

***The Effect of Sustainable Growth Rate, Research and Development on Company Value Through Variable Moderating Profitability in Start Up Companies in The World***

**Pengaruh Sustainable Growth Rate, Research and Development Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Variable Moderating Profitabilitas Pada Perusahaan Start Up di Dunia**

Yeni Ariesa<sup>1</sup>, Wendi Putra Hulu<sup>2</sup>, Vilika<sup>3\*</sup>, Kelvin antonio<sup>4</sup>, Calvin<sup>5</sup>

Universitas Prima Indonesia<sup>1,2,3,4,5</sup>

[vilikalika@gmail.com](mailto:vilikalika@gmail.com)\*

\*Corresponding Author

---

**ABSTRACT**

*The purpose of this study is to evaluate and test. The Impact of Economical Development Rate, Innovative work on Organization Worth Through Productivity Control Factors in New businesses On the planet. This study employs a quantitative research approach with an explanatory research type of quantitative descriptive research. The population of this study was 58, with 70 samples from 14 companies that met the criteria. The study found that Firm Value is not significantly affected by the Sustainable Growth Rate. Firm Value is not significantly affected by research and development. Profitability is significantly affected by a sustainable growth rate. Profitability is influenced significantly by research and development. Profitability is not significantly influenced by firm value. Firm Value is unaffected by both the sustainable growth rate and research and development at the same time. Profitability is influenced simultaneously by firm value, research and development, and a sustainable growth rate.*

**Keywords:** Research and Development, Firm Value, Profitability, a Stable Growth Rate

**ABSTRAK**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengevaluasi dan menguji. Dampak Tingkat Pembangunan Ekonomis, Karya Inovatif pada Nilai Organisasi Melalui Faktor Kontrol Produktivitas dalam Bisnis Baru Di Planet Ini. Penelitian ini menggunakan pendekatan penelitian kuantitatif dengan jenis penelitian eksplanatori deskriptif kuantitatif. Populasi penelitian ini adalah 58, dengan 70 sampel dari 14 perusahaan yang memenuhi kriteria. Hasil penelitian menemukan bahwa Nilai Perusahaan tidak dipengaruhi secara signifikan oleh Sustainable Growth Rate. Nilai Perusahaan tidak dipengaruhi secara signifikan oleh penelitian dan pengembangan. Profitabilitas secara signifikan dipengaruhi oleh tingkat pertumbuhan yang berkelanjutan. Profitabilitas secara signifikan dipengaruhi oleh penelitian dan pengembangan. Profitabilitas tidak dipengaruhi secara signifikan oleh nilai perusahaan. Nilai Perusahaan tidak dipengaruhi oleh tingkat pertumbuhan berkelanjutan dan penelitian dan pengembangan pada saat yang bersamaan. Profitabilitas dipengaruhi secara simultan oleh nilai perusahaan, penelitian dan pengembangan, dan tingkat pertumbuhan yang berkelanjutan.

**Kata kunci:** Penelitian dan Pengembangan, Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan yang Stabil

**1. Pendahuluan**

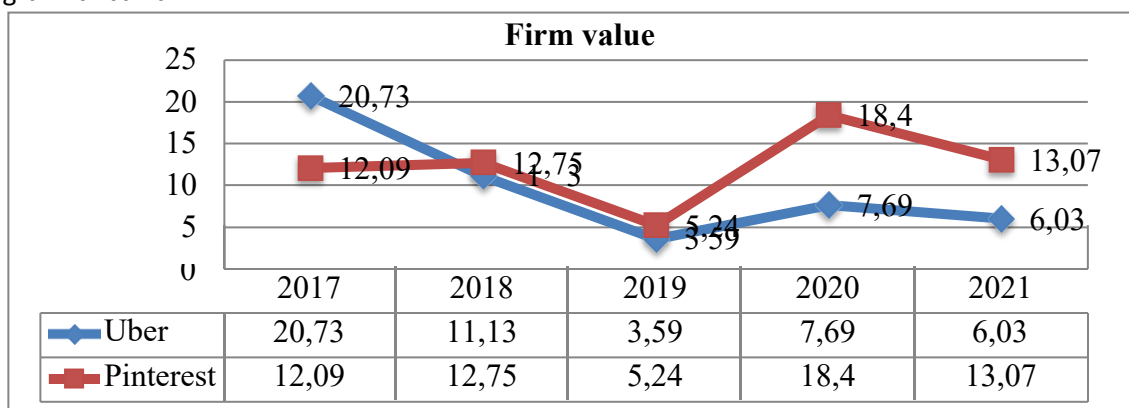
Dengan tingginya nilai pada suatu perusahaan akan memberikan dampak yang baik untuk perusahaan tersebut dimana akan meningkatnya nilai kekayaan pemegang saham, dengan dasarnya yang dimana perusahaan didirikan memiliki tujuan yaitu semua target yang perusahaan kelola dapat tercapai serta dapat meningkatnya sebuah nilai perusahaan yang dilakukan pada pengelolaan sumber daya yang baik serta perusahaan tersebut berjalan secara baik setiap tahunnya.

Nilai sebuah perusahaan dipengaruhi oleh harga saham pada pasar modal, dengan catatan apabila saham perusahaan pada pasar modal stabil maka perusahaan akan mendapatkan nilai perusahaan yang meningkat, dalam hal ini perusahaan akan tumbuh dan berkembang

dengan baik pada masa yang akan datang. Indikator profitabilitas menggambarkan seberapa efektifnya perusahaan dalam melakukan aktivitasnya, dengan kata lain sebuah perusahaan dapat memberikan hasil laba yang cukup dengan aktivitas yang dijalankan dalam perusahaan pada satu periode. Dengan menggunakan teori profitabilitas maka sebagai dasar untuk mengukur tingkat keuntungan dalam hasil yang didapat perusahaan dalam menjalankan sebuah usaha yang sangat efisien.

