0.05 , maka hipotesis diterima yang artinya variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependen. Adapun hasil analisis data adalah sebagai berikut :

Tabel 4.11
Hasil Uji t (parsial)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.569000	0.399206	3.930305	0.0001
ROA	16.78594	2.669427	6.288219	0.0000
SG	-0.226948	0.177785	-1.276528	0.2044

Sumber: hasil output eviews 12, data diolah (2024)

Berdasarkan Tabel 4.10 diatas maka hasil uji t dapat di jelaskan sebagai berikut :

- 1) Hipotesis pertama (H_1) adalah Return on Assets (ROA) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Berdasarkan hasil uji t pada Tabel 4.10 nilai t hitung sebesar $6.288 > t$ tabel sebesar 1,659 dan tingkat signifikansi sebesar $0.000 < 0.05$ dan nilai koefisien sebesar 16.786, maka dapat disimpulkan bahwa ROA berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, sehingga hipotesis pertama (H_1) diterima.
- 2) Hipotesis kedua (H_2) adalah Pertumbuhan Penjualan (*Sales Growth*) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Berdasarkan hasil uji t pada Tabel 4.10 nilai t hitung sebesar $-1.276 < t$ tabel sebesar 1,659 dan tingkat signifikansi sebesar $0.204 > 0.05$ dan nilai koefisien sebesar -0.227, maka dapat disimpulkan bahwa *Sales Growth* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis kedua (H_2) ditolak.

4.4 Pembahasan Hasil Penelitian

4.4.1 Pengaruh *Return On Asset* Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan secara parsial pengaruh *return on asset* terhadap nilai perusahaan yang diperoleh dari nilai t hitung sebesar 6.288 > t tabel sebesar 1,659 dan tingkat signifikansi sebesar $0.000 < 0.05$ dapat jelaskan bahwa H_0 ditolak dan H_a diterima artinya *return on asset* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. Hal ini menunjukkan semakin tinggi profitabilitas yang didapatkan oleh perusahaan akan berdampak juga terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Cahyani & Rahayu, 2022), (Wardhany dkk, 2019) dan hasil penelitian dari (Rahayu dkk., 2020) yang menyimpulkan bahwa profitabilitas yang diprosikan ROA berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan PBV.

4.4.2 Pengaruh *Sales Growth* Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan secara parsial terhadap variabel *Sales Growth* menunjukkan bahwa nilai t hitung sebesar $-1.276 < t$ tabel sebesar 1,659 dan tingkat signifikansi sebesar $0.204 > 0.05$ dapat jelaskan bahwa H_0 diterima dan H_a ditolak artinya variabel *sales growth* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. Hal ini menunjukkan semakin tinggi pertumbuhan penjualan tidak berdampak pada nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Yulimtinan & Atiningsih, 2021) yang menyimpulkan bahwa pertumbuhan penjualan yang diproksikan *Sales Growth* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan, akan tetapi hasil penelitian ini tidak sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Fajriah dkk., 2022) yang menyimpulkan bahwa Pertumbuhan Penjualan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

4.5 Implikasi Hasil Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian pada variabel profitabilitas menunjukkan bahwa profitabilitas yang diproksikan ROA berpengaruh terhadap nilai perusahaan dimana hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Cahyani & Rahayu, 2022), (Wardhany dkk, 2019) dan (Rahayu dkk., 2020). Profitabilitas yang meningkat dapat memberi dampak yang positif bagi perusahaan karena perusahaan yang mampu menghasilkan laba yang stabil atau meningkat dapat menarik investor dalam membeli saham perusahaan sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Hasil penelitian pada variabel pertumbuhan penjualan menunjukkan bahwa pertumbuhan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dimana hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian dari (Cahyani & Rahayu, 2022) dan (Fajriah dkk., 2022) tetapi sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Yulimtinan & Atiningsih, 2021) yang menyimpulkan bahwa pertumbuhan penjualan yang diproksikan *Sales Growth* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa peningkatan penjualan tidak selalu berdampak pada nilai perusahaan. Meningkatnya nilai perusahaan karena

pertumbuhan penjualan hanya memperhitungkan pendapatan perusahaan tanpa mengurangi biaya-biaya lainnya. Ketika perusahaan mengalami kenaikan penjualan belum tentu laba juga akan meningkat atau laba bisa saja akan menurun. Laba yang menurun mengakibatkan harga saham perusahaan tidak dapat meningkat.

BAB V

PENUTUP

1.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian dan analisis data yang telah dilakukan dengan tujuan untuk menjawab rumusan masalah pada penelitian dengan menggunakan analisis regresi data panel dengan dua variabel dependen yaitu profitabilitas dan pertumbuhan penjualan serta satu variabel dependen yaitu nilai perusahaan. Adapun hasilnya dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Profitabilitas berpengaruh signifikansi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022
2. Pertumbuhan Penjualan tidak berpengaruh signifikansi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022

1.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, maka dapat disampaikan beberapa saran sebagai berikut :

1. Bagi perusahaan dapat terus meningkatkan profitabilitasnya karena dengan meningkatnya profitabilitas maka akan menarik investor untuk berinvestasi pada perusahaan. Perusahaan yang profitabilitasnya terus meningkat harus mampu menjaga dan terus meningkatkan kinerja perusahaannya.
2. Bagi investor sebaiknya memperhatikan lagi profitabilitas dan pertumbuhan penjualan pada suatu perusahaan sebelum berinvestasi dengan pihak perusahaan.

3. Peneliti selanjutnya dapat menambahkan variabel-variabel independen lainnya yang dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan, karena variabel independen dalam penelitian ini hanya dapat mempengaruhi nilai perusahaan sebesar 25.6% pada perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Peneliti selanjutnya dapat menambahkan periode tahun serta dapat memperluas populasi dan sampel pada penelitian tidak hanya berfokus pada perusahaan indeks LQ45 agar dapat memperoleh hasil yang akurat.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus, & Irfani. (2020). *Manajemen Keuangan Dan Bisnis: Teori Dan Aplikasi*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Ali, J., Faroji, R., & Ali, O. (2021). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Jurnal NERACA PERADABAN, Volume 1, Nomor 2*.
- Ardana, I. C., & Lukman, H. (2016). *Sistem Informasi Akuntansi*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Arianti, B. F., & Yatinigrum, R. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2020. *Gorontalo Accounting Journal, Vol 5, No. 1*, 1-10.
- Cahyani, S. I., & Rahayu, Y. (2022). Pengaruh Profitabilitas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi : Volume 11, Nomor 1*.
- Dr. Harmono, S. M. (2009). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard*. Jakarta: PT. Bumi Aksara.
- Fajriah, A. L., Idris, A., & Nadhiroh, U. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis, Vol 7, No. 1*.
- IDXChannel. (2023). *Mengenal LQ45, Indeks Saham Incaran Para Investor*. Diambil kembali dari IDX Channel: <https://www.idxchannel.com/market-news/mengenal-lq45-indeks-saham-incaran-para-investor>
- Indrarini, S. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan)*. Surabaya: Scopindo Media Pustaka.
- Ismanto, H., & Pebruary, S. (2021). *Aplikasi SPSS dan Eviews Dalam Analisis Data Penelitian*. Yogyakarta: Deepublish Publisher.
- Krisnando. (2019). Pengaruh Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal STEI Ekonomi, Vol. 28 No. 02*.

- Priyatno, D. (2022). *Olah Data Sendiri Analisis Regresi Linear SPSS dan Analisis Regresi Data Panel Dengan Eviews*. Yogyakarta: Cahaya Harapan.
- Rahayu, V. S., Mustikowati, R. I., & Suroso, A. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia di BEI Periode 2015-2018. *Journal Riset Mahasiswa Manajemen (JRMM)*, Vol 6, No. 1.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Alfabeta.
- Sukamulja, P. D. (2019). *Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi*. Yogyakarta: Penerbit ANDI .
- Toni, N., Simorangkir, E. N., & Kosasih, H. (2021). *Praktik Perataan Laba (Income Smoothing) Perusahaan: Strategi peningkatan Profitabilitas, Financial Leverage, Dan Kebijakan Diveden bagi Perusahaan*. Indramayu: Penerbit Adab.
- Wardhany, D. D., Hermuningsih, S., & Wiyono, G. (2019). Pngaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam LQ45 Pada Periode 2015-2018). *Ensiklopedia of Journal*, Vol. 2 No. 1 Edisi 2. Diambil kembali dari <http://jurnal.ensiklopediaku.org>
- Yulimtinan, Z., & Atiningsih, S. (2021). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Sektor Otomotif dan Sektor Logam Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2017. *Balance : Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Vol 6, No. 1, Hal 69-82.

