

SKRIPSI

**PENGARUH *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*, *LIQUIDTY*,
DAN *SALES GROWTH* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN MANUFAKTUR PERIODE 2017-2019**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : NATHALIA ANGELINE

NIM : 125180185

**UNTUK MEMENUHI BAGIAN DARI SYARAT- SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2022

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : NATHALIA ANGELINE
NPM : 125180185
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*,
LIQUIDITY DAN *SALES GROWTH*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
MANUFAKTUR PERIODE 2017-2019

Jakarta, 16 Desember 2021

Pembimbing,



(Dra. Thio Lie Sha M.M., Ak., CA)

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

N A M A : NATHALIA ANGELINE
N I M : 125180185
PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH LEVERAGE, FIRM SIZE, LIQUIDITY, DAN SALES GROWTH
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR PERIODE 2017-2019

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 13 Januari 2022 dan dinyatakan lulus
dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua : Tony Sudirgo S.E., M.M., Ak., CA, BKP.
2. Anggota : F.X. Kurniawan Tjakrawala, S.E., M.Si., Ak., CA.

Jakarta, 13 Januari 2022



Dra. Thio Lie Sha M.M., Ak., CA

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

**PENGARUH *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*, *LIQUIDITY*, DAN *SALES GROWTH*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR PERIODE
2017-2019**

ABSTRACT

This research's goal is for get empirical evidence of the effect of leverage, firm size, liquidity and sales growth on firm value. The sample that used in this study are 33 manufacturing companies listed on the IDX in 2017-2019, and collcctd 99 data. This research uses purposive sampling and uses Eviews 12 in processing this data. The results of F test show that leverage, liquidity, firm size, and sales growth together have a significant effect on firm value. The results of t test show that firm size has a negative and significant effect on firm value While liquidity has negative and insignificant effect on firm value. Leverage and sales growth have a positive and insignificant effect on firm value.

Keywords: *Firm Value, Leverage, Firm Size, Liquidity, Sales Growth*

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh dari *leverage*, *firm size*, *liquidity* dan *sales growth* terhadap nilai perusahaan. Data yang digunakan adalah 33 perusahaan manufaktur di BEI tahun 2017-2019, sebanyak 99 data. Penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dan *Eviews 12* dalam mengolah data. Hasil uji F menunjukkan *leverage*, *firm size*, *liquidity*, dan *sales growth* secara bersama memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil uji t menunjukkan *firm size* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *liquidity* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. *Leverage* dan *sales growth* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, *Leverage*, *Firm Size*, *Liquidity*, *Sales Growth*

HALAMAN MOTTO

“When you get tired, learn to rest. Not quit.”

-Banksy

HALAMAN PERSEMBAHAN

Teruntuk ayah, ibu dan kakak saya

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya, peneliti dapat mengerjakan dan menyelesaikan skripsi tepat waktu. Penelitian ini bertujuan untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Penyusunan skripsi ini dapat terlaksana berkat dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, peneliti ini mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Ibu Dra. Thio Lie Sha, M.M., Ak., CA., selaku dosen pembimbing yang telah memberikan pengarahan dan bimbingan kepada peneliti selama proses pembuatan skripsi ini sehingga dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada peneliti untuk menyusun dan menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CA., CPMA., CPA (Aust.), CSRS., selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada peneliti untuk menyusun dan menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada peneliti untuk menyusun skripsi ini.
5. Para dosen dan staf pengajar Universitas Tarumanagara yang telah membekali peneliti dengan ilmu pengetahuan dan membantu peneliti selama kuliah di Universitas Tarumanagara.
6. Kedua orang tua serta keluarga yang telah memberikan doa, semangat, motivasi, serta dukungan moral maupun material dari awal perkuliahan hingga terselesainya skripsi ini.

7. Para sahabat terdekat peneliti, Giovanni, Inda, Sharon, Icha, Rangga, Lia, dan Grace yang senantiasa memberikan dukungan dan semangat kepada peneliti selama masa perkuliahan dan dalam penyusunan skripsi.
8. Teman bimbingan, yaitu Vern, Laura dan Arviolda yang telah saling membantu, memotivasi, dan sama-sama berjuang untuk menyusun dan menyelesaikan skripsi ini.
9. Pihak-pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah turut membantu peneliti sampai skripsi ini dapat terselesaikan.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki berbagai kekurangan. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang berguna untuk menyempurnakan skripsi ini. Akhir kata, peneliti mohon maaf apabila adanya kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca.