Dengan melihat kinerja perusahaan dalam suatu manajemen digambarkan dengan rentabilitas. Pada rasio profitabilitas pada perusahaan dapat dilihat hasil dalam laba yang dihasilkan, profitabilitas, dan dampak yang diberikan adalah tingginya profitabilitas perusahaan dan perusahaan tersebut akan semakin efisien. Angka ROE yang tinggi memberikan dampak yang dimana perusahaan akan memberikan dana baru sehingga akan memberikan perusahaan untuk dapat berkembang dan menciptakan suatu kondisi pasar yang baik juga untuk kedepannya. Konsep Sustainable Growth Rate (SGR) adalah untuk mengetahui kesesuaian antara unsur kegiatan utama perusahaan yaitu pertumbuhan pendapatan dan kebijakan pembiayaan. Menentukan laju pertumbuhan berkelanjutan (Sustainable Growth Rate/SGR) telah dilakukan oleh beberapa peneliti. Namun, sementara variabel profitabilitas dividen memiliki pengaruh signifikan terhadap tingkat pertumbuhan berkelanjutan (SGR), likuiditas tidak signifikan. Selain itu, penelitian yang dilakukan di sektor jasa menemukan bahwa margin keuntungan, perputaran aset, dan leverage berpengaruh positif terhadap tingkat pertumbuhan yang berkelanjutan. Dalam beberapa tahun terakhir, perusahaan start-up memiliki.

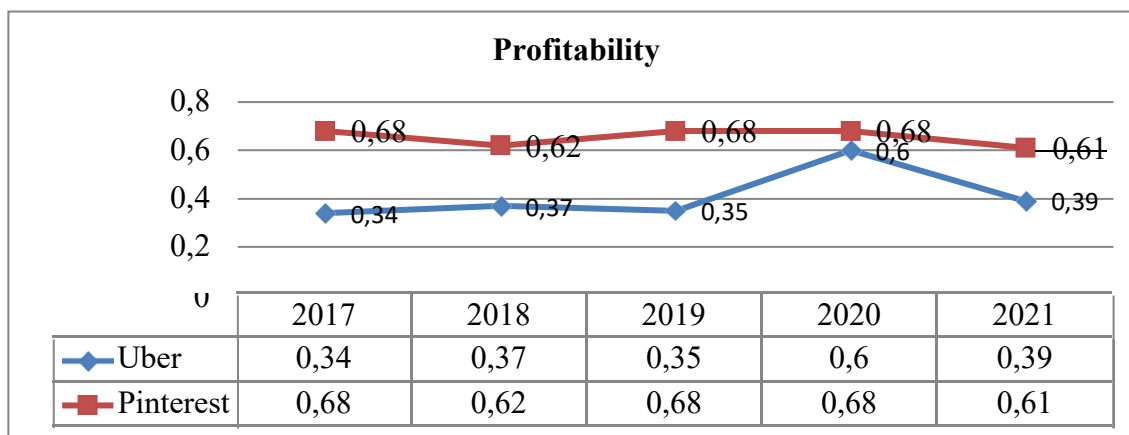
Fenomena nilai perusahaan dan profitabilitas pada perusahaan start up dijelaskan pada grafik di bawah ini.



**Gambar 1. Grafik Firm value**

Sumber : Data Diolah, 2022

Gambar grafik menggambarkan hasil nilai pada perusahaan dimana Uber pada tahun 2017 yang mengalami kenaikan kemudian pada tahun 2018-2019 penurunan terjadi, dan tahun selanjutnya tahun 2022 kenaikan terjadi, kemudian ditahun 2021 mengalami penurunan kembali. Begitu pula nilai perusahaan pada Pinterest cenderung mengalami kenaikan dari tahun 2017-2018. Kemudian adanya penurunan yang terjadi kembali. Dua kondisi perusahaan tersebut menggambarkan ketidakstabilan nilai perusahaan yang diukur dengan indikator Firm value.



**Gambar 2. Grafik Profitability**

Sumber : Data Diolah, 2022

Dari data grafik tersebut dapat dilihat perusahaan Uber pada tahun 2017- 2018 mengalami kenaikan kemudian tahun selanjutnya tahun 2019 penurunan terjadi, dan pada tahun 2020 kembali naik kembali, dan di tahun 2021 mengalami penurunan kembali. Dan pada Perusahaan Pinterest dapat dilihat Pada tahun 2017-2018 terjadi penurunan. Kemudian pada tahun 2019-2020 mengalami Kenaikan kembali, dan di tahun 2021 terjadi penurunan kembali

## 2. Tinjauan Pustaka

### Pengertian dari *Sustainable Growth Rate*

Menurut (Fonseka, Ramos dan Tian, 2012), *Sustainable Growth Rate* atau pertumbuhan berkelanjutan memiliki pengertian yaitu kemampuan untuk menyediakan keseimbangan dan ekspansi berkelanjutan dan juga tidak hanya membantu dalam keberlangsungan hidup tetapi juga dapat menjaga daya saing antar perusahaan yang satu dengan yang lainnya di dalam industri.

Menurut (Farah Nabilah, 2017), *Sustainable Growth Rate* memiliki andil yang cukup baik dimana dapat membantu pihak manajemen, para investor yang dimana berdasarkan kinerja dan kebijakan saat ini untuk mengukur rencana pertumbuhan pada masa yang akan datang nanti.

Pendapat dari (Lockwood dan Prombuts, 2010) *Sustainable Growth Rate* dimana adanya gaya yang diberikan dalam perusahaan untuk memberikan komponen-komponen yang bergerak sehingga dapat menjadikan kebijakan retensi perusahaan. Dengan cara memberikan pengendalian pada biaya kemudahan dalam memanfaatkan aset serta strategi pembiayaan sehingga dapat menjadikan sebuah kunci untuk penentu pada kinerja perusahaan.