LAMPIRAN

Lampiran 1. Nama Perusahaan Indeks LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022

No.	Kode	Nama Saham
1	ADRO	Andaro Energy Tbk.
2	AMRT	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.
3	ANTM	Aneka Tambang Tbk.
4	ARTO	Bank Jago Tbk.
5	ASII	Astra International Tbk.
6	BBCA	Bank Central Asia Tbk.
7	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.
8	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persro) Tbk.
9	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.
10	BFIN	BFI Finance Indonesia Tbk.
11	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk.
12	BRIS	Bank Syariah Indonesia Tbk.
13	BRPT	Barito Pacific Tbk.
14	BUKA	Bukalapak.com Tbk.
15	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.
16	EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tbk.
17	ERAA	Erajaya Swasembada Tbk.
18	EXCL	XL Axiata Tbk.
19	GOTO	GoTo Gojek Tokopedia Tbk.
20	HMSP	H.M. Sampoerna Tbk.
21	HRUM	Harum Energy Tbk.
22	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
23	INCO	Vale Indonesia Tbk.
24	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
25	INDY	Indika Energy Tbk.
26	INKP	Indag Kiat Pulp & Paper Tbk.
27	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
28	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.
29	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.
30	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
31	MDKA	Merdeka Copper Gold Tbk.
32	MEDC	Medco Energi Internasional Tbk.
33	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.
34	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.

No.	Kode	Nama Saham
35	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk.
36	PTBA	Bukit Asam Tbk.
37	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.
38	TBIG	Tower Bersma Infrastructure Tbk.
39	TINS	Timah Tbk.
40	TLKM	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.
41	TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk.
42	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk.
43	UNTR	United Tractors Tbk.
44	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.
45	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.

Sumber : www.idx.co.id

Lampiran 2. Daftar Sampel Penelitian

No.	Kode	Nama Perusahaan
1	AMRT	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.
2	ANTM	Aneka Tambang Tbk.
3	ASII	Astra International Tbk.
4	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.
5	EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tbk.
6	ERAA	Erajaya Swasembada Tbk.
7	EXCL	XL Axiata Tbk.
8	HMSP	H.M. Sampoerna Tbk.
9	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
10	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
11	INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.
12	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.
13	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
14	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.
15	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.
16	PTBA	Bukit Asam Tbk.
17	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.
18	TBIG	Tower Bersma Infrastructure Tbk.
19	TINS	Timah Tbk.
20	TLKM	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.
21	TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk.
22	UNTR	United Tractors Tbk.
23	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.

Lampiran 3. Tabulasi Data ROA (X1)

No.	Kode	ROA				
		2018	2019	2020	2021	2022
1	AMRT	0,030	0,048	0,042	0,072	0,095
2	ANTM	0,026	0,006	0,036	0,057	0,114
3	ASII	0,079	0,076	0,055	0,070	0,098
4	CPIN	0,165	0,124	0,123	0,102	0,074
5	EMTK	-0,018	-0,034	0,096	0,158	0,123
6	ERAA	0,070	0,033	0,060	0,098	0,063
7	EXCL	-0,057	0,011	0,006	0,018	0,013
8	HMSP	0,291	0,270	0,173	0,134	0,115
9	ICBP	0,136	0,139	0,072	0,067	0,050
10	INDF	0,051	0,061	0,054	0,063	0,051
11	INTP	0,041	0,066	0,066	0,068	0,072
12	JPFA	0,098	0,071	0,039	0,075	0,046
13	KLBF	0,138	0,125	0,124	0,126	0,127
14	MIKA	0,129	0,142	0,145	0,198	0,158
15	MNCN	0,098	0,132	0,099	0,121	0,100
16	PTBA	0,212	0,155	0,100	0,223	0,182
17	SMGR	0,060	0,030	0,034	0,027	0,030
18	TBIG	0,024	0,028	0,029	0,038	0,044
19	TINS	0,009	-0,030	-0,024	0,089	0,080
20	TLKM	0,131	0,125	0,120	0,123	0,101
21	TOWR	0,096	0,085	0,083	0,052	0,053
22	UNTR	0,099	0,100	0,056	0,094	0,164
23	WIKA	0,035	0,042	0,005	0,003	0,000
Rata-rata		0,084	0,078	0,069	0,090	0,089

Lampiran 4. Tabulasi Data Sales Growth(X2)

No.	Kode	Sales Growth				
		2018	2019	2020	2021	2022
1	AMRT	0,087	0,092	0,040	0,120	0,142
2	ANTM	0,495	0,296	-0,163	0,405	0,195
3	ASII	0,161	-0,009	-0,262	0,334	0,291
4	CPIN	0,093	-0,212	0,000	0,216	0,100
5	EMTK	0,180	0,231	0,082	0,076	0,209
6	ERAA	0,334	-0,052	0,036	0,273	0,138

No.	Kode	<i>Sales Growth</i>				
		2018	2019	2020	2021	2022
7	EXCL	0,003	0,096	0,035	0,029	0,089
8	HMSP	0,077	-0,006	-0,129	0,070	-0,487
9	ICBP	0,079	0,101	0,103	0,218	0,141
10	INDF	0,046	0,084	0,027	0,216	0,116
11	INTP	0,053	0,049	-0,110	0,041	0,105
12	JPFA	0,149	0,143	-0,049	0,214	0,091
13	KLBF	0,044	0,074	0,021	0,136	0,102
14	MIKA	6,175	0,181	0,067	0,273	-0,070
15	MNCN	0,055	0,122	-0,048	0,258	-0,095
16	PTBA	0,087	0,029	-0,205	0,489	0,458
17	SMGR	0,103	0,315	-0,129	0,044	-0,009
18	TBIG	0,073	0,088	0,134	0,160	0,056
19	TINS	0,195	0,756	-0,113	-0,034	-0,149
20	TLKM	0,020	0,037	0,007	0,049	0,029
21	TOWR	0,099	0,100	0,154	0,160	0,278
22	UNTR	0,311	-0,002	-0,285	0,317	0,556
23	WIKA	0,190	-0,127	-0,292	0,077	0,206
Rata-rata		0,396	0,104	-0,047	0,180	0,108

Lampiran 5. Tabulasi Data PBV (Y)

No.	Kode	PBV				
		2018	2019	2020	2021	2022
1	AMRT	6,45	5,31	4,79	3,7	8,59
2	ANTM	0,93	1,11	1,06	2,23	2,01
3	ASII	1,91	1,5	1,43	1,13	0,95
4	CPIN	6,11	5,06	4,56	4,25	3,52
5	EMTK	3,06	2,56	2,54	9,47	1,58
6	ERAA	1,45	1,15	1,01	5,43	0,87
7	EXCL	1,15	1,76	1,76	1,46	1,09
8	HMSP	10,2	6,85	8,08	6,00	3,47
9	ICBP	5,37	4,88	2,58	2,04	2,03
10	INDF	1,31	1,28	0,88	0,69	0,63
11	INTP	2,92	3,03	3,16	2,58	1,74
12	JPFA	2,47	1,51	1,58	1,31	1,11
13	KLBF	4,66	4,55	4,16	3,26	4,38
14	MIKA	5,15	7,94	6,89	6,56	7,41