Jakarta, 16 Desember 2021

Peneliti,



(Nathalia Angeline)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah.....	3
3. Batasan Masalah.....	4
4. Rumusan Masalah	4
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	4
1. Tujuan Penelitian	4
2. Manfaat Penelitian	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	6
A. Gambaran Umum Teori	6
1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	6
2. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	6
B. Definisi Konseptual Variabel	7
1. Nilai Perusahaan.....	7
2. <i>Leverage</i>	7
3. <i>Firm Size</i>	8

4. <i>Liquidity</i>	8
5. <i>Sales Growth</i>	9
C. Kaitan antara Variabel-Variabel.....	9
1. Hubungan antara <i>Leverage</i> dengan Nilai Perusahaan.....	9
2. Hubungan antara <i>Firm Size</i> dengan Nilai Perusahaan.....	10
3. Hubungan antara <i>Liquidity</i> dengan Nilai Perusahaan.....	10
4. Hubungan antara <i>Sales Growth</i> dengan Nilai Perusahaan.....	11
D. Penelitian yang Relevan.....	12
E. Kerangka Penelitian.....	21
F. Hipotesis.....	21
1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	21
2. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	22
3. Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	22
4. Pengaruh Sales Growth terhadap Nilai Perusahaan.....	23
BAB III METODE PENELITIAN.....	24
A. Desain Penelitian.....	24
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel.....	24
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	25
1. Variabel Dependen.....	25
2. Variabel Independen.....	25
D. Asumsi Analisis Data.....	27
1. Statistik Deskriptif.....	27
2. Estimasi Model Data Panel.....	27
E. Analisis Data.....	30
1. Uji Regresi Linear Berganda.....	30
2. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	30
3. Uji F.....	31
4. Uji t.....	31
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	32
A. Deskripsi Subjek Penelitian.....	32

B. Deskripsi Obyek Penelitian	36
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	36
1. Uji Statistik Deskriptif.....	36
2. Estimasi Model Data Panel.....	39
D. Hasil Analisis Data.....	47
1. Uji Regresi Linear Berganda	47
2. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	49
3. Uji F	50
4. Uji t	51
E. Pembahasan	53
BAB V PENUTUP	58
A. Kesimpulan	58
B. Keterbatasan dan Saran	59
1. Keterbatasan.....	59
2. Saran	59
DAFTAR PUSTAKA	61
DAFTAR LAMPIRAN.....	65
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	800
HASIL TURNITIN.....	811
SURAT PERNYATAAN	82

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	12
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	27
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	33
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan	34
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	37
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i>	39
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	40
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Chow (Likelihood)</i>	42
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	42
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Hausman</i>	44
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas	45
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas (sebelum outlier).....	46
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas (sedudah outlier).....	46
Tabel 4.12 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	47
Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi	49
Tabel 4.14 Hasil Uji F.....	51
Tabel 4.15 Hasil Uji t.....	52
Tabel 4.16 Hasil Ringkasan Pengujian	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model dan Hipotesis Penelitian	21
---	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan	65
Lampiran 2. Data Variabel Independen dan Dependen	68
Lampiran 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif – <i>Eviews 12</i>	73
Lampiran 4. Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> – <i>Eviews 12</i>	74
Lampiran 5. Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> – <i>Eviews 12</i>	75
Lampiran 6. Hasil Uji <i>Chow (Likelihood)</i> – <i>Eviews 12</i>	76
Lampiran 7. Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> – <i>Eviews 12</i>	77
Lampiran 8. Hasil Uji <i>Hausman</i> – <i>Eviews 12</i>	78
Lampiran 9. Hasil Uji Multikolinearitas – <i>Eviews 12</i>	79
Lampiran 10. Hasil Uji Heteroskedastisitas – <i>Eviews 12</i>	79

