

Analisis determinan nilai perusahaan sektor barang konsumen primer di bursa efek Indonesia

Rivan Harfianto Putra^{1✉}, Yoko Trisriarto²

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.

Abstrak

Penelitian ini merupakan penelitian secara kuantitatif guna mengetahui pengaruh profitabilitas yang diukur melalui ROE, leverage yang diukur melalui DER, serta ukuran perusahaan yang diukur melalui SIZE terhadap nilai perusahaan yang diukur melalui PBV. Pada penelitian kali ini perusahaan sektor barang konsumen primer dijadikan sebagai sampel penelitian. Dimana sampel dipilih melalui teknik purposive sampling, serta sebanyak 40 perusahaan sektor barang konsumen primer periode 2018-2020 dijadikan sampel penelitian. Pengujian hipotesis pada penelitian ini menggunakan Analisis Regresi Data Panel dengan bantuan software E-Views 12 dan hasil pada penelitian kali ini yakni (1) profitabilitas memiliki pengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan, (2) leverage tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, (3) ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Nilai perusahaan; profitabilitas; *leverage*; ukuran perusahaan

Analysis of the determinants of the value of the primary consumer goods sector on the Indonesian stock exchange

Abstract

This research is a quantitative study to determine the effect of profitability as measured by ROE, leverage as measured by DER, and firm size as measured by SIZE on firm value as measured by PBV. In this study, companies in the primary consumer goods sector were used as research samples. Where the sample was selected through a purposive sampling technique, and as many as 40 companies in the primary consumer goods sector for the 2018-2020 period were used as research samples. Hypothesis testing in this study uses Panel Data Regression Analysis with the help of E-Views 12 software and the results in this study are (1) profitability has a significant effect on firm value, (2) leverage has no effect on firm value, (3) firm size has no effect on firm value.

Key words: Firm value; profitability; leverage; firm size

PENDAHULUAN

Perusahaan barang konsumen primer sendiri merupakan suatu perusahaan yang melakukan kegiatan produksi serta melakukan pendistribusian produk mereka kepada calon konsumen, barang konsumen primer merupakan barang yang bersifat anti-siklis atau barang kebutuhan dasar sehingga permintaan terhadap produk ini tidak dipengaruhi oleh pertumbuhan ekonomi (Hardjoeno, 2021 hlm. 508).

Nilai perusahaan sendiri bisa dipengaruhi oleh rasio keuangan seperti profitabilitas, maupun *leverage* serta ukuran perusahaan. Namun pada penelitian kali ini hal tersebut tidak selalu mengalami hal serupa dimana rasio keuangan mempengaruhi nilai perusahaan. Hal tersebut dapat ditunjukkan melalui tabel berikut:

Tabel 1.

Data Nilai ROE, DER, SIZE, dan PBV Perusahaan Barang Konsumen Primer Periode 2018-2020									
Kode Saham	Tahun	ROE	Naik / Turun	DER	Naik / Turun	Size	Naik / Turun	PBV	Naik / Turun
SDPC	2018	0.084		4.139		27.807		0.521	
	2019	0.033	-0.050	4.228	0.089	27.839	0.031	0.514	-0.007
	2020	0.012	-0.021	4.082	-0.146	27.784	-0.055	0.578	0.064
AMRT	2018	0.111		2.684		30.730		6.452	
	2019	0.165	0.054	2.485	-0.198	30.809	0.079	5.308	-1.144
	2020	0.143	-0.023	2.401	-0.084	30.888	0.079	4.350	-0.958
MIDI	2018	0.147		3.589		29.232		2.853	
	2019	0.166	0.019	3.087	-0.502	29.239	0.006	2.715	-0.139
	2020	0.143	-0.023	3.235	0.148	29.410	0.171	3.967	1.252
RANC	2018	0.099		0.794		27.530		0.975	
	2019	0.101	0.002	0.739	-0.055	27.582	0.052	0.954	-0.021
	2020	0.140	0.039	1.423	0.684	27.908	0.326	1.253	0.299

