

**SKRIPSI**  
**PENGARUH *ASSET GROWTH*, *PROFITABILITY*,  
*FIRM SIZE* DAN *LEVERAGE* TERHADAP *FIRM*  
*VALUE* PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER  
NON-CYCLICALS**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : HIZKIA**

**NPM : 125190290**

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
JAKARTA**

**2023**

## Persetujuan

Nama : HIZKIA  
NIM : 125190290  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul : Pengaruh Asset Growth, Profitability, Firm Size Dan  
Leverage Terhadap Firm Value Pada Perusahaan Sektor  
Consumer Non-Cyclicals

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 04-Januari-2023

Pembimbing:  
THIO LIE SHA, Dra., M.M., Ak.  
NIK/NIP: 10188018



## Pengesahan

Nama : HIZKIA  
NIM : 125190290  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul Skripsi : Pengaruh Asset Growth, Profitability, Firm Size Dan Leverage Terhadap Firm Value Pada Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals  
Title : The Effect Of Asset Growth, Profitability, Firm Size And Leverage On Firm Value In Consumer Non-Cyclicals Sector Companies

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 18-Januari-2023.

### Tim Penguji:

1. VIRIANY, S.E., Ak., M.M.CA.BKP
2. THIO LIE SHA, Dra., M.M., Ak.
3. WIDYASARI, S.E, M.Si., Ak, CPA, CA

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:  
THIO LIE SHA, Dra., M.M., Ak.  
NIK/NIP: 10188018



Jakarta, 18-Januari-2023

Ketua Program Studi



HENDRO LUKMAN, SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**PENGARUH ASSET GROWTH, PROFITABILITY, FIRM SIZE,  
DAN LEVERAGE TERHADAP FIRM VALUE PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS**

***ABSTRACT***

*This study aims to obtain empirical evidence regarding the effect of asset growth, profitability, firm size, and leverage on the firm value in consumer non-cyclicals companies. The sampling technique used was purposive sampling. The sample of company in the study were 36 consumer non-cyclicals companies. This study uses secondary data that is processed using Eviews version 12. The results of the F test show that asset growth, profitability, firm size and leverage together have significant effect on firm value. The results of the t test show that profitability has a positive and significant effect on firm value, while firm size has a negative and significant effect on firm value. Asset growth and leverage have an insignificant effect on firm value.*

**Keywords:** *Asset Growth, Profitability, Firm Size, Leverage, Firm Value.*

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *asset growth, profitability, firm size, dan leverage* terhadap *firm value* pada perusahaan consumer non-cyclicals. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Sampel perusahaan dalam penelitian sebanyak 36 perusahaan consumer non-cyclicals. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diolah menggunakan *Eviews* versi 12. Hasil uji F menunjukkan *asset growth, profitability, firm size, dan leverage* secara bersama berpengaruh signifikan terhadap *firm value*. Hasil uji t menunjukkan *profitability* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*, sedangkan *firm size* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm value*. *Asset growth* dan *leverage* berpengaruh tidak signifikan terhadap *firm value*.

**Kata Kunci:** *Asset Growth, Profitability, Firm Size, Leverage, Firm Value.*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan kasih karunia-Nya yang diberikan selama ini, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Asset Growth, Profitability, Firm Size, dan Leverage* terhadap *Firm Value* pada Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals” dengan baik. Skripsi ini diajukan kepada Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis sebagai persyaratan untuk mencapai gelar sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, maka dari itu, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Ibu Dra. Thio Lie Sha, M.M., Ak., CA., selaku dosen pembimbing yang telah mendukung dan membimbing peneliti selama proses penyelesaian skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., MBA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CA., CPMA., CPA (Aust.), CSRS., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Para dosen dan staf pengajar Universitas Tarumanagara yang telah berbagi ilmu dan pengalaman kepada peneliti selama menempuh pendidikan tinggi di Universitas Tarumanagara.
5. Kedua orang tua dan keluarga peneliti, yang telah memberikan semangat, doa, dan moral, serta mendukung peneliti untuk bersikap optimis dalam proses penyelesaian skripsi ini.
6. Para sahabat peneliti yaitu, Angel, Ari, Andi, Christian, Darrel, Jennifen, Morris, Nathanel, dan Rama yang sudah menemani peneliti selama perkuliahan dari semester satu hingga tujuh.