No.	Kode	PBV				
		2018	2019	2020	2021	2022
15	MNCN	0,93	1,86	1,70	0,98	0,49
16	PTBA	3,04	1,66	1,81	1,33	1,47
17	SMGR	2,08	2,10	2,00	1,85	0,94
18	TBIG	4,43	5,05	3,00	3,77	4,77
19	TINS	0,91	1,17	1,24	1,75	1,24
20	TLKM	3,17	3,35	3,25	2,26	2,49
21	TOWR	4,38	4,69	4,03	4,06	3,89
22	UNTR	1,79	1,31	1,27	1,38	1,06
23	WIKA	0,86	0,93	1,07	1,02	0,42
Rata-rata		3,25	0,93	2,78	2,98	2,44

Lampiran 6. Transformasi Data Hasil Tabulasi ROA (X1), Sales Growth (X2) dan PBV (Y)

No	Kode	Nama Perusahaan (CROSS SECTION)	Tahun Periode	ROA	Sales Growth	PBV
				X1	X2	Y
1	AMRT	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	2018	0,030	0,087	6,45
			2019	0,048	0,092	5,31
			2020	0,042	0,040	4,79
			2021	0,072	0,120	3,70
			2022	0,095	0,142	8,59
2	ANTM	Aneka Tambang Tbk.	2018	0,026	0,495	0,93
			2019	0,006	0,296	1,11
			2020	0,036	-0,163	1,06
			2021	0,057	0,405	2,23
			2022	0,114	0,195	2,01
3	ASII	Astra Internasional Tbk.	2018	0,079	0,161	1,91
			2019	0,076	-0,009	1,50
			2020	0,055	-0,262	1,43
			2021	0,070	0,334	1,13
			2022	0,098	0,291	0,95
4	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	2018	0,165	0,093	6,11
			2019	0,124	-0,212	5,06
			2020	0,123	0,000	4,56
			2021	0,102	0,216	4,25
			2022	0,074	0,100	3,52
5	EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tbk.	2018	-0,018	0,180	3,06
			2019	-0,034	0,231	2,56
			2020	0,096	0,082	2,54

No	Kode	Nama Perusahaan (CROSS SECTION)	Tahun Periode	ROA	Sales Growth	PBV
				X1	X2	Y
			2021	0,158	0,076	9,47
			2022	0,123	0,209	1,58
6	ERAA	Erajaya Swasembada Tbk.	2018	0,070	0,334	1,45
			2019	0,033	-0,052	1,15
			2020	0,060	0,036	1,01
			2021	0,098	0,273	5,43
			2022	0,063	0,138	0,87
7	EXCL	XL Asiata Tbk.	2018	-0,057	0,003	1,15
			2019	0,011	0,096	1,76
			2020	0,006	0,035	1,76
			2021	0,018	0,029	1,46
			2022	0,013	0,089	1,09
8	HMSP	H.M Sampoerna Tbk.	2018	0,291	0,077	10,20
			2019	0,270	-0,006	6,85
			2020	0,173	-0,129	8,08
			2021	0,134	0,070	6,00
			2022	0,115	-0,487	3,47
9	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2018	0,136	0,079	5,37
			2019	0,139	0,101	4,88
			2020	0,072	0,103	2,58
			2021	0,067	0,218	2,04
			2022	0,050	0,141	2,03
10	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.	2018	0,051	0,046	1,31
			2019	0,061	0,084	1,28
			2020	0,054	0,027	0,88
			2021	0,063	0,216	0,69
			2022	0,051	0,116	0,63
11	INTP	Indocement Tungal Prakarsa Tbk.	2018	0,041	0,053	2,92
			2019	0,066	0,049	3,03
			2020	0,066	-0,110	3,16
			2021	0,068	0,041	2,58
			2022	0,072	0,105	1,74
12	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	2018	0,098	0,149	2,47
			2019	0,071	0,143	1,51
			2020	0,039	-0,049	1,58
			2021	0,075	0,214	1,31
			2022	0,046	0,091	1,11
13	KLBF	Kalbe Farma Tbk.	2018	0,138	0,044	4,66
			2019	0,125	0,074	4,55
			2020	0,124	0,021	4,16
			2021	0,126	0,136	3,26

No	Kode	Nama Perusahaan (CROSS SECTION)	Tahun Periode	ROA	Sales Growth	PBV
				X1	X2	Y
			2022	0,127	0,102	4,38
14	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	2018	0,129	6,175	5,15
			2019	0,142	0,181	7,94
			2020	0,145	0,067	6,89
			2021	0,198	0,273	6,56
			2022	0,158	-0,070	7,41
15	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.	2018	0,098	0,055	0,93
			2019	0,132	0,122	1,86
			2020	0,099	-0,048	1,70
			2021	0,121	0,258	0,98
			2022	0,100	-0,095	0,49
16	PTBA	Bukit Asam Tbk.	2018	0,212	0,087	3,04
			2019	0,155	0,029	1,66
			2020	0,100	-0,205	1,81
			2021	0,223	0,489	1,33
			2022	0,182	0,458	1,47
17	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	2018	0,060	0,103	2,08
			2019	0,030	0,315	2,10
			2020	0,034	-0,129	2,00
			2021	0,027	0,044	1,85
			2022	0,030	-0,009	0,94
18	TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk.	2018	0,024	0,073	4,43
			2019	0,028	0,088	5,05
			2020	0,029	0,134	3,00
			2021	0,038	0,160	3,77
			2022	0,044	0,056	4,77
19	TINS	Timah Tbk.	2018	0,009	0,195	0,91
			2019	-0,030	0,756	1,17
			2020	-0,024	-0,113	1,24
			2021	0,089	-0,034	1,75
			2022	0,080	-0,149	1,24
20	TLKM	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	2018	0,131	0,020	3,17
			2019	0,125	0,037	3,35
			2020	0,120	0,007	3,25
			2021	0,123	0,049	2,26
			2022	0,101	0,029	2,49
21	TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk.	2018	0,096	0,099	4,38
			2019	0,085	0,100	4,69
			2020	0,083	0,154	4,03
			2021	0,052	0,160	4,06
			2022	0,053	0,278	3,89

No	Kode	Nama Perusahaan (CROSS SECTION)	Tahun Periode	ROA	Sales Growth	PBV
				X1	X2	Y
22	UNTR	United Tractors Tbk.	2018	0,099	0,311	1,79
			2019	0,100	-0,002	1,31
			2020	0,056	-0,285	1,27
			2021	0,094	0,317	1,38
			2022	0,164	0,556	1,06
23	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.	2018	0,035	0,190	0,86
			2019	0,042	-0,127	0,93
			2020	0,005	-0,292	1,07
			2021	0,003	0,077	1,02
			2022	0,000	0,206	0,42

Lampiran 7. Nilai Deskriptif Variabel Penelitian

	ROA	Sales Growth	PBV
Mean	0.081478	0.148252	2.903043
Median	0.072000	0.088000	2.040000
Maximum	0.291000	6.175000	10.20000
Minimum	-0.057000	-0.487000	0.420000
Std. Dev.	0.059436	0.592746	2.115197
Skewness	0.649561	9.244233	1.257670
Kurtosis	4.155486	94.60936	4.131993
Jarque-Bera	14.48455	41850.89	36.45666
Probability	0.000716	0.000000	0.000000
Sum	9.370000	17.04900	333.8500
Sum Sq. Dev.	0.402717	40.05363	510.0428
Observations	115	115	115

Lampiran 8. Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	12.187663	(22,90)	0.0000
Cross-section Chi-square	158.824478	22	0.0000

Lampiran 9. Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	2.317021	2	0.3140

Lampiran 10. Uji *Langrange Multiplier* (LM)