Apabila sebuah perusahaan mengalami peningkatan pada profitabilitas, tentu hal ini bisa mengakibatkan nilai perusahaan menjadi meningkat (Hery, 2017 hlm. 3). Lalu penelitian yang dilakukan Widiastuti, dkk (2021) mengemukakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kemudian Mustanda & Suwardika (2017) menyatakan bahwa variabel *leverage* memiliki pengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan Widyanti & Yadnya (2020) menyatakan bahwa *leverage* tidak memiliki pengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Astuti, dkk (2018) mengungkapkan bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan serta berbanding terbalik oleh Dewi & Abudanti (2019) yang mengungkapkan dimana ukuran perusahaan memiliki pengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

Maka dengan adanya kesenjangan atau *gap research* pada penelitian ini untuk itu penulis terdorong untuk melakukan penelitian. Berdasarkan latar belakang penelitian, penulis mampu menentukan rumusan masalah pada penelitian kali ini yakni apakah profitabilitas, *leverage*, ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan sektor barang konsumen primer di Bursa Efek Indonesia. Dari latar belakang serta rumusan masalah mengenai penelitian kali ini maka tujuan dilakukannya penelitian kali ini yakni untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *leverage*, ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. Dengan melakukan penelitian kali ini, maka peneliti berharap penelitian ini mampu memberikan manfaat yakni Penelitian ini diharapkan mampu menjadi manfaat sebagai suatu referensi dalam menambah wawasan maupun pengetahuan mengenai kinerja keuangan perusahaan.

METODE

Penelitian ini merupakan penelitian secara kuantitatif. Serta populasi dalam penelitian kali ini yakni perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2020. Dan metode sampel yang dipilih merupakan teknik *purposive sampling*, dimana *purposive sampling* sendiri merupakan pengambilan sampel dari populasi dengan mempertimbangkan beberapa hal yang sesuai dengan tujuan penelitian (Sugiyono, 2016, hlm. 144). Berikut beberapa kriteria perusahaan yang dijadikan sampel pada penelitian ini:

Perusahaan barang konsumen primer yang sudah terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode tahun 2018 hingga 2020; dan

Perusahaan barang konsumen primer yang memperoleh laba sepanjang periode 2018 hingga 2020.

Pada penelitian yang dilakukan ini jenis data yang digunakan untuk membantu penelitian yakni data secara sekunder. Sumber data pada penelitian ini diperoleh melalui laporan keuangan tahunan perusahaan sektor barang konsumen primer periode 2018 hingga 2020 guna menghitung rasio profitabilitas, *leverage*, ukuran perusahaan, serta nilai perusahaan. Penelitian kali ini melakukan analisis data dengan melalui bantuan *E-Views 12* serta *Microsoft Office Excel 2019* serta teknik analisis data regresi data panel, dimana teknik analisis ini mengintegrasikan data baik secara *time series* maupun *cross section*. Serta menerapkan Statistik deskriptif dimana analisis ini melakukan deskripsi data yang telah terkumpul, serta berisi rata-rata, median, maupun modus (Harmon *et al.*, hlm.106). Guna melakukan uji hipotesis pada penelitian kali ini maka Uji t dilakukan guna melihat seberapa jauh pengaruh variabel independen yang ada dalam penelitian dalam menjelaskan variabel dependen. Serta Uji koefisien determinasi yang bertujuan guna menghitung seberapa besar kontribusi suatu variabel x dalam menjelaskan variabel y penelitian (Ghozali & Ratmono, 2017, hlm.55).

HASIL DAN PEMBAHASAN

Analisis Statistik Deskriptif

Berikut merupakan analisis statistik deskriptif penelitian yang telah dilakukan pengolahan data melalui aplikasi E-Views 12:

Tabel 2.
Statistik Deskriptif Barang Konsumen Primer Periode 2018-2020

	PBV	ROE	DER	SIZE
Mean	4.917667	0.173767	1.095425	29.36022
Median	2.853500	0.122000	0.811500	29.17650
Maximum	28.87400	1.451000	4.228000	34.57200
Minimum	0.449000	0.001000	0.130000	26.92000
Std. Dev.	5.360653	0.239176	0.953997	1.492428
Observations	120	120	120	120

Nilai Perusahaan (PBV)

Maka diperoleh nilai *mean* dari 120 data observasi penelitian yakni sebesar 4.917667. Kemudian untuk nilai *maximum* yang diperoleh dari 120 data observasi penelitian sebesar 28.87400. Untuk nilai minimum PBV perusahaan sektor barang konsumen primer sebesar 0.449000. Untuk standar deviasi nilai perusahaan sektor barang konsumen primer memiliki nilai sebesar 5.360653.