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Pada era globalisasi, persaingan dalam perekonomian semakin ketat, termasuk dalam industri manufaktur. Kemajuan dalam bidang teknologi dan ilmu pengetahuan sangat memengaruhi perkembangan ekonomi. Persaingan yang ada membuat setiap perusahaan semakin meningkatkan kinerja perusahaannya agar dapat bersaing dan tercapainya tujuan perusahaan. Industri manufaktur memiliki peranan dalam memberikan kontribusi terhadap pertumbuhan ekonomi, penyerapan tenaga kerja, dan meningkatkan investasi. Perusahaan manufaktur memproduksi dan menjual barang-barang yang sangat dibutuhkan masyarakat seperti PT. Indofood CBP Makmur Tbk (ICBP) yang memproduksi mie dan bahan makanan yang merupakan kebutuhan pokok masyarakat.

Perusahaan memiliki beberapa tujuan, antara lain adalah untuk meningkatkan laba dan memberikan kemakmuran kepada para pemegang saham. Tujuan tersebut dapat dicapai dengan meningkatkan kinerja perusahaan, yang nantinya akan meningkatkan nilai perusahaan. Kinerja perusahaan yang baik akan menarik investor untuk menginvestasikan dananya ke perusahaan. Nilai perusahaan sangat penting karena nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti dengan meningkatnya *return* saham yang akan memberikan kemakmuran para pemegang saham.

Nilai Perusahaan diukur menggunakan proksi *Price to Book Value* (PBV) yang merupakan perbandingan harga pasar saham dengan nilai buku per lembar saham perusahaan. Berdasarkan rasio PBV, nilai perusahaan yang baik adalah ketika nilai perusahaan di atas satu (*overvalue*), artinya harga pasar saham lebih besar dibandingkan nilai buku per lembar saham perusahaan. Jika nilai perusahaan di bawah satu (*undervalue*), artinya harga pasar saham lebih

kecil dibandingkan nilai buku per lembar saham perusahaan. Contohnya, *Price Book value* sebesar 2, artinya harga pasar saham tersebut dua kali lipat lebih mahal dari nilai buku per lembar sahamnya. Faktor yang dapat memengaruhi Nilai Perusahaan antara lain adalah *Leverage, Firm Size, Liquidity, dan Sales Growth*.

Leverage adalah rasio untuk mengukur sejauh mana perusahaan dibiayai oleh dana pinjaman atau utang. Perhitungan *Leverage* menggunakan rasio *Debt to Equity (DER)* yang membandingkan liabilitas perusahaan dengan ekuitas pemegang saham. Semakin tinggi *Debt to Equity ratio*, perusahaan memiliki resiko yang semakin tinggi karena pendanaan perusahaan lebih banyak dibiayai oleh utang. Dana yang diperoleh perusahaan dapat digunakan secara efektif dan efisien untuk memperluas dan mengembangkan perusahaan.

Penelitian Aurelian & Thio (2020) menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian menurut Sukarya & Baskara (2020) yang mengatakan bahwa *leverage* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Firm size atau ukuran perusahaan menjelaskan besar kecilnya suatu perusahaan dengan proksi *Ln Total Asset*. *Firm size* dikelompokkan menjadi tiga yaitu perusahaan besar (*large firm*), perusahaan menengah (*medium firm*), dan perusahaan kecil (*small firm*). Total aset yang besar artinya semakin besar pula ukuran perusahaan tersebut. Perusahaan yang terlalu besar dianggap akan menyebabkan kurangnya efisiensi dalam pengawasan dan pengelolaan perusahaan. Hal ini dapat membuat investor tidak tertarik untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut.

Penelitian Efendi & Soekotjo (2018) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian menurut Suryandani (2018) yang menyatakan ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Liquidity atau Likuiditas adalah kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendeknya menggunakan aktiva lancar perusahaan. Likuiditas dapat diukur menggunakan *Current Ratio*. Perusahaan yang

mempunyai kewajiban jangka pendek yang lebih kecil daripada aktiva lancarnya berarti perusahaan mampu melunasi kewajiban jangka pendeknya. Dalam suatu perusahaan, Likuiditas yang terlalu tinggi dapat menandakan banyak aktiva lancar perusahaan yang tidak terpakai dan menganggur. Oleh karena ini artinya perusahaan tidak efisien dalam mengelola aktiva lancarnya yang menandakan kinerja perusahaan. Hal tersebut akan membuat investor tidak tertarik untuk menanamkan modalnya.