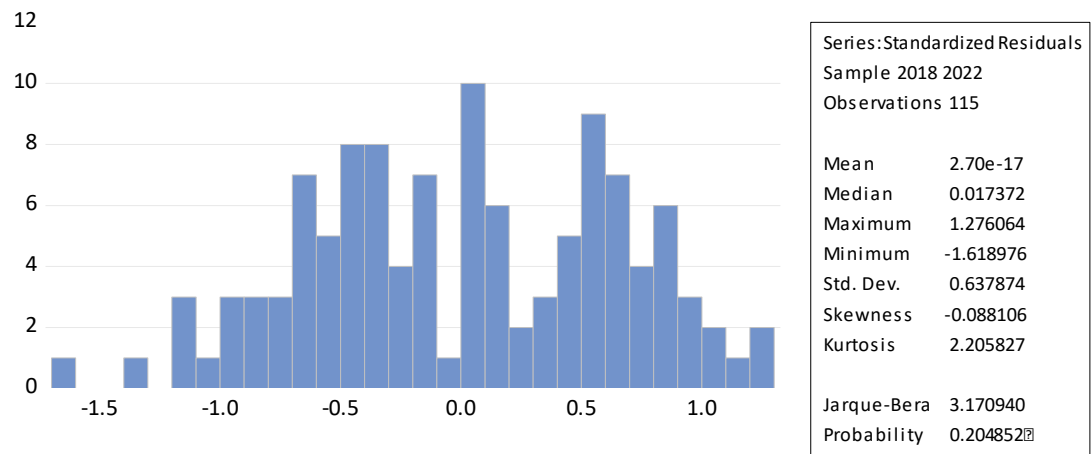
Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided
(all others) alternatives

	Cross-section	Test Hypothesis Time	Both
Breusch-Pagan	103.1111 (0.0000)	0.440871 (0.5067)	103.5520 (0.0000)
Honda	10.15436 (0.0000)	-0.663981 (0.7466)	6.710713 (0.0000)
King-Wu	10.15436 (0.0000)	-0.663981 (0.7466)	3.372095 (0.0004)
Standardized Honda	10.67183 (0.0000)	-0.391392 (0.6522)	3.654843 (0.0001)
Standardized King-Wu	10.67183 (0.0000)	-0.391392 (0.6522)	0.877711 (0.1901)
Gourieroux, et al.	--	--	103.1111 (0.0000)

Lampiran 11. Uji Normalitas



Lampiran 12. Uji Heteroskedastisitas

Dependent Variable: ABS(RESID)
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 06/23/24 Time: 17:31
 Sample: 2018 2022
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 23
 Total panel (balanced) observations: 115
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.463175	0.071169	6.508100	0.0000
ROA	0.861740	0.608390	1.416427	0.1594
SG	0.041826	0.045349	0.922314	0.3583

Lampiran 13. Uji Multikolinearitas

	ROA	SG
ROA	1.000000	0.075846
SG	0.075846	1.000000

Lampiran 14. Uji Autokorelasi

Dependent Variable: PBV

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 07/02/24 Time: 02:17

Sample: 2018 2022

Periods included: 5

Cross-sections included: 23

Total panel (balanced) observations: 115

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.481309	0.140727	3.420168	0.0009
ROA	4.202773	0.878569	4.783657	0.0000
SG	-0.042519	0.057707	-0.736812	0.4628
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.560085	0.7419
Idiosyncratic random			0.330335	0.2581
Weighted Statistics				
Root MSE	0.325900	R-squared		0.173759
Mean dependent var	0.208481	Adjusted R-squared		0.159004
S.D. dependent var	0.360103	S.E. of regression		0.330236
Sum squared resid	12.21423	F-statistic		11.77680
Durbin-Watson stat	1.807928	Prob(F-statistic)		0.000023
Unweighted Statistics				
R-squared	0.200589	Mean dependent var		0.817440
Sum squared resid	46.38470	Durbin-Watson stat		0.476072

Lampiran 15. Regresi Data Panel

Dependent Variable: PBV

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 07/02/24 Time: 02:24

Sample: 2018 2022

Periods included: 5

Cross-sections included: 23

Total panel (balanced) observations: 115

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.481309	0.140727	3.420168	0.0009
ROA	4.202773	0.878569	4.783657	0.0000
SG	-0.042519	0.057707	-0.736812	0.4628

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	0.560085	0.7419
Idiosyncratic random	0.330335	0.2581

Weighted Statistics

Root MSE	0.325900	R-squared	0.173759
Mean dependent var	0.208481	Adjusted R-squared	0.159004
S.D. dependent var	0.360103	S.E. of regression	0.330236
Sum squared resid	12.21423	F-statistic	11.77680
Durbin-Watson stat	1.807928	Prob(F-statistic)	0.000023

Unweighted Statistics

R-squared	0.200589	Mean dependent var	0.817440
Sum squared resid	46.38470	Durbin-Watson stat	0.476072