Profitabilitas

Profitabilitas dari 120 data observasi penelitian memiliki nilai *mean* sebesar 0.173767. Nilai *maximum* ROE diperoleh UNVR yakni sebesar 1.451000. Kemudian untuk ROE terendah diperoleh CINT yakni sebesar 0.001000. Serta nilai standar deviasi ROE perusahaan sektor barang konsumen periode 2018-2020 diperoleh sebesar 0.239176.

Leverage

Nilai maximum DER diperoleh SDPC dengan nilai sebesar 4.228000. Kemudian untuk nilai DER terendah diperoleh CAMP yakni sejumlah 0.130000. Kemudian nilai standar deviasi perusahaan sektor barang konsumen primer periode 2018-2020 memiliki nilai sejumlah 0.953997.

Ukuran Perusahaan

Nilai *maximum* SIZE diperoleh ICBP dengan nilai sebesar 34.57200. Kemudian untuk nilai terendah ukuran perusahaan diperoleh CINT dengan perolehan nilai sebesar 26.92000. Kemudian untuk nilai standar deviasi ukuran perusahaan diperoleh sebesar 1.492428.

Analisis Regresi Data Panel

Tabel 3.
Hasil Uji F *Restricted*

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	29.630824	(39,77)	0.0000
Cross-section Chi-square	332.769282	39	0.0000

Dari hasil perhitungan data melalui bantuan *software* E-Views 12 maka dapat dilihat pada tabel tersebut bahwa nilai probabilitas *Cross Section Chi-Square* yakni sebesar 0.0000 dimana hal ini berarti lebih rendah dari 0.05 ($0.0000 < 0.05$) sehingga hal ini mengindikasikan bahwa maka H_0 ditolak sedangkan H_1 diterima dan model yang akan digunakan yakni *Fixed Effect Model* (FEM).

Tabel 4.
Hasil Uji Hausman

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	7.364130	3	0.0612

Dari tabel diatas maka setelah melakukan uji hausman pada penelitian ini maka nilai probabilitas *Cross Section Random* yakni sebesar 0.0612 dimana hal ini menunjukkan bahwa lebih besar dari 0.05 ($0.0612 > 0.05$) maka dari itu model yang akan dipakai yakni *Random Effect Model* (REM).

Tabel 5.
Hasil Uji Lagrange Multiplier

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	94.98052 (0.0000)	0.841303 (0.3590)	95.82182 (0.0000)

Berdasarkan hasil uji *lagrange multiplier* yang dilakukan melalui bantuan *software* E-Views 12 maka hasil *Cross Section Random* menunjukkan hasil sebesar 0.0000 dimana nilai ini lebih rendah dari 0.05 ($0.0000 < 0.05$) maka dengan ini model yang digunakan yakni *Random Effect Model* (REM).

Tabel 6.
Hasil Perhitungan Analisis Regresi Data Panel

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	14.49763	9.961668	1.455341	0.1483
ROE	13.63879	1.458495	9.351278	0.0000
DER	-0.028565	0.511826	-0.055811	0.9556
SIZE	-0.405945	0.342293	-1.185958	0.2381

Berdasarkan tabel 6, setelah dilakukan perhitungan melalui model *random effect model* maka hal tersebut mengindikasikan terdapat pengaruh hubungan antara variabel bebas atau variabel independent yakni profitabilitas (ROE), *leverage* (DER), kemudian ukuran perusahaan (SIZE) terhadap variabel terikat atau variabel dependen yakni nilai perusahaan (PBV). Maka persamaan regresi yang didapat yakni sebagai berikut:

$$PBV = 14.49763 + 13.63879 ROE - 0.028565DER - 0.405945SIZE.$$

Berdasarkan persamaan ini maka dapat diuraikan sebagai berikut:

Nilai C atau nilai konstanta pada penelitian kali ini sebesar 14.49763 dimana hal ini menunjukkan bahwa apabila variabel bebas atau variabel independent yakni profitabilitas (ROE), *leverage* (DER), kemudian ukuran perusahaan (SIZE) memiliki besaran nilai 0 (nol) atau konstan maka nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di BEI yakni sebesar 14.49763; Nilai koefisien regresi pada profitabilitas yang dilakukan pengukuran melalui ROE yakni menunjukkan angka sebesar 13.63879 dimana hal ini menunjukkan bahwa koefisien regresi memiliki nilai yang positif sehingga profitabilitas yang diukur melalui ROE memiliki hubungan secara positif terhadap nilai perusahaan yang diukur melalui PBV. Dengan ini maka apabila terjadi peningkatan profitabilitas maka nilai perusahaan akan meningkat dan begitupun sebaliknya apabila terjadi penurunan profitabilitas maka nilai perusahaan akan menurun. Berdasarkan nilai koefisien regresi maka apabila profitabilitas yang

diukur melalui ROE mengalami peningkatan sebesar 1 (satu) satuan dengan asumsi variabel lain tetap maka nilai perusahaan yang diukur melalui PBV akan mengalami peningkatan sebesar 13.63879 satuan; Nilai koefisien regresi pada leverage yang dilakukan pengukuran melalui DER yakni menunjukkan angka sebesar -0.028565 dimana hal ini menunjukkan bahwa koefisien regresi memiliki nilai yang negatif sehingga leverage memiliki hubungan secara negatif terhadap nilai perusahaan. Dengan ini maka apabila terjadi peningkatan leverage maka nilai perusahaan akan menurun dan begitupun sebaliknya apabila leverage menurun maka nilai perusahaan akan meningkat. Berdasarkan nilai koefisien regresi maka apabila leverage yang diukur melalui DER mengalami peningkatan sebesar 1 (satu) satuan dengan asumsi variabel lain tetap maka nilai perusahaan yang diukur melalui PBV akan mengalami penurunan sebesar -0.028565 satuan; dan

Nilai koefisien regresi pada ukuran perusahaan yang dilakukan pengukuran melalui SIZE menunjukkan angka sejumlah -0.405945, hal ini menunjukkan bahwa koefisien regresi memiliki nilai yang negatif sehingga ukuran perusahaan memiliki hubungan secara negatif terhadap nilai perusahaan. Dengan ini maka apabila terjadi peningkatan ukuran perusahaan maka nilai perusahaan akan menurun dan begitupun sebaliknya apabila ukuran perusahaan menurun maka nilai perusahaan akan meningkat. Berdasarkan nilai koefisien regresi maka apabila ukuran perusahaan yang diukur melalui SIZE mengalami peningkatan sebesar 1 (satu) satuan dengan asumsi variabel lain tetap maka nilai perusahaan yang diukur melalui PBV akan mengalami penurunan sejumlah -0.405945.

Tabel 7.
Hasil Uji t

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	14.49763	9.961668	1.455341	0.1483
ROE	13.63879	1.458495	9.351278	0.0000
DER	-0.028565	0.511826	-0.055811	0.9556
SIZE	-0.405945	0.342293	-1.185958	0.2381

Berdasarkan tabel 7 dimana hasil perhitungan pada uji t menunjukkan bahwa pengaruh antara variabel bebas atau independen penelitian terhadap variabel terikat atau bebas penelitian yakni sebagai berikut:

Pengaruh Profitabilitas (ROE) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)

Berdasarkan hasil uji t maka profitabilitas atau ROE memiliki nilai signifikansi sebesar 0.0000 dimana nilai ini lebih kecil dibandingkan 0.05 ($0.0000 < 0.05$), serta $9.351278 > 1.658096$ dan hal ini menunjukkan bahwa pada penelitian kali ini profitabilitas signifikan terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh *Leverage* (DER) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)

Berdasarkan hasil uji t maka *leverage* atau DER memiliki nilai signifikansi sebesar 0.9556 dimana nilai ini lebih besar dibandingkan 0.05 ($0.9556 > 0.05$), serta $0.055811 < 1.658096$ dan hal ini menunjukkan bahwa pada penelitian kali ini *leverage* tidak signifikan terhadap nilai perusahaan

Pengaruh Ukuran Perusahaan (SIZE) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)

Berdasarkan hasil uji t maka Ukuran Perusahaan atau SIZE memiliki nilai signifikansi sebesar 0.2381 dimana nilai ini lebih besar dibandingkan 0.05 ($0.2381 > 0.05$), serta $1.185958 < 1.658096$ dan hal ini menunjukkan bahwa pada penelitian kali ini ukuran perusahaan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Tabel 8.

