

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh ROA dan DER terhadap Nilai Perusahaan pangan (Tobin's Q), dengan Kebijakan Dividen (DPR) sebagai variabel moderasi periode 2020-2024. Menggunakan pendekatan kuantitatif eksplanatori, sampel penelitian ini terdiri dari 20 perusahaan makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang dipilih melalui metode *purposive sampling*. Data panel sebanyak 100 unit observasi ini dianalisis menggunakan metode regresi data panel pendekatan *Random Effect Model* (REM) dan teknik *Generalized Least Square* (GLS) pada perangkat lunak EViews 14.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA (profitabilitas) berpengaruh positif signifikan, sedangkan DER (struktur modal) berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, kebijakan dividen (DPR) tidak mampu memoderasi hubungan ROA maupun DER terhadap nilai perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa pasar menjadikan profitabilitas, tidak dengan struktur modal, maupun kebijakan dividen sebagai faktor utama dalam menilai perusahaan sektor pangan selama periode 2020–2024. Rendahnya nilai *adjusted R-squared* sebesar 6,3% juga menunjukkan bahwa sebagian besar variasi nilai perusahaan lebih dipengaruhi oleh faktor-faktor lain di luar model penelitian, terutama kondisi eksternal dan dinamika makroekonomi.

Berdasarkan hasil penelitian tersebut, dapat disimpulkan bahwa hanya efisiensi penggunaan aset yang secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, pengelolaan struktur modal, dan kebijakan alokasi laba secara parsial maupun interaksi tidak memiliki daya pengaruh yang kuat terhadap nilai perusahaan, akibat dominasi faktor risiko sistematis di pasar modal dan kuatnya faktor eksternal kendali perusahaan. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi empiris dalam pengembangan kajian manajemen keuangan, khususnya terkait hubungan struktur modal, efisiensi aset, kebijakan dividen, dan nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Return on Asset, Debt to Equity Ratio, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan.*