Lampiran 16. Tabel Durbin Watson (DW), $\alpha = 5\%$

n	k=1		k=2		k=3		k=4		k=5	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
6	0.6102	1.4002								
7	0.6996	1.3564	0.4672	1.8964						
8	0.7629	1.3324	0.5591	1.7771	0.3674	2.2866				
9	0.8243	1.3199	0.6291	1.6993	0.4548	2.1282	0.2957	2.5881		
10	0.8791	1.3197	0.6972	1.6413	0.5253	2.0163	0.3760	2.4137	0.2427	2.8217
11	0.9273	1.3241	0.7580	1.6044	0.5948	1.9280	0.4441	2.2833	0.3155	2.6446
12	0.9708	1.3314	0.8122	1.5794	0.6577	1.8640	0.5120	2.1766	0.3796	2.5061
13	1.0097	1.3404	0.8612	1.5621	0.7147	1.8159	0.5745	2.0943	0.4445	2.3897
14	1.0450	1.3503	0.9054	1.5507	0.7667	1.7788	0.6321	2.0296	0.5052	2.2959
15	1.0770	1.3605	0.9455	1.5432	0.8140	1.7501	0.6852	1.9774	0.5620	2.2198
16	1.1062	1.3709	0.9820	1.5386	0.8572	1.7277	0.7340	1.9351	0.6150	2.1567
17	1.1330	1.3812	1.0154	1.5361	0.8968	1.7101	0.7790	1.9005	0.6641	2.1041
18	1.1576	1.3913	1.0461	1.5353	0.9331	1.6961	0.8204	1.8719	0.7098	2.0600
19	1.1804	1.4012	1.0743	1.5355	0.9666	1.6851	0.8588	1.8482	0.7523	2.0226
20	1.2015	1.4107	1.1004	1.5367	0.9976	1.6763	0.8943	1.8283	0.7918	1.9908
21	1.2212	1.4200	1.1246	1.5385	1.0262	1.6694	0.9272	1.8116	0.8286	1.9635
22	1.2395	1.4289	1.1471	1.5408	1.0529	1.6640	0.9578	1.7974	0.8629	1.9400
23	1.2567	1.4375	1.1682	1.5435	1.0778	1.6597	0.9864	1.7855	0.8949	1.9196
24	1.2728	1.4458	1.1878	1.5464	1.1010	1.6565	1.0131	1.7753	0.9249	1.9018
25	1.2879	1.4537	1.2063	1.5495	1.1228	1.6540	1.0381	1.7666	0.9530	1.8863
26	1.3022	1.4614	1.2236	1.5528	1.1432	1.6523	1.0616	1.7591	0.9794	1.8727
27	1.3157	1.4688	1.2399	1.5562	1.1624	1.6510	1.0836	1.7527	1.0042	1.8608
28	1.3284	1.4759	1.2553	1.5596	1.1805	1.6503	1.1044	1.7473	1.0276	1.8502
29	1.3405	1.4828	1.2699	1.5631	1.1976	1.6499	1.1241	1.7426	1.0497	1.8409
30	1.3520	1.4894	1.2837	1.5666	1.2138	1.6498	1.1426	1.7386	1.0706	1.8326
31	1.3630	1.4957	1.2969	1.5701	1.2292	1.6500	1.1602	1.7352	1.0904	1.8252
32	1.3734	1.5019	1.3093	1.5736	1.2437	1.6505	1.1769	1.7323	1.1092	1.8187
33	1.3834	1.5078	1.3212	1.5770	1.2576	1.6511	1.1927	1.7298	1.1270	1.8128
34	1.3929	1.5136	1.3325	1.5805	1.2707	1.6519	1.2078	1.7277	1.1439	1.8076
35	1.4019	1.5191	1.3433	1.5838	1.2833	1.6528	1.2221	1.7259	1.1601	1.8029
36	1.4107	1.5245	1.3537	1.5872	1.2953	1.6539	1.2358	1.7245	1.1755	1.7987
37	1.4190	1.5297	1.3635	1.5904	1.3068	1.6550	1.2489	1.7233	1.1901	1.7950
38	1.4270	1.5348	1.3730	1.5937	1.3177	1.6563	1.2614	1.7223	1.2042	1.7916
39	1.4347	1.5396	1.3821	1.5969	1.3283	1.6575	1.2734	1.7215	1.2176	1.7886
40	1.4421	1.5444	1.3908	1.6000	1.3384	1.6589	1.2848	1.7209	1.2305	1.7859
41	1.4493	1.5490	1.3992	1.6031	1.3480	1.6603	1.2958	1.7205	1.2428	1.7835
42	1.4562	1.5534	1.4073	1.6061	1.3573	1.6617	1.3064	1.7202	1.2546	1.7814
43	1.4628	1.5577	1.4151	1.6091	1.3663	1.6632	1.3166	1.7200	1.2660	1.7794
44	1.4692	1.5619	1.4226	1.6120	1.3749	1.6647	1.3263	1.7200	1.2769	1.7777
45	1.4754	1.5660	1.4298	1.6148	1.3832	1.6662	1.3357	1.7200	1.2874	1.7762
46	1.4814	1.5700	1.4368	1.6176	1.3912	1.6677	1.3448	1.7201	1.2976	1.7748
47	1.4872	1.5739	1.4435	1.6204	1.3989	1.6692	1.3535	1.7203	1.3073	1.7736
48	1.4928	1.5776	1.4500	1.6231	1.4064	1.6708	1.3619	1.7206	1.3167	1.7725
49	1.4982	1.5813	1.4564	1.6257	1.4136	1.6723	1.3701	1.7210	1.3258	1.7716
50	1.5035	1.5849	1.4625	1.6283	1.4206	1.6739	1.3779	1.7214	1.3346	1.7708
51	1.5086	1.5884	1.4684	1.6309	1.4273	1.6754	1.3855	1.7218	1.3431	1.7701
52	1.5135	1.5917	1.4741	1.6334	1.4339	1.6769	1.3929	1.7223	1.3512	1.7694
53	1.5183	1.5951	1.4797	1.6359	1.4402	1.6785	1.4000	1.7228	1.3592	1.7689
54	1.5230	1.5983	1.4851	1.6383	1.4464	1.6800	1.4069	1.7234	1.3669	1.7684
55	1.5276	1.6014	1.4903	1.6406	1.4523	1.6815	1.4136	1.7240	1.3743	1.7681
56	1.5320	1.6045	1.4954	1.6430	1.4581	1.6830	1.4201	1.7246	1.3815	1.7678
57	1.5363	1.6075	1.5004	1.6452	1.4637	1.6845	1.4264	1.7253	1.3885	1.7675
58	1.5405	1.6105	1.5052	1.6475	1.4692	1.6860	1.4325	1.7259	1.3953	1.7673
59	1.5446	1.6134	1.5099	1.6497	1.4745	1.6875	1.4385	1.7266	1.4019	1.7672
60	1.5485	1.6162	1.5144	1.6518	1.4797	1.6889	1.4443	1.7274	1.4083	1.7671
61	1.5524	1.6189	1.5189	1.6540	1.4847	1.6904	1.4499	1.7281	1.4146	1.7671
62	1.5562	1.6216	1.5232	1.6561	1.4896	1.6918	1.4554	1.7288	1.4206	1.7671
63	1.5599	1.6243	1.5274	1.6581	1.4943	1.6932	1.4607	1.7296	1.4265	1.7671
64	1.5635	1.6268	1.5315	1.6601	1.4990	1.6946	1.4659	1.7303	1.4322	1.7672
65	1.5670	1.6294	1.5355	1.6621	1.5035	1.6960	1.4709	1.7311	1.4378	1.7673
66	1.5704	1.6318	1.5395	1.6640	1.5079	1.6974	1.4758	1.7319	1.4433	1.7675
67	1.5738	1.6343	1.5433	1.6660	1.5122	1.6988	1.4806	1.7327	1.4486	1.7676
68	1.5771	1.6367	1.5470	1.6678	1.5164	1.7001	1.4853	1.7335	1.4537	1.7678
69	1.5803	1.6390	1.5507	1.6697	1.5205	1.7015	1.4899	1.7343	1.4588	1.7680
70	1.5834	1.6413	1.5542	1.6715	1.5245	1.7028	1.4943	1.7351	1.4637	1.7683