Hasil Uji Koefisien Determinasi

Root MSE	1.362393	R-squared	0.425492
Mean dependent var	0.873331	Adjusted R-squared	0.410634
S.D. dependent var	1.804976	S.E. of regression	1.385683
Sum squared resid	222.7337	F-statistic	28.63728
Durbin-Watson stat	1.782515	Prob(F-statistic)	0.000000

Dari hasil uji koefisien determinasi maka pada penelitian kali ini hasil Adjusted R-Square memiliki nilai sebesar 0.410634 atau 41.06%, maka dengan hasil Adjusted R-Square variabel bebas atau independen penelitian ini ialah profitabilitas, leverage, serta ukuran perusahaan dapat menerangkan variabel terikat atau dependen penelitian kali ini yakni nilai perusahaan sebesar 41.06%. dan sebesar 58.94% lainnya dijelaskan melalui variabel lainnya atau yang tidak terdapat pada penelitian ini.

Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Dari hasil uji yang telah dilakukan pada penelitian kali ini maka hasil menunjukkan profitabilitas yang diukur melalui ROE memiliki pengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan yang diukur melalui PBV dimana hasil signifikansi menunjukkan $0.0000 < 0.05$ dan hal ini mengindikasikan profitabilitas signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan nilai thitung dan ttabel menunjukkan nilai sebesar $9.351278 > 1.658096$ dimana hal ini menunjukkan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas pada penelitian ini diukur melalui Return on Equity (ROE) dan ROE dihitung melalui perbandingan laba tahun berjalan dengan jumlah ekuitas perusahaan. Profitabilitas memiliki hubungan dengan nilai perusahaan, apabila profitabilitas mengalami peningkatan maka hal ini dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Leverage terhadap Nilai Perusahaan

Dari uji yang telah dilakukan pada penelitian kali ini maka hasil menunjukkan bahwa nilai signifikansi yang dimiliki yakni sebesar $0.9556 > 0.05$ dimana hal ini mengindikasikan bahwa leverage yang diukur melalui DER tidak signifikan terhadap nilai perusahaan yang diukur melalui PBV. Kemudian setelah dilakukan perhitungan maka nilai thitung dan ttabel pada penelitian kali ini yakni sebesar $-0.055811 < 1.658096$ serta hal ini mengindikasikan bahwa leverage tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian ini leverage diukur melalui Debt to Equity Ratio (DER) dimana DER didapat setelah melakukan perbandingan antara jumlah utang perusahaan dengan jumlah ekuitas yang dimiliki perusahaan. Berdasarkan hasil uji maka leverage tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan sektor barang konsumen primer dimana penurunan leverage tidak membuat nilai perusahaan sektor barang konsumen primer meningkat.

Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Setelah melakukan uji pada penelitian kali ini maka hasil mengindikasikan yakni nilai signifikansi pada penelitian kali ini yaitu sebesar $0.2381 > 0.05$ nilai tersebut menunjukkan bahwa ukuran perusahaan yang diukur melalui SIZE tidak signifikan terhadap nilai perusahaan yang diukur melalui PBV. Lalu setelah melakukan perhitungan atas nilai thitung dan ttabel nilai menunjukkan sebesar $-1.185958 < 1.658096$ dengan ini maka ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Pada penelitian ini ukuran perusahaan diukur melalui SIZE dimana SIZE diperoleh melalui logaritma natural total aset perusahaan. Setelah melewati hasil uji maka ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Maka apabila ukuran perusahaan mengalami penurunan maka hal ini tidak akan mempengaruhi nilai perusahaan sehingga nilai perusahaan tidak terjadi peningkatan.