Hasil penelitian yang diperoleh dari Sukarya dan Baskara (2019) menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan hasil penelitian Eliza & Sudirgo (2019) yang menyatakan bahwa likuiditas mempunyai pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Sales Growth atau pertumbuhan penjualan adalah peningkatan penjualan suatu perusahaan dari tahun ke tahun. *Sales Growth* dapat dihitung dengan membandingkan antara selisih penjualan tahun berjalan dan penjualan di tahun sebelumnya dengan penjualan di tahun sebelumnya. Perusahaan yang mengalami pertumbuhan penjualan menunjukkan kinerja perusahaan yang baik. Hal tersebut membuat investor tertarik untuk menanamkan modalnya dan harga saham perusahaan akan naik. Kenaikan harga saham tersebut menandakan nilai perusahaan yang juga meningkat.

Hasil penelitian dari Dolontelide dan Wangkar (2019) *Sales Growth* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian menurut Mandalika (2016) yang menyatakan *Sales Growth* mempunyai pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

2. Identifikasi Masalah

Sehubungan dengan latar belakang yang telah diuraikan di atas, terdapat ketidakkonsistenan dalam penelitian sebelumnya. Ketidakkonsistenan dalam penelitian disebabkan oleh perbedaan metode penelitian, subjek penelitian, dan tahun pengambilan penelitian. Berdasarkan hal ini peneliti tertarik untuk melakukan penelitian kembali mengenai PENGARUH *LEVERAGE*, *FIRM*

SIZE, LIQUIDITY, DAN SALES GROWTH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR.

3. Batasan Masalah

Agar penelitian lebih terfokus kepada masalah yang akan diteliti, maka akan dibuat pembatasan ruang lingkup penelitian. Peneliti akan memfokuskan pada indikator variabel independen yaitu *leverage* yang akan diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), *firm size* diukur dengan *Ln Total Asset*, *liquidity* diukur menggunakan *Current Ratio*, dan *sales growth* yang akan diukur menggunakan perbandingan antara selisih penjualan tahun berjalan dan penjualan di tahun sebelumnya dengan penjualan di tahun sebelumnya. Variabel dependen nilai perusahaan yang diukur menggunakan *Price to Book Value* (PBV). Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan diatas, maka penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

- a. Apakah *leverage* memengaruhi nilai perusahaan?
- b. Apakah *firm size* memengaruhi nilai perusahaan?
- c. Apakah *liquidity* memengaruhi nilai perusahaan?
- d. Apakah *sales growth* memengaruhi nilai perusahaan?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas. Tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk menguji apakah *leverage* memengaruhi nilai perusahaan.
- b. Untuk menguji apakah *firm size* memengaruhi nilai perusahaan.
- c. Untuk menguji apakah *liquidity* memengaruhi nilai perusahaan.
- d. Untuk menguji apakah *sales growth* memengaruhi nilai perusahaan.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan bisa memberikan manfaat kepada berbagai pihak. Bagi peneliti, penelitian ini bermanfaat untuk menambah pengetahuan dan wawasan peneliti atas pengaruh *leverage*, *firm size*, *liquidity* dan *sales growth* terhadap nilai perusahaan. Bagi peneliti berikutnya, penelitian ini bisa digunakan sebagai referensi bagi pihak-pihak yang akan melakukan penelitian tentang topik nilai perusahaan. Bagi investor, diharapkan dapat berguna sebagai dasar bahan pertimbangan membuat keputusan berinvestasi. Bagi manajemen, penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman tentang pengaruh *leverage*, *firm size*, *liquidity*, dan *sales growth* terhadap nilai perusahaan, sehingga membantu manajemen meningkatkan nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adnyani, I. G. N. S. & Suaryana, I. G. N. A. (2020). *The Effect of Company Sizes, Sales Growth, and Profitability On Firm Values. American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 4(6), 265-271
- Ajija, S. R., Sari, D.W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Edisi ke 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Atiningsih, S. & Wahyuni, A. N. (2020). Pengaruh Firm Size, Sales Growth, Struktur Aset, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal STIE Semarang*, 12(1), 47-68.
- Aurelian, M. & Thio, L. S. (2020). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 1586-1593.
- Banani, A., Dewi, R. dan Sulistyandari (2020). The Effect of Leverage, Liquidity, Profitability, Firm's Growth, Firm's Size, and Dividend Policy toward Firm Value. *Jurnal Akutansi, Manajemen dan Ekonomi*, 23(2), 8-19.
- Basuki, A. S. & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Dengan Aplikasi SPSS & Eviews*. Cetakan ke 2. Jakarta. Raja Grafindo Persada
- Dewi, I. A. T. & Sujana, I. K. (2019). Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, dan Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 26(1), 85-110.
- Dewi, W. C., Muhammad, Siregar, Y. & Tarigan, E. D. S. (2020). Pengaruh Likuiditas dan Pertumbuhan Penjualan Pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*, 1(2), 1-11.
- Dolontelide, C. M. & Wangkar, A. (2019). Pengaruh Sales Growth dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 7(3), 3039-3048.
- Efendi, Y. & Soekotjo, H. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 7(11), 1-20.