n	k=1		k=2		k=3		k=4		k=5	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
71	1.5865	1.6435	1.5577	1.6733	1.5284	1.7041	1.4987	1.7358	1.4685	1.7685
72	1.5895	1.6457	1.5611	1.6751	1.5323	1.7054	1.5029	1.7366	1.4732	1.7688
73	1.5924	1.6479	1.5645	1.6768	1.5360	1.7067	1.5071	1.7375	1.4778	1.7691
74	1.5953	1.6500	1.5677	1.6785	1.5397	1.7079	1.5112	1.7383	1.4822	1.7694
75	1.5981	1.6521	1.5709	1.6802	1.5432	1.7092	1.5151	1.7390	1.4866	1.7698
76	1.6009	1.6541	1.5740	1.6819	1.5467	1.7104	1.5190	1.7399	1.4909	1.7701
77	1.6036	1.6561	1.5771	1.6835	1.5502	1.7117	1.5228	1.7407	1.4950	1.7704
78	1.6063	1.6581	1.5801	1.6851	1.5535	1.7129	1.5265	1.7415	1.4991	1.7708
79	1.6089	1.6601	1.5830	1.6867	1.5568	1.7141	1.5302	1.7423	1.5031	1.7712
80	1.6114	1.6620	1.5859	1.6882	1.5600	1.7153	1.5337	1.7430	1.5070	1.7716
81	1.6139	1.6639	1.5888	1.6898	1.5632	1.7164	1.5372	1.7438	1.5109	1.7720
82	1.6164	1.6657	1.5915	1.6913	1.5663	1.7176	1.5406	1.7446	1.5146	1.7724
83	1.6188	1.6675	1.5942	1.6928	1.5693	1.7187	1.5440	1.7454	1.5183	1.7728
84	1.6212	1.6693	1.5969	1.6942	1.5723	1.7199	1.5472	1.7462	1.5219	1.7732
85	1.6235	1.6711	1.5995	1.6957	1.5752	1.7210	1.5505	1.7470	1.5254	1.7736
86	1.6258	1.6728	1.6021	1.6971	1.5780	1.7221	1.5536	1.7478	1.5289	1.7740
87	1.6280	1.6745	1.6046	1.6985	1.5808	1.7232	1.5567	1.7485	1.5322	1.7745
88	1.6302	1.6762	1.6071	1.6999	1.5836	1.7243	1.5597	1.7493	1.5356	1.7749
89	1.6324	1.6778	1.6095	1.7013	1.5863	1.7254	1.5627	1.7501	1.5388	1.7754
90	1.6345	1.6794	1.6119	1.7026	1.5889	1.7264	1.5656	1.7508	1.5420	1.7758
91	1.6366	1.6810	1.6143	1.7040	1.5915	1.7275	1.5685	1.7516	1.5452	1.7763
92	1.6387	1.6826	1.6166	1.7053	1.5941	1.7285	1.5713	1.7523	1.5482	1.7767
93	1.6407	1.6841	1.6188	1.7066	1.5966	1.7295	1.5741	1.7531	1.5513	1.7772
94	1.6427	1.6857	1.6211	1.7078	1.5991	1.7306	1.5768	1.7538	1.5542	1.7776
95	1.6447	1.6872	1.6233	1.7091	1.6015	1.7316	1.5795	1.7546	1.5572	1.7781
96	1.6466	1.6887	1.6254	1.7103	1.6039	1.7326	1.5821	1.7553	1.5600	1.7785
97	1.6485	1.6901	1.6275	1.7116	1.6063	1.7335	1.5847	1.7560	1.5628	1.7790
98	1.6504	1.6916	1.6296	1.7128	1.6086	1.7345	1.5872	1.7567	1.5656	1.7795
99	1.6522	1.6930	1.6317	1.7140	1.6108	1.7355	1.5897	1.7575	1.5683	1.7799
100	1.6540	1.6944	1.6337	1.7152	1.6131	1.7364	1.5922	1.7582	1.5710	1.7804
101	1.6558	1.6958	1.6357	1.7163	1.6153	1.7374	1.5946	1.7589	1.5736	1.7809
102	1.6576	1.6971	1.6376	1.7175	1.6174	1.7383	1.5969	1.7596	1.5762	1.7813
103	1.6593	1.6985	1.6396	1.7186	1.6196	1.7392	1.5993	1.7603	1.5788	1.7818
104	1.6610	1.6998	1.6415	1.7198	1.6217	1.7402	1.6016	1.7610	1.5813	1.7823
105	1.6627	1.7011	1.6433	1.7209	1.6237	1.7411	1.6038	1.7617	1.5837	1.7827
106	1.6644	1.7024	1.6452	1.7220	1.6258	1.7420	1.6061	1.7624	1.5861	1.7832
107	1.6660	1.7037	1.6470	1.7231	1.6277	1.7428	1.6083	1.7631	1.5885	1.7837
108	1.6676	1.7050	1.6488	1.7241	1.6297	1.7437	1.6104	1.7637	1.5909	1.7841
109	1.6692	1.7062	1.6505	1.7252	1.6317	1.7446	1.6125	1.7644	1.5932	1.7846
110	1.6708	1.7074	1.6523	1.7262	1.6336	1.7455	1.6146	1.7651	1.5955	1.7851
111	1.6723	1.7086	1.6540	1.7273	1.6355	1.7463	1.6167	1.7657	1.5977	1.7855
112	1.6738	1.7098	1.6557	1.7283	1.6373	1.7472	1.6187	1.7664	1.5999	1.7860
113	1.6753	1.7110	1.6574	1.7293	1.6391	1.7480	1.6207	1.7670	1.6021	1.7864
114	1.6768	1.7122	1.6590	1.7303	1.6410	1.7488	1.6227	1.7677	1.6042	1.7869
115	1.6783	1.7133	1.6606	1.7313	1.6427	1.7496	1.6246	1.7683	1.6063	1.7874
116	1.6797	1.7145	1.6622	1.7323	1.6445	1.7504	1.6265	1.7690	1.6084	1.7878
117	1.6812	1.7156	1.6638	1.7332	1.6462	1.7512	1.6284	1.7696	1.6105	1.7883
118	1.6826	1.7167	1.6653	1.7342	1.6479	1.7520	1.6303	1.7702	1.6125	1.7887
119	1.6839	1.7178	1.6669	1.7352	1.6496	1.7528	1.6321	1.7709	1.6145	1.7892
120	1.6853	1.7189	1.6684	1.7361	1.6513	1.7536	1.6339	1.7715	1.6164	1.7896
121	1.6867	1.7200	1.6699	1.7370	1.6529	1.7544	1.6357	1.7721	1.6184	1.7901
122	1.6880	1.7210	1.6714	1.7379	1.6545	1.7552	1.6375	1.7727	1.6203	1.7905
123	1.6893	1.7221	1.6728	1.7388	1.6561	1.7559	1.6392	1.7733	1.6222	1.7910
124	1.6906	1.7231	1.6743	1.7397	1.6577	1.7567	1.6409	1.7739	1.6240	1.7914
125	1.6919	1.7241	1.6757	1.7406	1.6592	1.7574	1.6426	1.7745	1.6258	1.7919
126	1.6932	1.7252	1.6771	1.7415	1.6608	1.7582	1.6443	1.7751	1.6276	1.7923
127	1.6944	1.7261	1.6785	1.7424	1.6623	1.7589	1.6460	1.7757	1.6294	1.7928
128	1.6957	1.7271	1.6798	1.7432	1.6638	1.7596	1.6476	1.7763	1.6312	1.7932
129	1.6969	1.7281	1.6812	1.7441	1.6653	1.7603	1.6492	1.7769	1.6329	1.7937
130	1.6981	1.7291	1.6825	1.7449	1.6667	1.7610	1.6508	1.7774	1.6346	1.7941
131	1.6993	1.7301	1.6838	1.7458	1.6682	1.7617	1.6523	1.7780	1.6363	1.7945
132	1.7005	1.7310	1.6851	1.7466	1.6696	1.7624	1.6539	1.7786	1.6380	1.7950
133	1.7017	1.7319	1.6864	1.7474	1.6710	1.7631	1.6554	1.7791	1.6397	1.7954
134	1.7028	1.7329	1.6877	1.7482	1.6724	1.7638	1.6569	1.7797	1.6413	1.7958
135	1.7040	1.7338	1.6889	1.7490	1.6738	1.7645	1.6584	1.7802	1.6429	1.7962
136	1.7051	1.7347	1.6902	1.7498	1.6751	1.7652	1.6599	1.7808	1.6445	1.7967

Lampiran 17. Tabel Titik Presentase Distribusi t, $\alpha = 5\%$

df	0,05	0,025
1	6.314	12.706
2	2.920	4.303
3	2.353	3.182
4	2.132	2.776
5	2.015	2.571
6	1.943	2.447
7	1.895	2.365
8	1.860	2.306
9	1.833	2.262
10	1.812	2.228
11	1.796	2.201
12	1.782	2.179
13	1.771	2.160
14	1.761	2.145
15	1.753	2.131
16	1.746	2.120
17	1.740	2.110
18	1.734	2.101
19	1.729	2.093
20	1.725	2.086
21	1.721	2.080
22	1.717	2.074
23	1.714	2.069
24	1.711	2.064
25	1.708	2.060
26	1.706	2.056
27	1.703	2.052
28	1.701	2.048
29	1.699	2.045
30	1.697	2.042
31	1.696	2.040
32	1.694	2.037
33	1.692	2.035
34	1.691	2.032
35	1.690	2.030
36	1.688	2.028
37	1.687	2.026
38	1.686	2.024
39	1.685	2.023
40	1.684	2.021
41	1.683	2.020
42	1.682	2.018
43	1.681	2.017
44	1.680	2.015
45	1.679	2.014
46	1.679	2.014
47	1.678	2.013
48	1.677	2.012
49	1.677	2.011
50	1.676	2.010
51	1.675	2.008
52	1.675	2.007

df	0,05	0,025
53	1.674	2.006
54	1.674	2.005
55	1.673	2.004
56	1.673	2.003
57	1.672	2.002
58	1.672	2.002
59	1.671	2.001
60	1.671	2.000
61	1.670	2.000
62	1.670	1.999
63	1.669	1.998
64	1.669	1.998
65	1.669	1.997
66	1.668	1.997
67	1.668	1.996
68	1.668	1.995
69	1.667	1.995
70	1.667	1.994
71	1.667	1.995
72	1.666	1.993
73	1.666	1.993
74	1.666	1.993
75	1.665	1.992
76	1.665	1.992
77	1.665	1.991
78	1.665	1.991
79	1.664	1.990
80	1.664	1.990
81	1.664	1.990
82	1.664	1.989
83	1.663	1.989
84	1.663	1.989
85	1.663	1.988
86	1.663	1.988
87	1.663	1.988
88	1.662	1.987
89	1.662	1.987
90	1.662	1.987
91	1.662	1.986
92	1.662	1.986
93	1.661	1.986
94	1.661	1.986
95	1.661	1.985
96	1.661	1.985
97	1.661	1.985
98	1.661	1.984
99	1.660	1.984
100	1.660	1.984
101	1.660	1.984
102	1.660	1.983
103	1.660	1.983
104	1.660	1.983