Menurut (Saputro dan Purwanto, 2013), rumus untuk menghitung *Sustainable Growth Rate* adalah :

$$SGR = \frac{ROE \times R}{\& \cdot (ROE \times R)} \times 100\%$$

### H1 : Pengaruh *Sustainable Growth Rate* terhadap *Profitability*

Menurut (Munawir, Mahfudnurnajamuddin, Suryanti, 2019), apabila hasil pengujian yang dilakukan mengarah ke positif yang dimana dengan melakukan pengukuran perusahaan yang dilakukan dengan pertumbuhan aset dapat meningkatkan *profitability* secara bertahap. Pada penelitian yang dilakukan ini didorong dengan pendapat dari (F. Delmar, A. McKelvie, K. Wennberg, 2013), ketika *profitability* dapat membawa ke pertumbuhan maka tingkat pertumbuhan berkelanjutan juga dapat membawa *profitability* kearah yang lebih tinggi.

### H4 : Pengaruh *Sustainable Growth Rate* terhadap Firm Value

Menurut hasil pengujian hipotesis keempat mendapatkan hasil berupa tingkatan

pertumbuhan yang memiliki pengaruh negatif akan tetapi tidak signifikan terhadap *firm value* yang terjadi dalam perusahaan real estate serta property. Pada hasil didapat serta didukung dengan penelitian maka pendapat dari (Chowdhury, 2010) bahwasannya pada tingkat pertumbuhan yang terjadi saling memiliki keterhubungan yang negatif terhadap *firm value*.

#### **Pengertian dari *Research and Development***

Menurut (Basgoze, 2013), sebuah investasi yang sukses pada *research and development* akan menghasilkan sebuah produk baru atau jasa yang memungkinkan perusahaannya sendiri dapat dibedakan dengan perusahaan lain.

Menurut (S. A. Kinanti, N. F. Nuzula, 2017), mengatakan bahwa penelitian dan pengembangan adalah pelaksanaan yang memberikan dampak terciptanya produk agar dapat memperoleh hasil yang baik.

Menurut (E. D. Martianingtiyas, 2019), *research and development* adalah kegiatan yang lakukan agar mendapatkan hasil produk pada bidang pendidikan yang tujuannya adalah memberikan kualitas pada bidang pendidikan yang baik. Dalam bentuk bahan ajar, media atau bisa menjadi evaluasi pembelajaran.

Menurut (Pramod dan Puja, 2012), intensitas Research and Development dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$\text{Intensitas Research and Development} = \frac{\text{Pe/0el2343/ Research and Development}}{\text{Pe/j2313/ Fe4GiI}} \times 100$$

#### **H2 : Pengaruh *Research and Development* terhadap *Profitability***

Menurut penelitian (M. Rabiei dan H. Dadkhah, 2014) *profitability* dalam perusahaan manufaktur di Iran selama tahun 2001 hingga 2009, dari hasil penelitian yang dilakukan oleh (S. Rafiq, R. Salim 2016) menyatakan dimana R&D terdapat pengaruh yang signifikan kearah positif akan menarik minat para investor serta juga meningkatkan *firm value*

#### **H5 : Pengaruh *Research and Development* terhadap *Firm Value***

Menurut penelitian dari (Noor Wigati Khoiriah, 2018), suatu keberhasilan dalam investasi melalui R&D akan mendorong tercapainya peningkatan penjualan dan keuntungan yang didapat oleh perusahaan. Hal tersebut dapat menjadi berita yang bagus untuk para investor serta perusahaan dimana akan mampu memaksimalkan nilai-nilai suatu perusahaan tersebut. Berhubungan dengan pengaruh (S. A. Kinanti dan N. F. Nuzula, 2017) menunjukkan suatu hasil bahwa intensitas R&D memiliki pengaruh signifikan kearah positif terhadap *firm value*. Hasil tersebut memiliki arti yaitu setiap peningkatan suatu intensitas R&D akan menarik minat investor dan juga meningkatkan *firm value*.

#### **Pengertian dari *Profitability***

Pengertian menurut (Kartika Hadiyanti Wulan Sari, 2015), *profitability* merupakan rasio kinerja yang dilakukan untuk dapat melihat hasil laba sebuah perusahaan. rasio digunakan sering dilakukan berfungsi untuk dasar indikator pada perusahaan. Menurut (Tatik Setyowati dan Nursiam, 2014), *profitability* adalah kemampuan dari suatu perusahaan untuk mendapatkan keuntungan dalam suatu periode tertentu. Menurut (I. P. H. Sintyana dan L. G. S. Artini, 2019), *profitability* merupakan indikator untuk menilai dan mengukur kemampuan perusahaan maka harus dapat memberikan hasil keuntungan yang dalam hal menentukan sebuah efektivitas perusahaan agar mengelola sumber daya yang ada.