7. Teman bimbingan, yaitu Axel, Alike, Cindy, Ilyas, dan Ryan yang telah memberikan dukungan, motivasi dan sama-sama berjuang dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Kepada seluruh pihak yang mendukung baik secara langsung maupun tidak langsung selama proses pembuatan skripsi ini,

Peneliti menyadari dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan keterbatasan, maka dari itu penulis meminta maaf atas segala kesalahan baik disengaja maupun tidak sengaja. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan dapat dikembangkan lebih lanjut lagi bagi kepentingan akademik di masa yang akan datang.

Jakarta, 09 Desember 2022

Peneliti



(Hizkia)

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN ABSTRAK .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan .....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah .....	3
3. Batasan Masalah.....	3
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 (Signaling Theory) .....	6
B. Definisi Konseptual Variabel.....	6
1. Firm Value .....	6
2. Asset Growth.....	7
3. Profitability .....	7

4. Firm Size .....	8
5. Leverage.....	8
C. Kaitan antara Variabel-variabel .....	9
1. Hubungan Antara Asset Growth Terhadap Firm Value.....	9
2. Hubungan Antara Profitability Terhadap Firm Value .....	9
3. Hubungan Antara Firm Size Terhadap Firm Value .....	9
4. Hubungan Antara Leverage Terhadap Firm Value .....	10
D. Penelitian yang Relevan.....	10
E. Kerangka Pemikiran .....	20
F. Hipotesis .....	20
1. Pengaruh Asset Growth Terhadap Firm Value .....	20
2. Pengaruh Profitability Terhadap Firm Value .....	21
3. Pengaruh Firm Size Terhadap Firm Value.....	21
4. Pengaruh Leverage Terhadap Firm Value .....	22
BAB III METODE PENELITIAN .....	23
A. Desain Penelitian .....	23
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel .....	23
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen .....	24
1. Variabel Dependen.....	24
2. Variabel Independen .....	24
D. Asumsi Analisis Data.....	26
1. Statistik Deskriptif .....	26
2. Estimasi Model Data Panel .....	26
E. Analisis Data.....	28
1. Uji Regresi Linear Berganda.....	28
2. Uji Koefisiensi Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	29
3. Uji F .....	29



4. Uji t.....	30
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	31
A. Deskripsi Subjek Penelitian .....	31
B. Deskripsi Objek 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
BAB V .....	59
PENUTUP .....	59
A. Kesimpulan .....	59
B. Keterbatasan dan Saran.....	60
1. Keterbatasan .....	60
2. Saran.....	60
DAFTAR PUSTAKA .....	61
LAMPIRAN.....	64
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	75
HASIL TURNITIN.....	76
SURAT PERNYATAAN .....	77

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	10
Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel .....	25
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	32
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan sebelum outlier data .....	33
Tabel 4.3 Daftar Sampel Perusahaan setelah outlier data.....	34
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif.....	37
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Common Effect Model.....	39
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Fixed Effect Model.....	40
Tabel 4.7 Hasil uji Chow .....	41
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Random Effect Model .....	42
Tabel 4.9 Hasil Uji Hausman.....	43
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinearitas .....	45
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	46
Tabel 4.12 Hasil Uji Autokorelasi .....	47
Tabel 4.13 Hasil Uji Regresi Berganda .....	48
Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R-squared) .....	50
Tabel 4.15 Hasil Uji F.....	51
Tabel 4.16 Hasil Uji t.....	52
Tabel 4.17 Hasil Rangkuman Pengujian.....	54

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model dan Hipotesis Penelitian .....	20
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas (Sebelum <i>Outlier</i> dan transformasi) .....	44
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas (Setelah <i>Outlier</i> dan transformasi) .....	44