df	0,05	0,025
105	1.659	1.983
106	1.659	1.983
107	1.659	1.982
108	1.659	1.982
109	1.659	1.982
110	1.659	1.982
111	1.659	1.982
112	1.659	1.981
113	1.658	1.981
114	1.658	1.981
115	1.658	1.981
116	1.658	1.981
117	1.658	1.980
118	1.658	1.980
119	1.658	1.980
120	1.658	1.980
121	1.658	1.980
122	1.657	1.980
123	1.657	1.979
124	1.657	1.979
125	1.657	1.979
126	1.657	1.979
127	1.657	1.979
128	1.657	1.979
129	1.657	1.979
130	1.657	1.978
131	1.657	1.978
132	1.656	1.978
133	1.656	1.978
134	1.656	1.978
135	1.656	1.978
136	1.656	1.978
137	1.656	1.977
138	1.656	1.977
139	1.656	1.977
140	1.656	1.977
141	1.656	1.977
142	1.656	1.977
143	1.656	1.977
144	1.656	1.977
145	1.655	1.976
146	1.655	1.976
147	1.655	1.976
148	1.655	1.976
149	1.655	1.976
150	1.655	1.976
151	1.655	1.976
152	1.655	1.976
153	1.655	1.976
154	1.655	1.975
155	1.655	1.975
156	1.655	1.975

df	0,05	0,025
157	1.655	1.975
158	1.655	1.975
159	1.654	1.975
160	1.654	1.975
161	1.654	1.975
162	1.654	1.975
163	1.654	1.975
164	1.654	1.975
165	1.654	1.974
166	1.654	1.974
167	1.654	1.974
168	1.654	1.974
169	1.654	1.974
170	1.654	1.974
171	1.654	1.974
172	1.654	1.974
173	1.654	1.974
174	1.654	1.974
175	1.654	1.974
176	1.654	1.974
177	1.654	1.973
178	1.653	1.973
179	1.653	1.973
180	1.653	1.973
181	1.653	1.973
182	1.653	1.973
183	1.654	1.973
184	1.653	1.973
185	1.653	1.973
186	1.653	1.973
187	1.653	1.973
188	1.653	1.973
189	1.654	1.973
190	1.653	1.973
191	1.653	1.972
192	1.653	1.972
193	1.653	1.972
194	1.653	1.972
195	1.654	1.972
196	1.653	1.972
197	1.653	1.972
198	1.653	1.972
199	1.653	1.972
200	1.653	1.972

Lampiran 18. Tabel Titik Distribusi F, $\alpha = 5\%$

df untuk penyebut (N2)	df untuk pembilang (N1)														
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1	161	199	216	225	230	234	237	239	241	242	243	244	245	245	246
2	18.51	19.00	19.16	19.25	19.30	19.33	19.35	19.37	19.38	19.40	19.40	19.41	19.42	19.42	19.43
3	10.13	9.55	9.28	9.12	9.01	8.94	8.89	8.85	8.81	8.79	8.76	8.74	8.73	8.71	8.70
4	7.71	6.94	6.59	6.39	6.26	6.16	6.09	6.04	6.00	5.96	5.94	5.91	5.89	5.87	5.86
5	6.61	5.79	5.41	5.19	5.05	4.95	4.88	4.82	4.77	4.74	4.70	4.68	4.66	4.64	4.62
6	5.99	5.14	4.76	4.53	4.39	4.28	4.21	4.15	4.10	4.06	4.03	4.00	3.98	3.96	3.94
7	5.59	4.74	4.35	4.12	3.97	3.87	3.79	3.73	3.68	3.64	3.60	3.57	3.55	3.53	3.51
8	5.32	4.46	4.07	3.84	3.69	3.58	3.50	3.44	3.39	3.35	3.31	3.28	3.26	3.24	3.22
9	5.12	4.26	3.86	3.63	3.48	3.37	3.29	3.23	3.18	3.14	3.10	3.07	3.05	3.03	3.01
10	4.96	4.10	3.71	3.48	3.33	3.22	3.14	3.07	3.02	2.98	2.94	2.91	2.89	2.86	2.85
11	4.84	3.98	3.59	3.36	3.20	3.09	3.01	2.95	2.90	2.85	2.82	2.79	2.76	2.74	2.72
12	4.75	3.89	3.49	3.26	3.11	3.00	2.91	2.85	2.80	2.75	2.72	2.69	2.66	2.64	2.62
13	4.67	3.81	3.41	3.18	3.03	2.92	2.83	2.77	2.71	2.67	2.63	2.60	2.58	2.55	2.53
14	4.60	3.74	3.34	3.11	2.96	2.85	2.76	2.70	2.65	2.60	2.57	2.53	2.51	2.48	2.46
15	4.54	3.68	3.29	3.06	2.90	2.79	2.71	2.64	2.59	2.54	2.51	2.48	2.45	2.42	2.40
16	4.49	3.63	3.24	3.01	2.85	2.74	2.66	2.59	2.54	2.49	2.46	2.42	2.40	2.37	2.35
17	4.45	3.59	3.20	2.96	2.81	2.70	2.61	2.55	2.49	2.45	2.41	2.38	2.35	2.33	2.31
18	4.41	3.55	3.16	2.93	2.77	2.66	2.58	2.51	2.46	2.41	2.37	2.34	2.31	2.29	2.27
19	4.38	3.52	3.13	2.90	2.74	2.63	2.54	2.48	2.42	2.38	2.34	2.31	2.28	2.26	2.23
20	4.35	3.49	3.10	2.87	2.71	2.60	2.51	2.45	2.39	2.35	2.31	2.28	2.25	2.22	2.20
21	4.32	3.47	3.07	2.84	2.68	2.57	2.49	2.42	2.37	2.32	2.28	2.25	2.22	2.20	2.18
22	4.30	3.44	3.05	2.82	2.66	2.55	2.46	2.40	2.34	2.30	2.26	2.23	2.20	2.17	2.15
23	4.28	3.42	3.03	2.80	2.64	2.53	2.44	2.37	2.32	2.27	2.24	2.20	2.18	2.15	2.13
24	4.26	3.40	3.01	2.78	2.62	2.51	2.42	2.36	2.30	2.25	2.22	2.18	2.15	2.13	2.11
25	4.24	3.39	2.99	2.76	2.60	2.49	2.40	2.34	2.28	2.24	2.20	2.16	2.14	2.11	2.09
26	4.23	3.37	2.98	2.74	2.59	2.47	2.39	2.32	2.27	2.22	2.18	2.15	2.12	2.09	2.07
27	4.21	3.35	2.96	2.73	2.57	2.46	2.37	2.31	2.25	2.20	2.17	2.13	2.10	2.08	2.06
28	4.20	3.34	2.95	2.71	2.56	2.45	2.36	2.29	2.24	2.19	2.15	2.12	2.09	2.06	2.04
29	4.18	3.33	2.93	2.70	2.55	2.43	2.35	2.28	2.22	2.18	2.14	2.10	2.08	2.05	2.03
30	4.17	3.32	2.92	2.69	2.53	2.42	2.33	2.27	2.21	2.16	2.13	2.09	2.06	2.04	2.01
31	4.16	3.30	2.91	2.68	2.52	2.41	2.32	2.25	2.20	2.15	2.11	2.08	2.05	2.03	2.00
32	4.15	3.29	2.90	2.67	2.51	2.40	2.31	2.24	2.19	2.14	2.10	2.07	2.04	2.01	1.99
33	4.14	3.28	2.89	2.66	2.50	2.39	2.30	2.23	2.18	2.13	2.09	2.06	2.03	2.00	1.98
34	4.13	3.28	2.88	2.65	2.49	2.38	2.29	2.23	2.17	2.12	2.08	2.05	2.02	1.99	1.97
35	4.12	3.27	2.87	2.64	2.49	2.37	2.29	2.22	2.16	2.11	2.07	2.04	2.01	1.99	1.96
36	4.11	3.26	2.87	2.63	2.48	2.36	2.28	2.21	2.15	2.11	2.07	2.03	2.00	1.98	1.95
37	4.11	3.25	2.86	2.63	2.47	2.36	2.27	2.20	2.14	2.10	2.06	2.02	2.00	1.97	1.95
38	4.10	3.24	2.85	2.62	2.46	2.35	2.26	2.19	2.14	2.09	2.05	2.02	1.99	1.96	1.94
39	4.09	3.24	2.85	2.61	2.46	2.34	2.26	2.19	2.13	2.08	2.04	2.01	1.98	1.95	1.93
40	4.08	3.23	2.84	2.61	2.45	2.34	2.25	2.18	2.12	2.08	2.04	2.00	1.97	1.95	1.92
41	4.08	3.23	2.83	2.60	2.44	2.33	2.24	2.17	2.12	2.07	2.03	2.00	1.97	1.94	1.92
42	4.07	3.22	2.83	2.59	2.44	2.32	2.24	2.17	2.11	2.06	2.03	1.99	1.96	1.94	1.91
43	4.07	3.21	2.82	2.59	2.43	2.32	2.23	2.16	2.11	2.06	2.02	1.99	1.96	1.93	1.91
44	4.06	3.21	2.82	2.58	2.43	2.31	2.23	2.16	2.10	2.05	2.01	1.98	1.95	1.92	1.90
45	4.06	3.20	2.81	2.58	2.42	2.31	2.22	2.15	2.10	2.05	2.01	1.97	1.94	1.92	1.89