Menurut (M. Rahayu dan B. Sari, 2018), *profitability* dapat dibagi menjadi beberapa jenis rumus untuk mengukur dan menilai posisi keuangan dari sebuah perusahaan dalam suatu periode tertentu, yaitu : *Return On Asset* merupakan suatu perbandingan yang dimana laba

bersih setelah pajak (dikurangi dengan deviden saham biasa) serta dapat aktiva atau ekuitas yang sudah di investigasikan oleh para pemegang saham pada sebuah perusahaan berikut ini adalah rumus yang digunakan :

$$ROA = \frac{J3F3 \text{ Fe4GiI GeKel3I L3j3M}}{NOK31 PGeK}$$

### H3 : Pengaruh *profitability* terhadap *firm value*

Hasil pada penelitian yang dilakukan oleh (Ginangar Indra Kusuma, Suhudak, Zainul Arifin, 2013) menjelaskan bahwa terdapatnya keterkaitan yang memiliki pengaruh positif serta signifikan terhadap *firm value* yang terjadi di perusahaan real estate serta property. Dapat dilihat juga bahwasannya apabila tingkat *profitability* mengalami peningkatan maka *firm value* akan meningkat. Dapat dikatakan juga dimana tingkat kemampuan sebuah perusahaan akan menghasilkan laba yang tinggi sehingga menaikkan *firm value*. Penelitian yang dilakukan oleh (Astohar, 2017) menjabarkan dimana *profitability* berpengaruh positif serta signifikan terhadap *firm value*

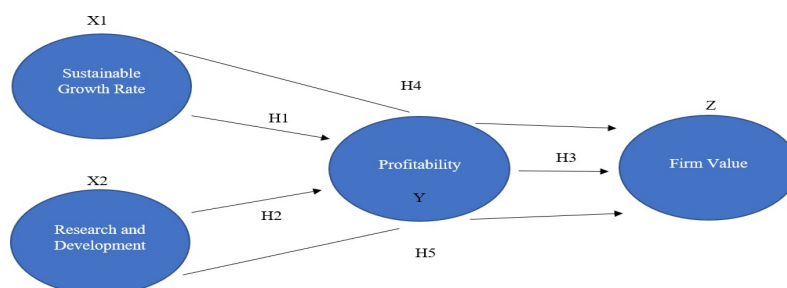
### Pengertian dari *Firm Value*

Pengertian dari *firm value* menurut (Riska Franita, 2016) adalah harga yang dapat dijual oleh perusahaan berdasarkan kesepakatan harga yang bersedia dibayar oleh pembeli. Menurut (A. Denziana dan W. Monica, 2016), *firm value* adalah pencapaian dari kondisi tertentu, maka dari itu perusahaan akan memberikan sebuah gambaran kepercayaan yang diberikan untuk masyarakat terhadap perusahaan tersebut. Menurut (M. W. E. Sianturi, 2020), *firm value* merupakan pemahaman investor terhadap keberhasilan dari suatu perusahaan karena apabila nilai perusahaan tinggi akan memberikan rasa percaya kepada pihak pasar ataupun kinerja pada perusahaan dan manajemen dalam mengelola suatu perusahaan. Menurut penelitian (Abdul Rasyid, 2015), *firm value* dapat diukur dengan menggunakan rumus:

$$\text{Price Book Value (PBV)} = \frac{Q3403L3G34Le4G3I3R}{Si131F2M2Le4G3I3R} \times 100\%$$

### Kerangka Konseptual

Kerangka yang menggambarkan arah dan hubungan antar variabel independen, dependen dan moderasi pada penelitian ini sebagai berikut:



Gambar 3. Kerangka Konseptual

### Hipotesis Penelitian.

Paparan dari kerangka diatas maka gambaran hipotesis adalah :

H1 : *Sustainable Growth Rate* berpengaruh terhadap *Profitability*.

H2 : *Research and Development* berpengaruh terhadap *Profitability*.

H3 : *Profitability* berpengaruh terhadap *Firm Value*.

H4 : *Sustainable Growth Rate* berpengaruh terhadap *Firm Value* melalui *Profitability*.

H5 : *Research and Development* berpengaruh terhadap *Firm Value* melalui *Firm Value*.

### 3. Metode Penelitian

Peneliti menggunakan pendekatan yaitu kuantitatif yang dimana dapat dapat dijelaskan berdasarkan atas pengalaman empiris serta mengupulkan data-data yang berupa angka dan dapat dihitung serta dalam numeric.

#### Jenis Penelitian

Pada penelitian ini menggunakan penelitian yang memiliki hubungan timbal balik mengutip pendapat dari (Narbuko & Achamd, 2005) dengan adanya hubungan timbal balik merupakan penghubung antara sebuah variabel sehingga menjadi sebab serta akibat dari variabel yang lainnya.

#### Sifat Penelitian

Sifat penelitian ini adalah *explnatory research* dimana pendapat dari (Sugiyono, 2013) menjelaskan bahwa *explanatory* adalah metode yang bermaksud untuk mencari penjelasan antara variabel yang telah diteliti dan adanya pengaruh antara variabel satu dengan variabel yang lainnya.

#### Populasi dan Sampel

Pada penelitian menggunakan populasi dimana titik persentase distribusi untuk probabilita yang tertentu dari data public yang dapat ditemukan dalam sebuah website. Mengutip pendapat dari (Arikunto, 2005) sampel penelitian adalah wakil dari beberapa populasi yang diteliti. Apabila dilakukan peneltian yang dimana sebagian besar darib populasi maka dikatakan penelitian merupakan penelitian sampel. Dalam penelitian ini teknik yang digunakan adalah Purposive sampling menurut pendapat dari (Dana P.Turner, 2020) adalah cara yang untuk menargetkan seorang individu dengan karakteristik minat pada penelitian.

**Tabel 1. Pemilihan Sampel**

| No | Keterangan                                                      | Jumlah    |
|----|-----------------------------------------------------------------|-----------|
| 1. | Jumlah Perusahaan Start Up                                      | 58        |
| 2. | Jumlah Perusahaan Start Up yang datanya lengkap tahun 2017-2021 | 14        |
|    | <b>Jumlah sampel</b>                                            | <b>14</b> |
|    | <b>Jumlah periode</b>                                           | <b>5</b>  |
|    | <b>Jumlah Observasi = 14 x 5</b>                                | <b>70</b> |

#### Teknik Pengumpulan Data

Teknik yang digunakan untuk mengumpulkan data pada penelitian ini adalah data-data yang tersedia yang diunduh dari website sumber data.