SIMPULAN

Berlandaskan hasil penelitian serta hasil analisis melalui regresi data panel dengan sampel sebanyak 40 perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020 dapat ditarik kesimpulan yakni:

Hasil uji pada profitabilitas yang dihitung dengan *Return on Equity* (ROE) menunjukkan hasil dimana profitabilitas (ROE) berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diukur melalui *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan sektor barang konsumen primer di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020.2; Hasil uji pada *leverage* yang dihitung melalui Debt to Equity Ratio (DER) menunjukkan hasil dimana leverage (DER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diukur melalui *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan sektor barang konsumen primer di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020; dan

Hasil uji pada ukuran perusahaan yang diukur melalui SIZE menunjukkan hasil dimana ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diukur melalui *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan sektor barang konsumen primer di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, D. (2018). Pengaruh Corporate Governance dan Variabel Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(1), 13–26. <https://doi.org/10.34208/jba.v19i1.61>
- Aisyah, N. N., Kristanti, F. T., & Zultilisna, D. (2017). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Leverage Terhadap Financial Distress (Studi pada Perusahaan Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015). *E- Proceeding Of Management*, 4(1), 411–419. <https://librarye proceeding.telkomuniversity.ac.id/index.php/management/article/view/4419>
- Astuti, F. Y., Wahyudi, S., & Mawardi, W. (2018). Analysis of Effect of Firm Size , Institutional Ownership, Profitability, and Leverage on Firm Value With Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosure as Intervening Variables (Study on Banking Companies Listed on BEI Period 2012-2016). 27(2).
- Astuti, N. K. B., & Yadnya, I. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5), 3275. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p25>
- Bursa Efek Indonesia. (2020). Laporan Keuangan Tahunan. Diakses 3 Oktober 2021, dari <https://www.idx.co.id>
- Brigham, E. F., dan Houston. J. F. (2017). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11 Buku 2, (Ali Akbar Yulianto, Penerjemah), Jakarta: Salemba Empat.
- Dang, H. N., Nguyen, T. T. C., & Tran, D. M. (2020). The impact of earnings quality on firm value: The case of Vietnam. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(3), 63–72. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no3.63>
- Dewi, N. P. I. K., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Leverage Dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen*, 8(5), 3028–3056.
- Fahmi, S. (2015). *Pengantar Teori Portfolio dan Analisis Investasi*. Edisi 1. Bandung: Alfabeta.
- Febriana, D., & Yulianto, A. (2017). Pengujian Pecking Order Theory di Indonesia, *Management Analysis Journal*, Volume VI, hlm. 153-165.
- Habibi, Mohammad Rayhan, Yul Tito Permadhy, and Dahlia Br Pinem. "Analisis Nilai Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia." *Konferensi Riset Nasional Ekonomi Manajemen dan Akuntansi 2.1* (2021): 881-897.
- Hanipah, S., Sugianto, S., & Fadila, A. (2021). Analisis Nilai Perusahaan Sub Sektor Retail Trade Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Konferensi Riset Nasional Ekonomi Manajemen dan Akuntansi*, 2(1), 114-125.
- Hardjoeno, R. (2021). *Menata Organisasi dan Pembentukan Holding Company*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Harmon, M., Skow, B., Simonson, P., Peck, J., Craig, R. T., Jackson, J. P., Simonson, P., Peck, J., Craig, R. T., Jackson, J. P., Pointon, D., Sugiyono, A., Thiel, C., Priyono, Sugiyono, S., Bentley, J. L., Van Fraassen, B. C., Creswell, John W. Edition, T., Hirschberg, W., ... McCrae, R. R. (2016). Metode Penelitian Kuantitatif. In *Philosophy of Science* (Vol. 4, Issue 4). <http://www.ncbi.nlm.nih.gov/pubmed/19528854><http://libproxy.unm.edu/login?url=http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=a9h&AN=51827937&site=edslive&scope=site%5Cnhttp://content.ebscohost.com/libproxy.unm.edu/ContentServer.asp?T=P&P=AN&K=51>
- Harningsih, S., Agustin, H., & Setiawan, M. A. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan DCSR Dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasiengan Pengungkapan. *Ranah Research Journal of Multidisciplinary Research and Development*, 1(2), 199–209.