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan .....	64
Lampiran 2. Data Variabel Independen dan Variabel Dependen .....	65
Lampiran 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif – <i>Eviews 12</i> .....	69
Lampiran 4. Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> – <i>Eviews 12</i> .....	70
Lampiran 5. Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> – <i>Eviews 12</i> .....	70
Lampiran 6. Hasil Uji <i>Chow</i> – <i>Eviews 12</i> .....	71
Lampiran 7. Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> – <i>Eviews 12</i> .....	71
Lampiran 8. Hasil Uji <i>Hausman</i> – <i>Eviews 12</i> .....	72
Lampiran 9. Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier dan Transformasi Data – <i>Eviews 12</i> .....	72
Lampiran 10. Hasil Uji Multikolinearitas – <i>Eviews 12</i> .....	72
Lampiran 11. Hasil Uji Heteroskedastisitas – <i>Eviews 12</i> .....	72
Lampiran 12. Hasil Uji Autokorelasi – <i>Eviews 12</i> .....	73
Lampiran 13. Hasil Uji Regresi Berganda – <i>Eviews 12</i> .....	73
Lampiran 14. Hasil Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R-squared</i> ) dan Uji F – <i>Eviews 12</i> .....	73
Lampiran 15. Hasil Uji t – <i>Eviews 12</i> .....	74

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Permasalahan

#### 1. Latar Belakang Masalah

Sektor consumer non-cyclicals merupakan sektor dimana perusahaan memproduksi barang ataupun jasa yang akan selalu dibutuhkan oleh konsumen. Hal ini membuat sektor consumer non-cyclicals menjadi salah satu sektor yang paling stabil dan tidak terlalu terpengaruh oleh penurunan ekonomi ataupun resesi. Para investor akan tertarik untuk berinvestasi pada sektor ini dengan harapan bahwa nilai perusahaan akan terus meningkat walaupun tidak secara pesat. Perusahaan perlu manajemen yang baik untuk dapat meningkatkan *firm value* supaya usaha mereka tidak kalah dalam persaingan bisnis dan perekonomian Indonesia yang semakin ketat. Hal ini menunjukkan bahwa sangat penting bagi perusahaan untuk meningkatkan faktor-faktor yang dapat berpengaruh terhadap *firm value* perusahaan.

Menurut Sudana (2015), peningkatan *firm value* merupakan salah satu dari banyaknya tujuan utama perusahaan. Dapat diketahui *firm value* berperan penting dalam keberhasilan suatu perusahaan dan juga dapat disamakan dengan seberapa efektifnya kinerja perusahaan tersebut. Investor akan melihat dan mempertimbangkan banyak variabel sebelum melakukan investasi, dan *firm value* dapat berdampak penting kepada penilaian investor terhadap perusahaan yang dinilai. Dalam mewujudkan *firm value* yang optimal, manajemen perusahaan harus mempertimbangkan variabel-variabel yang memiliki pengaruh terhadap *firm value*. Pada penelitian ini, variabel independen yang digunakan yaitu *Asset Growth*, *Profitability*, *Firm Size* dan *Leverage* yang akan diuji pengaruhnya terhadap *firm value*. *Firm value* akan diukur dengan rasio perbandingan antara *Market Price* saham dengan *Book Value* saham yang diprosikan melalui *Price to Book Value ratio* (PBV).

*Asset Growth* merupakan satu dari banyak faktor yang dapat memengaruhi *firm value* dan akan diukur dengan proxy persentase perubahan aset (*asset growth*). *Asset growth* dapat dihitung dengan membandingkan jumlah aset yang dipegang oleh perusahaan pada periode saat ini dengan periode sebelumnya.

*Profitability* yang dalam penelitian ini akan diukur menggunakan *Return on Asset (ROA)*. *Profitability* merupakan salah satu indikator kinerja pengelolaan aset untuk menghasilkan keuntungan untuk perusahaan. Semakin tinggi laba yang dihasilkan oleh aset perusahaan juga menunjukkan semakin baiknya kinerja manajemen dalam mengelola aset untuk menghasilkan laba dan diharapkan juga peningkatan laba juga meningkatkan *firm value* perusahaan.