#### Jenis dan Sumber Data Penelitian

Dengan menggunakan jenis data peneliti mengambil data yang berupa data skunder menurut pendapat (Hasan, 2022) data sekunder merupakan data yang diperoleh dari sekumpulan orang dalam melaksanakan penelitian berupa data yang berasal dari data terdahulunya. Pada data ini berguna untuk mendapatkan informasi promer yang didapat dari beberapa data berupa dari data pustaka, literature-literature penelitan yang dahulu serta buku sebagai penunjangnya.

#### Uji Asumsi Klasik

Uji diambil pada penelitian ini sebagai yang diuji untuk syarat regresi berganda yang

dimana terbebas dari gangguan dimana dapat mempengaruhi terhadap ketepatan hasil penelitian. Dalam penelitian uji asumsi klasik dapat meliputi yaitu ;

### Uji Normalitas

Tujuan dari uji normalitas adalah untuk menentukan apakah ada model regresi yang terdistribusi normal. Uji Kolmogorov-Smirnov dapat digunakan untuk menguji data yang berdistribusi normal atau mendekati normal pada model regresi, seperti yang dapat dilihat. Uji Kolmogorov-Smirnov memiliki nilai normal 0,05, dan jika nilai signifikansi lebih besar dari alpha 0,05, maka (nilai signifikansi > 0,05). Jika pembebanan kurang dari alpha 0,05 (nilai signifikansi 0,05), maka dapat dikatakan data tidak berdistribusi normal. Hal ini berarti data tidak berdistribusi normal. Selanjutnya, ini harus dimungkinkan dengan menghilangkan pengecualian atau informasi keterlalaian dan mengubah informasi.

### Uji Heteroskedastisitas

Pengujian Heteroskedastisitas digunakan dalam hal melakukan pengujian dalam model regresi mengutip pendapat dari (Saridewi, et al, 2016) dalam sebuah penelitian yang baik ialah tidak terjadinya heteroskedastisitas pada penelitiannya. Uji yang dilakukan agar melihat ada ataupun tidak nya heteroskedastisitas menggunakan hasil dari Uji Glejser.

### Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas bertujuan untuk mengetahui apakah model regresi mengidentifikasi adanya korelasi antar variabel bebas atau tidak. Penilaian (Saridewi. Menurut et al. (2016), model regresi yang baik tidak memiliki multikolinearitas, atau kurangnya korelasi antara variabel independen, dengan memeriksa tidak adanya multikolinearitas pada nilai toleransi dan data Variance Inflation Factor (VIF).

### Uji Autokorelasi

Menurut Saridewi dkk. (2016), tujuan uji autokorelasi adalah untuk memastikan apakah model regresi linier ada di mana kesalahan periode-t hadir dalam kesalahan periode t-1. Autokorelasi tidak hadir dalam model regresi dalam penelitian yang baik. Uji Durbin-Watson digunakan untuk menentukan apakah data menunjukkan autokorelasi atau tidak. Menurut (Santoso, 2000), uji autokorelasi menggunakan beberapa tolok ukur, antara lain :

- Angka D-W di bawah -2 berarti ada korelasi positif.
- Angka D-W di antara -2 sampai +2, berarti tidak ada autokorelasi.
- Angka D-W di atas +2 berarti ada autokorelasi negatif.

### Analisis Data Penelitian

#### Model Penelitian

Pada penelitian yang dilakukan ini uji hipotesis yang dimana untuk melihat apakah variabel independen terdapat pengaruh secara persial ataupun simultan kepada variabel dependen dengan uji F dan uji T. berikut ini rumus yang digunakan :

$$Y_t = \beta_0 + \beta_1 X_{1t} + \epsilon_t$$

Dimana :

Y : Variabel Dependen X : Variabel Independen

$\epsilon$  : error term (Standar Error)

t : menunjukkan jenis data berupa data runtun waktu (Time Series)

Pengujian ini juga nantinya akan dibantu dengan menggunakan software Eviews. Eviews (Econometric Views) merupakan aplikasi yang berbasis olah data yang berfungsi untuk melakukan olah data dalam bentuk bisnis, riset internal, dan juga penelitian. Dalam Eviews

memberikan akses data statistic yang kuat sebagai data berupa akademisi, perusahaan, instansi-instansi dalam pemerintaha serta juga untuk siswa.

### Uji Kelayakan Model

Uji kelayakan model dapat diartikan juga untuk dapat melihat hasil kemampuan variabel independen untuk memberikan penjelasan variabel dependen, dengan nilai  $R^2$  yang berkisar antara 0-99. Nilai  $R$  square paling mendekati 1 maka akan mendapat kelayakan pada suatu model untuk dipergunakan.

### Uji Hipotesis

Untuk menunjukkan keakuratan model regresi, pengukuran berikut dapat dilakukan dengan menggunakan analisis regresi berganda, yang digunakan sebagai uji hipotesis dalam penelitian ini untuk menguji hubungan dan pengaruh variabel independen, seperti struktur aset dan profitabilitas.:

### Uji Parsial (Uji T)

Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen digunakan uji parsial (uji-t). Jika nilai signifikansi uji kurang dari 0,05, maka dapat dikatakan uji t adalah: Jika masing-masing variabel independen berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen,

- Hipotesis ditolak jika nilai T hitung lebih besar dari T tabel, yang menunjukkan bahwa variabel tersebut berpengaruh terhadap variabel dependen.
- Hipotesis diterima jika nilai T hitung sama dengan T tabel, yang menunjukkan bahwa variabel tersebut tidak berpengaruh terhadap variabel dependen..