df untuk penyebut (N2)	df untuk pembilang (N1)														
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
46	4.05	3.20	2.81	2.57	2.42	2.30	2.22	2.15	2.09	2.04	2.00	1.97	1.94	1.91	1.89
47	4.05	3.20	2.80	2.57	2.41	2.30	2.21	2.14	2.09	2.04	2.00	1.96	1.93	1.91	1.88
48	4.04	3.19	2.80	2.57	2.41	2.29	2.21	2.14	2.08	2.03	1.99	1.96	1.93	1.90	1.88
49	4.04	3.19	2.79	2.56	2.40	2.29	2.20	2.13	2.08	2.03	1.99	1.96	1.93	1.90	1.88
50	4.03	3.18	2.79	2.56	2.40	2.29	2.20	2.13	2.07	2.03	1.99	1.95	1.92	1.89	1.87
51	4.03	3.18	2.79	2.55	2.40	2.28	2.20	2.13	2.07	2.02	1.98	1.95	1.92	1.89	1.87
52	4.03	3.18	2.78	2.55	2.39	2.28	2.19	2.12	2.07	2.02	1.98	1.94	1.91	1.89	1.86
53	4.02	3.17	2.78	2.55	2.39	2.28	2.19	2.12	2.06	2.01	1.97	1.94	1.91	1.88	1.86
54	4.02	3.17	2.78	2.54	2.39	2.27	2.18	2.12	2.06	2.01	1.97	1.94	1.91	1.88	1.86
55	4.02	3.16	2.77	2.54	2.38	2.27	2.18	2.11	2.06	2.01	1.97	1.93	1.90	1.88	1.85
56	4.01	3.16	2.77	2.54	2.38	2.27	2.18	2.11	2.05	2.00	1.96	1.93	1.90	1.87	1.85
57	4.01	3.16	2.77	2.53	2.38	2.26	2.18	2.11	2.05	2.00	1.96	1.93	1.90	1.87	1.85
58	4.01	3.16	2.76	2.53	2.37	2.26	2.17	2.10	2.05	2.00	1.96	1.92	1.89	1.87	1.84
59	4.00	3.15	2.76	2.53	2.37	2.26	2.17	2.10	2.04	2.00	1.96	1.92	1.89	1.86	1.84
60	4.00	3.15	2.76	2.53	2.37	2.25	2.17	2.10	2.04	1.99	1.95	1.92	1.89	1.86	1.84
61	4.00	3.15	2.76	2.52	2.37	2.25	2.16	2.09	2.04	1.99	1.95	1.91	1.88	1.86	1.83
62	4.00	3.15	2.75	2.52	2.36	2.25	2.16	2.09	2.03	1.99	1.95	1.91	1.88	1.85	1.83
63	3.99	3.14	2.75	2.52	2.36	2.25	2.16	2.09	2.03	1.98	1.94	1.91	1.88	1.85	1.83
64	3.99	3.14	2.75	2.52	2.36	2.24	2.16	2.09	2.03	1.98	1.94	1.91	1.88	1.85	1.83
65	3.99	3.14	2.75	2.51	2.36	2.24	2.15	2.08	2.03	1.98	1.94	1.90	1.87	1.85	1.82
66	3.99	3.14	2.74	2.51	2.35	2.24	2.15	2.08	2.03	1.98	1.94	1.90	1.87	1.84	1.82
67	3.98	3.13	2.74	2.51	2.35	2.24	2.15	2.08	2.02	1.98	1.93	1.90	1.87	1.84	1.82
68	3.98	3.13	2.74	2.51	2.35	2.24	2.15	2.08	2.02	1.97	1.93	1.90	1.87	1.84	1.82
69	3.98	3.13	2.74	2.50	2.35	2.23	2.15	2.08	2.02	1.97	1.93	1.90	1.86	1.84	1.81
70	3.98	3.13	2.74	2.50	2.35	2.23	2.14	2.07	2.02	1.97	1.93	1.89	1.86	1.84	1.81
71	3.98	3.13	2.73	2.50	2.34	2.23	2.14	2.07	2.01	1.97	1.93	1.89	1.86	1.83	1.81
72	3.97	3.12	2.73	2.50	2.34	2.23	2.14	2.07	2.01	1.96	1.92	1.89	1.86	1.83	1.81
73	3.97	3.12	2.73	2.50	2.34	2.23	2.14	2.07	2.01	1.96	1.92	1.89	1.86	1.83	1.81
74	3.97	3.12	2.73	2.50	2.34	2.22	2.14	2.07	2.01	1.96	1.92	1.89	1.85	1.83	1.80
75	3.97	3.12	2.73	2.49	2.34	2.22	2.13	2.06	2.01	1.96	1.92	1.88	1.85	1.83	1.80
76	3.97	3.12	2.72	2.49	2.33	2.22	2.13	2.06	2.01	1.96	1.92	1.88	1.85	1.82	1.80
77	3.97	3.12	2.72	2.49	2.33	2.22	2.13	2.06	2.00	1.96	1.92	1.88	1.85	1.82	1.80
78	3.96	3.11	2.72	2.49	2.33	2.22	2.13	2.06	2.00	1.95	1.91	1.88	1.85	1.82	1.80
79	3.96	3.11	2.72	2.49	2.33	2.22	2.13	2.06	2.00	1.95	1.91	1.88	1.85	1.82	1.79
80	3.96	3.11	2.72	2.49	2.33	2.21	2.13	2.06	2.00	1.95	1.91	1.88	1.84	1.82	1.79
81	3.96	3.11	2.72	2.48	2.33	2.21	2.12	2.05	2.00	1.95	1.91	1.87	1.84	1.82	1.79
82	3.96	3.11	2.72	2.48	2.33	2.21	2.12	2.05	2.00	1.95	1.91	1.87	1.84	1.81	1.79
83	3.96	3.11	2.71	2.48	2.32	2.21	2.12	2.05	1.99	1.95	1.91	1.87	1.84	1.81	1.79
84	3.95	3.11	2.71	2.48	2.32	2.21	2.12	2.05	1.99	1.95	1.90	1.87	1.84	1.81	1.79
85	3.95	3.10	2.71	2.48	2.32	2.21	2.12	2.05	1.99	1.94	1.90	1.87	1.84	1.81	1.79
86	3.95	3.10	2.71	2.48	2.32	2.21	2.12	2.05	1.99	1.94	1.90	1.87	1.84	1.81	1.78
87	3.95	3.10	2.71	2.48	2.32	2.20	2.12	2.05	1.99	1.94	1.90	1.87	1.83	1.81	1.78
88	3.95	3.10	2.71	2.48	2.32	2.20	2.12	2.05	1.99	1.94	1.90	1.86	1.83	1.81	1.78
89	3.95	3.10	2.71	2.47	2.32	2.20	2.11	2.04	1.99	1.94	1.90	1.86	1.83	1.80	1.78
90	3.95	3.10	2.71	2.47	2.32	2.20	2.11	2.04	1.99	1.94	1.90	1.86	1.83	1.80	1.78