*Firm Size* juga merupakan salah satu variable yang dipakai pada penelitian ini. *Firm size* dapat diartikan sebagai ukuran perusahaan dan seberapa besar perusahaan tersebut. Maka dari itu, pada penelitian ini *firm size* dapat ditunjukkan oleh jumlah aset yang dimiliki oleh perusahaan. Semakin besarnya *firm size* maka juga diharapkan bahwa manajemen dapat mengelola aset dengan baik untuk menghasilkan laba.

Faktor terakhir yang juga diuji dalam penelitian ini adalah *Leverage* yang pada penelitian ini akan diukur menggunakan *Debt to Equity* ratio. Variabel *leverage* menunjukkan seberapa banyak dari perusahaan yang didanai oleh utang. Nilai DER yang lebih tinggi berarti semakin banyak bagian dari perusahaan yang didanai oleh utang. Apabila perusahaan memiliki utang yang lebih besar dibandingkan oleh modal yang mereka miliki, maka secara otomatis perolehan perusahaan akan menurun karena mereka akan membutuhkan lebih banyak uang untuk memenuhi kewajiban mereka.

Berdasarkan uraian di atas, telah banyak dilakukan penelitian yang menganalisis berbagai pengaruh faktor-faktor internal terhadap *firm value*. Penelitian tersebut menginspirasi saya untuk mengetahui hasil apa yang akan merefleksikan keadaan sekarang. Maka dari itu, dari penelitian tersebut

peneliti akan melakukan penelitian mengenai “PENGARUH *ASSET GROWTH*, *PROFITABILITY*, *FIRM SIZE*, DAN *LEVERAGE* TERHADAP *FIRM VALUE* PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS”.

## **2. Identifikasi Masalah**

Beberapa penelitian mengenai faktor-faktor yang memengaruhi *firm value* telah banyak dilakukan sebelumnya. Penelitian oleh Ramdonah, Solikin, dan Sari (2019) yang sama menyatakan bahwa *Asset Growth* berpengaruh positif signifikan terhadap *firm value*. Berbeda dengan Dewi dan Sudiarta (2017) yang menyatakan bahwa *Asset Growth* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *firm value*.

Penelitian Zuhroh (2019) menunjukkan bahwa *Profitability* berpengaruh positif signifikan terhadap *firm value*. Berbeda dengan hasil Thaib dan Dewantoro (2017) yang menyatakan bahwa *Profitability* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *firm value*.

Hasil penelitian Oktaviarni, Murni dan Suprayinto (2019) menyatakan bahwa *firm size* berpengaruh positif signifikan terhadap *firm value*. Berbeda dengan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh Zuhroh (2019) menunjukkan *firm size* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *firm value*.

Penelitian yang sama oleh Budiharjo (2020) juga menunjukkan bahwa *Leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap *firm value*. Berbeda dengan Dhani dan Utama (2017) yang menyatakan bahwa *Leverage* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *firm value*.

## **3. Batasan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang sudah diuraikan diatas, fokus pada batasan masalah pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Perusahaan yang akan digunakan sebagai bahan sampel terbatas pada perusahaan sektor consumer non-cyclicals yang terdaftar di papan utama BEI periode 2019-2021.

- b. Penelitian hanya dilakukan berdasarkan empat faktor yang memengaruhi *firm value*, yaitu *Asset Growth*, *Profitability*, *Firm Size* dan *Leverage*.
- c. Metode penelitian yang ada digunakan adalah metode kuantitatif.

#### **4. Rumusan Masalah**

Masalah-masalah dalam penelitian ini dapat dirumuskan menjadi pertanyaan sebagai berikut:

- a. Apakah terdapat pengaruh *asset growth* terhadap *firm value* pada perusahaan sektor sektor consumer non-cyclicals yang terdaftar di BEI periode 2019-2021?
- b. Apakah terdapat pengaruh *profitability* terhadap *firm value* pada perusahaan sektor sektor consumer non-cyclicals yang terdaftar di BEI periode 2019-2021?
- c. Apakah terdapat pengaruh *firm size* terhadap *firm value* pada perusahaan sektor sektor consumer non-cyclicals yang terdaftar di BEI periode 2019-2021?
- d. Apakah terdapat pengaruh *leverage* terhadap *firm value* pada perusahaan sektor sektor consumer non-cyclicals yang terdaftar di BEI periode 2019-2021?