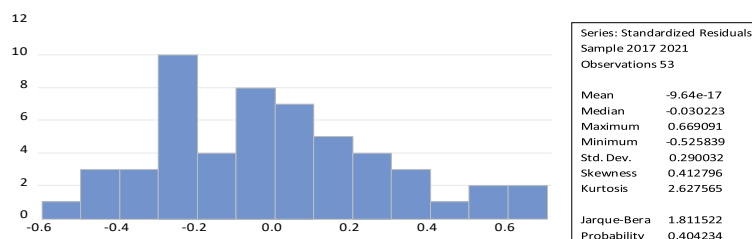
### Uji Simultan (Uji F)

Dalam penelitian ini uji simultan (F-test) adalah pengujian untuk melihat apakah semua variabel independen hadir secara bersama-sama, apakah berpengaruh terhadap variabel dependen atau tidak. Pada saat yang sama, seseorang dapat berbicara tentang pengaruh variabel independen, dimana nilai signifikansi uji ini pada variabel dependen kurang dari 0,05. Uji F memiliki kriteria yang dapat membandingkan nilai Fhitung dengan Ftabel. Dapat diartikan bahwa jika nilai F hitung  $>$  f tabel maka hipotesis ditolak yaitu kedua variabel bebas berpengaruh terhadap variabel terikat. Dan jika nilai Fhitung  $<$  Ftabel, maka hipotesis diterima. Dapat juga diartikan bahwa variabel bebas secara bersama-sama tidak berpengaruh terhadap variabel terikat.

## 4. Hasil dan Pembahasan

### Uji Asumsi Klasik

#### Uji Normalitas



**Gambar 4. Hasil Uji Normalitas**

Hasil : Data Olahan (2023)

Hasil probabilitas bernilai 0,404234 atau lebih besar dari 0,05 seperti terlihat pada Gambar 4. Dengan demikian, data dalam penelitian ini berdistribusi normal..



### Uji Multikolinearitas

**Tabel 2. Hasil Uji Multikolinearitas**

|       | LOGX2         | LOGX1         | LOGZ          |
|-------|---------------|---------------|---------------|
| LOGX2 | 1             | -0.1016636... | 0.02531524... |
| LOGX1 | -0.1016636... | 1             | -0.1260600... |
| LOGZ  | 0.02531524... | -0.1260600... | 1             |

Hasil : Data Olahan (2023)

Fakta bahwa nilai koefisien masing-masing variabel di bawah 0,80, seperti yang ditunjukkan pada tabel 2 di atas, menunjukkan bahwa hasilnya tidak menunjukkan gejala atau multikolinearitas.

### Uji Heteroskedastisitas

**Tabel 3. Hasil Uji Glejser**

Dependent Variable: ABS(RESID)  
 Method: Panel Least Squares  
 Date: 12/17/22 Time: 02:51  
 Sample: 2017 2021  
 Periods included: 5  
 Cross-sections included: 14  
 Total panel (unbalanced) observations: 53

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.  |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C        | -0.161939   | 0.115031   | -1.407780   | 0.1678 |
| LOGX1    | -0.029778   | 0.015513   | -1.919588   | 0.0629 |
| LOGX2    | -0.124207   | 0.078286   | -1.586593   | 0.1214 |
| LOGZ     | 0.024788    | 0.026623   | 0.931093    | 0.3580 |

Hasil : Data Olahan (2023)

Berdasarkan tabel 2 diatas menunjukkan bahwa hasil probability untuk masing-masing variabel yaitu *Sustainable Growth Rate* sebesar 0.0629, *Research and Development* sebesar 0.1214 dan *Profitability* sebesar 0.1214. yang berarti hasil probability tidak lebih besar dari 0.05 maka dapat dinyatakan tidak adanya gejala heteroskedastisitas.

### Hasil Uji Autokorelasi

**Tabel 4. Hasil Uji Durbin-Watson**

|                       |           |
|-----------------------|-----------|
| Mean dependent var    | -0.148426 |
| S.D. dependent var    | 0.666646  |
| Akaike info criterion | 0.494241  |
| Schwarz criterion     | 0.642942  |
| Hannan-Quinn criter.  | 0.551424  |
| Durbin-Watson stat    | 0.121130  |

Hasil : Data Olahan (2023)

Hasil Durbin Watson adalah 0,121130, seperti yang ditunjukkan pada tabel 4. Nilai dL dan dU masing-masing adalah 1,5245 dan 1,7028. Dengan kondisi 0 d dL (0 0.121130 1.5245), nilai d, dL, dan dU memenuhi kriteria pertama. Tes ini menunjukkan bahwa tidak ada bukti autokorelasi positif.

## Hasil Hipotesis Regresi 1

### Hasil uji t Regresi 1

**Tabel 5. Hasil Uji t Regresi 1**

Dependent Variable: LOGZ  
Method: Panel Least Squares  
Date: 12/17/22 Time: 02:12  
Sample: 2017 2021  
Periods included: 5  
Cross-sections included: 12  
Total panel (unbalanced) observations: 45

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.  |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C        | 3.165827    | 0.459008   | 6.897111    | 0.0000 |
| LOGX1    | -0.199641   | 0.170491   | -1.170978   | 0.2482 |
| LOGX2    | 0.041544    | 0.321670   | 0.129151    | 0.8979 |

Hasil : Data Olahan (2023)

Berdasarkan tabel 4 diatas menunjukkan hasil uji parsial untuk regresi pertama menunjukkan hasil untuk variabel *Sustainable Growth Rate* memiliki nilai probability sebesar  $0.2482 > 0.05$  menunjukkan bahwa tidak adanya pengaruh secara parsial *Sustainable Growth Rate* terhadap *Firm Value* dan variabel *Research and Development* sebesar  $0.8979 > 0.05$  yang berarti hasil tersebut menunjukkan bahwa tidak adanya pengaruh secara parsial *Research and Development* terhadap *Firm Value*.