- Hayat, A., Noch, M.Y., Hamdani., Rumasukun, M.R., Rasyid, A., dan Nasution, M.D. (2018). *Manajemen Keuangan : Analisis Laporan Keuangan, Struktur Modal Edisi pertama*. Medan : Madenatera.
- Hazaroh, R. S., Tristiarto, Y., & Fadila, A. (2021). Analisis Determinan Nilai Perusahaan Pada Sektor Pertanian di Bursa Efek Indonesia. *INOBIIS: Jurnal Inovasi Bisnis Dan Manajemen Indonesia*, 4(2), 205–220. <https://doi.org/10.31842/jurnalinobis.v4i2.178>
- Hery. (2017). *Kajian Riset Akuntansi* (A. Pramono (ed.); 1 ed.). PT.Grasindo.
- Hery. (2017). *Teori Akuntansi (Pendekatan Konsep dan Analisis)* (Adipramono (ed.)). PT.Grasindo.
- Hirdinis, M. (2019). Capital structure and firm size on firm value moderated by profitability. *International Journal of Economics and Business Administration*, 7(1), 174–191. <https://doi.org/10.35808/ijeba/204>
- Hutabarat, F. (2020). *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan*. Banten: Penerbit Desanta Muliavisitama.
- Indriyani, E. (2017). Pengaruh ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Akuntabilitas: Jurnal Ilmu Akuntansi*, 10(2), 333-348.
- Jesilia, J., & Purwaningsih, S. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Profita: Komunikasi Ilmiah dan Perpajakan*, 13(1), 157-164.
- Kariyoto. (2017). *Analisa Laporan Keuangan*. Malang: Universitas Brawijaya Press.
- Kasmir. (2018) *Analisis Laporan Keuangan*, 18 edn., Depok: PT Rajagrafindo Persada.
- Kosmaryati, Handayani, C. A., Isfahani, R. N., & Widodo, E. (2019). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kriminalitas di Indonesia Tahun 2011-2016 dengan Regresi Data Panel. *Indonesian Journal of Applied Statistics*, 2(1), 10. <https://doi.org/10.13057/ijas.v2i1.27932>
- Lubis, Az Zahra Azizah, Nunuk Triwahyuningtyas, and Marlina Marlina. "Analisis Nilai Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia." *Konferensi Riset Nasional Ekonomi Manajemen dan Akuntansi 2.1* (2021): 1366-1381.
- Maldina, S. I., Nawir, J., & Pinem, D. B. (2021). Determinan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Inovasi (MANOVA)*, 4(2), 74-90.
- Manoppo, H., & Arie, F. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 4(2), 485–497. <https://doi.org/10.35794/emba.v4i2.13082>
- Melati, P. M., & Suryowati, K. (2018). Aplikasi Metode Common Effect, Fixed Effect, dan Random Effect Untuk Menganalisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Tingkat Kemiskinan Kabupaten di Jawa Tengah dan Daerah Istimewa Yogyakarta. *Jurnal Statistika Industri Dan Komputasi Volume*, 3(1), 41–51.
- Mustanda, I. K., & Suwardika, I. N. A. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *None*, 6(3), 254488.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta, CV.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Dan Pengembangan (Reaserch and Development / R&D)* (S. Y. Suryandari (ed.)). CV. Alfabeta.
- Sucuahi, W., & Cambarihan, J. M. (2016). Influence of Profitability to the Firm Value of Diversified Companies in the Philippines. *Accounting and Finance Research*, 5(2). <https://doi.org/10.5430/afr.v5n2p149>
- Sukamulja, S. (2017). *Pengantar Permodelan Keuangan dan Analisis Pasar Modal*. Yogyakarta: CV. ANDI OFFSET.

- Tauke, P. Y., Murni, S., & Tulung, J. E. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Real Estate and Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015. *EMBA*, 5(2), 919–927. <https://doi.org/https://doi.org/10.35794/emba.v5i2.16009>
- Widiastuti, Pinem, D., & Siswantini, T. (2021). Analisis Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perdagangan Besar Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 2, 13–27. <https://conference.upnvj.ac.id/index.php/korelasi/article/view/1082>
- Zuhroh, I. (2019). The Effects of Liquidity, Firm Size, and Profitability on the Firm Value with Mediating Leverage. *KnE Social Sciences*, 3(13), 203. <https://doi.org/10.18502/kss.v3i13.4206>