- Eliza & Sudirgo, T. (2019). Analisis Likuiditas, Profitabilitas, Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(3), 872-880.
- Emanuel, R. & Rasyid, R. (2019). Pengaruh Firm Size, Profitability, Sales Growth, dan Leverage Terhadap Firm Value Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Pada Tahun 2015-2017. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(2), 468-476.
- Ghozali, I & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariant dan Ekonometrika (Toeri, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews*. Edisi 2. Semarang. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hidayat, M. (2018). Pengaruh Manajemen pajak, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Periode 2014-2016. *Measurement Jurnal Akuntansi*, 12(2), 206-215.
- Husna, A. & Satria, I. (2019). Effects on Return on Asset, Debt to Asser Ratio, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio on Firm Value. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50-54.
- Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y., & Sholichah, F. (2021). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 423–431.
- Kalbuana, N, Prasetyo, B., Kurniawati, B., Utami, S., Lamtiar, S., Arnas, Y., Rusdiyanto, & Abdusshomad, A. (2020). Liquidity Effect, Profitability Leverage to Company Value: A Case Study Indonesia. *European Journal of Molecular & Clinical Medicine*, 7(1), 2800-2822.
- Lumoly, S., Murni, S., & Untu, V. N. (2018). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal EMBA*, 6(3), 1108–1117.
- Mandalika, A. (2016). Pengaruh Struktur Aktiva, Struktur Modal, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Publik Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Studi Pada Sektor Otomotif). *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(1), 207-218
- Markonah, M., Salim, A. & Franciska, J. (2020). *Effect of Profitability, Leverage, and Liquidity to the Firm Value. Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 1(1), 83-94.

- Nugraha, R. A. & Alfarisi, M. F. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Mirai Management*, 5(2), 370-377.
- Oktaviani, M., Rosmaniar, A., & Hadi, S. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan (Size) dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Balance*, 16(1), 102-111.
- Pandey, P. & Pandey, M. M. (2015). *Research methodology: Tools and techniques*. First edition. Romania: Bridge Center
- Rahayu, M. & Sari, B. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Ikraith-Humaniora*, 2(2), 69-78
- Saputri, C.A. & Giovanni, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Competence : Journal of Management Studies*, 15(1), 90-108.
- Septriana, I & Mahaeswari, H. F. (2019). Pengaruh Likuiditas, Fim Size, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akutansi Indonesia*, 8(2), 109-123.
- Sudiani, N. K. A. & Darmayanti, N. P. A (2016). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan, dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5 (7), 4545-4547.
- Sukarya, I. P. & Baskara, I. G. K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Food and Beverages. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 8(1), 7399-7428.
- Sutama, D. R. & Lisa, E. (2018). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Sains Manajemen & Akuntansi*, 10(1), 21-39.
- Surmadewi, N. K. Y. & Saputra, I. D. G. D. (2019). Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 8(6). 567-593.
- Suryandani, A. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate. *Business Management Analysis Journal*, 1(1), 49-59.
- Tandanu, A. & Suryadi, L. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akutansi Tarumanagara*, 2(1), 108-117.

Taniman, A. & Jonnardi (2020). Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akutansi Tarumanagara*, 2(1), 1372-1379.

www.idx.com