### Hasil uji F regresi 1

**Tabel 6. Hasil Uji F Regresi 1**

|                    |           |
|--------------------|-----------|
| R-squared          | 0.031993  |
| Adjusted R-squared | -0.014103 |
| S.E. of regression | 1.128882  |
| Sum squared resid  | 53.52372  |
| Log likelihood     | -67.75514 |
| F-statistic        | 0.694056  |
| Prob(F-statistic)  | 0.505184  |

Hasil : Data Olahan (2023)

Hasil pengujian secara simultan untuk regresi pertama yang ditunjukkan pada tabel 6 di atas menunjukkan bahwa *Sustainable Growth Rate* dan *Research and Development* tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan secara simultan, dengan hasil  $0.505184 > 0.05$ .

## Hasil Uji Koefisien Determinasi Regresi 2

**Tabel 7. Hasil Uji Koefisien Determinasi Regresi 1**

|                    |           |
|--------------------|-----------|
| R-squared          | 0.031993  |
| Adjusted R-squared | -0.014103 |
| S.E. of regression | 1.128882  |
| Sum squared resid  | 53.52372  |
| Log likelihood     | -67.75514 |
| F-statistic        | 0.694056  |
| Prob(F-statistic)  | 0.505184  |

Hasil : Data Olahan (2023)

Hasil Adjusted R Squares pada tabel 7 di atas adalah 0,031993 atau 3,2%. Hal ini menunjukkan bahwa variabel *Sustainable Growth Rate*, Nilai Perusahaan, dan Nilai Perusahaan mampu menjelaskan variabel Profitabilitas sebesar 3,2 persen, dan sisanya sebesar 96,8% dijelaskan oleh variabel yang tidak komprehensif..

## Hasil Hipotesis Regresi 2

### Hasil uji t Regresi 2

**Tabel 8. Hasil Uji Parsial Regresi 2**

Dependent Variable: LOGY  
Method: Panel Least Squares  
Date: 12/17/22 Time: 02:13  
Sample: 2017 2021  
Periods included: 5  
Cross-sections included: 12  
Total panel (unbalanced) observations: 45

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.  |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C        | 0.969028    | 0.170922   | 5.669421    | 0.0000 |
| LOGX1    | 0.094380    | 0.044177   | 2.136409    | 0.0387 |
| LOGX2    | 1.225880    | 0.082039   | 14.94273    | 0.0000 |
| LOGZ     | -0.038640   | 0.039346   | -0.982054   | 0.3318 |

Hasil : Data Olahan (2023)

Berdasarkan tabel 8 diatas menunjukkan hasil uji parsial untuk regresi kedua menunjukkan hasil untuk variabel *Sustainable Growth Rate* memiliki nilai probability sebesar  $0.0387 < 0.05$  menunjukkan bahwa adanya pengaruh secara parsial *Sustainable Growth Rate* terhadap Profitabilitas. Variabel *Research and Development* sebesar  $0.0000 < 0.05$  yang berarti hasil tersebut menunjukkan bahwa adanya pengaruh secara parsial *Sustainable Growth Rate* terhadap Profitabilitas. Variabel *Firm Value* sebesar  $0.3318 > 0.05$  yang berarti hasil tersebut menunjukkan bahwa tidak adanya pengaruh secara parsial *Firm Value* terhadap Profitabilitas.

### Hasil uji F Regresi 2

**Tabel 9. Hasil Uji Simultan Regresi 2**

|                    |           |
|--------------------|-----------|
| R-squared          | 0.848268  |
| Adjusted R-squared | 0.837165  |
| S.E. of regression | 0.287852  |
| Sum squared resid  | 3.397210  |
| Log likelihood     | -5.718802 |
| F-statistic        | 76.40430  |
| Prob(F-statistic)  | 0.000000  |

Hasil : Data Olahan (2023)

Berdasarkan hasil pengujian secara simultan untuk regresi pertama yang ditunjukkan pada tabel 9 di atas dan memiliki nilai  $0.00000 < 0.05$  dapat disimpulkan bahwa *Sustainable Growth Rate*, *Firm Value*, dan Profitabilitas secara simultan berpengaruh terhadap profitabilitas.

### Hasil Uji Koefisien Determinasi Regresi 2

**Tabel 10. Hasil Uji Koefisien Determinasi Regresi 1**

|                    |           |
|--------------------|-----------|
| R-squared          | 0.848268  |
| Adjusted R-squared | 0.837165  |
| S.E. of regression | 0.287852  |
| Sum squared resid  | 3.397210  |
| Log likelihood     | -5.718802 |
| F-statistic        | 76.40430  |
| Prob(F-statistic)  | 0.000000  |

Hasil : Data Olahan (2023)

Berdasarkan tabel 10, hasil Adjusted R Squares adalah 0,837165 atau 83,7%. Hal ini menunjukkan bahwa variabel *Sustainable Growth Rate*, Nilai Perusahaan, dan Nilai Perusahaan mampu menjelaskan 83,7 persen variabel Profitabilitas, sedangkan sisanya sebesar 16,3 persen dijelaskan oleh variabel yang tidak diteliti.

## 5. Penutup

Hasil penelitian menunjukkan bahwa : *Sustainable Growth Rate* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Firm Value*. *Research and Development* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Firm Value*. *Sustainable Growth Rate* berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas. *Research and Development* berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas. *Firm Value* tidak berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas. *Sustainable Growth Rate* dan *Research and Development* secara simultan tidak berpengaruh terhadap *Firm Value*. *Sustainable Growth Rate*, *Research and Development* dan *Firm Value* secara simultan berpengaruh terhadap Profitabilitas. Bagi peneliti selanjutnya, sebaiknya terus berusaha untuk menjadi lebih unggul dari peneliti sebelumnya. Disarankan kepada peneliti selanjutnya untuk menyelidiki variabel ini lebih lanjut.

## Daftar Pustaka

- Toni, nagian dan silvia. 2021. *Determinan Nilai Perusahaan*. Medan: jakad Media Publishing.
- Dan, P., Dividen, K., & Wahyudi, P. H. S. (2008). *NILAI PERUSAHAAN ( studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Yangs Analisa Mahasiswi Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro*. 2, 1–28.
- Priyanto, A., & Robiyanto. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Sustainable Growth Rate terhadap Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 4(2), 1–21.
- Fonseka, M. M., Ramos, C. G., & Tian, G. L. (2012). The most appropriate sustainable growth rate model for managers and researchers. *Journal of Applied Business Research*, 28(3), 481–500. <https://doi.org/10.19030/jabr.v28i3.6963>
- Denziana, A., & Monica, W. (2016). Analisis Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tergolong LQ45 di BEI Periode 2011-2014). *Akuntansi Dan Keuangan*, 7(2), 241–254. <http://etd.lib.metu.edu.tr/upload/12620012/index.pdf>
- Saputro, A. W., & Purwanto, A. (2013). Pengaruh Hubungan Kinerja, Likuiditas dan Return Saham Terhadap Deviasi Actual Growth Rate Dari Sustainable Growth Rate Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Diponegoro Journal of Accounting*, 2(3), 55–66.
- Rasyid, A. (2015). Effects of ownership structure , capital structure , profitability and company ' s growth towards firm value. *Business and Management Invention*, 4(4), 25–31.
- Astohar, A. (2017). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Ekonomi*, 8(1), 1–21. <https://doi.org/10.52353/ama.v10i2.150>
- Basgoze, P., & Sayin, H. C. (2013). The Effect of R&D Expenditure (Investments) on Firm Value: Case Of Istanbul Stock Exchange. *Journal of Business Economics and Finance*, 2(3), 5–12. <https://dergipark.org.tr/en/pub/jbef/360484>
- Martianingtiyas, E. D. (2019). Research and Development (R&D): Inovasi Produk dalam Pembelajaran. *Ekonomi*, August, 1–8. <https://www.researchgate.net/publication/335227473>
- Delmar, F., McKelvie, A., & Wennberg, K. (2013). Untangling the relationships among growth, profitability and survival in new firms. *Technovation*, 33(8–9), 276–291. <https://doi.org/10.1016/j.technovation.2013.02.003>
- Nabilah, F. (2017). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, NILAI PERUSAHAAN DAN INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP DEVIASI ACTUAL GROWTH DARI SUSTAINABLE GROWTH RATE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR PERIODE 2012-2016. *Ekonomi Dan Bisnis*, 1–109.

- Kusuma, G. I., Suhadak, & Arifin, Z. (2013). ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS (PROFITABILITY) DAN TINGKAT PERTUMBUHAN (GROWTH) TERHADAP STRUKTUR MODAL DAN NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Real Estate and Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007-2011). *Ekonomi*, 1–15. <https://techniumscience.com/index.php/socialsciences/article/view/332/124%0Ahttp://dx.doi.org/10.1038/ni.1913%250Ahttp://dx.doi.org/10.1016/j.dci.2013.08.014%250Ahttp://dx.doi.org/10.1186/s13071-016-1819-4%250Ahttp://dx.doi.org/10.1016/j.actatropica.2017.02>
- Sintyana, I. P. H., & Artini, L. G. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen*, 8(2), 757. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i02.p07>
- Sari, K. H. W. (2015). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan LQ45 Di Bursa Efek Indonesia. *Ekonomi*, 1–13.
- Lockwood, L., & Prombutr, W. (2010). Sustainable growth and stock returns. *Journal of Financial Research*, 33(4), 519–538. <https://doi.org/10.1111/j.1475-6803.2010.01281.x>
- Rabiei, M., & Dadkhah, H. (2014). Effects of R and D expenditure on the profitability of Iran industrial firms. *Research Journal of Applied Sciences, Engineering and Technology*, 7(14), 2846–2850. <https://doi.org/10.19026/rjaset.7.608>
- Rahayu, M., & Sari, B. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Bina Akuntansi*, 2(2), 69–76. <https://doi.org/10.52859/jba.v8i2.148>
- Sianturi, M. W. E. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bei. *Jurnal Administrasi Bisnis Fisipol Unmul*, 8(4), 280–289. <https://doi.org/10.54144/jadbis.v8i4.3799>
- Munawir, Mahfudnurnajamuddin, & Suryanti, S. (2019). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. *CESJ : Center of Economic Student Journal*, 2(2), 1–12.
- Khoyriah, N. W. (2018). Pengaruh Intensitas Penelitian dan Pengembangan dan Kebijakan Keuangan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(1), 1–16.
- Kumar Naik, P., Narayanan, K., & Padhi, P. (2012). R&D Intensity and Market Valuation of Firm: A study of R&D incurring Manufacturing Firms in India. *Technology*, 1–20.
- Franita, R. (2016). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Managerial Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Mediasi: Manajemen, Ekonomi, Pendidikan Dan Akuntansi*, 5(2), 72–89. <http://digilib.unimed.ac.id/21811/>
- Kinanti, S. A., & Nuzula, N. F. (2017). PENGARUH INTENSITAS R&D TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN VARIABEL KONTROL UMUR DAN UKURAN PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 50(2), 162–170.
- Rafiq, S., Salim, R., & Smyth, R. (2016). The moderating role of firm age in the relationship between R&D expenditure and financial performance: Evidence from Chinese and US mining firms. *Economic Modelling*, 56(April), 122–132. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2016.04.003>
- Setyowati, T., & Nursiam. (2014). PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI Tahun 2009-2012). *Ekonomi Dan Bisnis*, 385–400.