### **B. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

#### **1. Tujuan Penelitian**

Berkaitan dengan masalah yang sudah dirumuskan diatas, maka penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui:

- a. Pengaruh *asset growth* terhadap *firm value* pada perusahaan sektor consumer non-cyclicals yang terdaftar di papan utama BEI periode 2019-2021.
- b. Pengaruh *profitability* terhadap *firm value* pada perusahaan sektor consumer non-cyclicals yang terdaftar di papan utama BEI periode 2019-2021.



- c. Pengaruh *firm size* terhadap *firm value* pada perusahaan sektor consumer non-cyclicals yang terdaftar di papan utama BEI periode 2019-2021.
- d. Pengaruh *leverage* terhadap *firm value* pada perusahaan sektor consumer non-cyclicals yang terdaftar di papan utama BEI periode 2019-2021.

## **2. Manfaat Penelitian**

Manfaat penelitian ini diharapkan dapat mempunyai berbagai kegunaan. Untuk peneliti sendiri, penelitian ini bisa memperluas ilmu serta wawasan mengenai nilai perusahaan. Untuk peneliti lain, dapat menjadi referensi untuk penelitian sejenis selanjutnya mengenai nilai perusahaan. Untuk manajemen, dapat membantu manajemen untuk mendapat pengertian dan informasi mengenai pengaruh *asset growth*, *profitability*, *firm size* dan *leverage* terhadap *firm value*. Untuk investor, membantu mereka dalam membuat keputusan sebelum melakukan investasi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ajija, S. R., & Sari, D., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Edisi 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Agustina, S. Y., & Thio, L. S. (2020). Pengaruh Capital Structure, Profitability, Firm Size, dan Leverage Terhadap Firm Value. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 215-223. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i1.7149>
- Aurelian, M., & Thio, L. S. (2020). Pengaruh Intellectual Capital, Firm Size Dan Leverage Terhadap Financial Performance. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 1586-1593. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i4.9336>
- Badruzaman, J., Ridho, A., & Saputra, J. (2019). Analysis of Asset Growth and Profit Growth Through Supply Chain Management Toward Company Value. *International Journal of Supply Chain Management*, 8(5), 336-348.
- Budiharjo, R. (2020). Effect of Environmental Performance, Good Corporate Governance and Leverage on Firm Value. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 4(8), 455-464.
- Brigham, E. F. dan J. F. Houston. 2016. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 14. Jakarta: Salemba Empat.
- Damayanti, R., & Sucipto, A. (2022). The Effect of Profitability, Liquidity, and Leverage on Firm Value with Dividend Policy as Intervening Variable. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research*, 6(2), 863-876. <http://dx.doi.org/10.29040/ijebar.v6i2.5363>
- Dewi, D. A. I. Y. M., & Sudiartha, G. M. (2017). Pengaruh Profitabilitas Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(4), 2222-2252 <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2017.v6.i04>
- Dhani, I. P., & Utama, A. A. G. S. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Airlangga*, 2(1), 135-148 <https://dx.doi.org/10.31093/jraba.v2i1.28>
- Fahmi, I. (2014). *Analisa Kinerja Keuangan*. Edisi 4. Bandung : Alfabeta
- Fajaria, A. Z., & Isnalita. (2018). The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Firm Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable. *International Journal of Managerial Studies and Research*, 6(10), 55-69. <https://dx.doi.org/10.20431/2349-0349.0610005>

- Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariete dengan Program IBM SPSS* 23. Edisi 8. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects of Return on Asset, Debt to Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio on Firm Value. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50-54. <https://doi.org/10.32479/ijefi.8595>
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 11. Depok: PT Raja Grafindo Persada.
- Lumapow, L. S., & Tumiwa, R. A. F. (2017). The Effect of Dividend Policy, Firm Size, and Productivity to The Firm Value. *Research Journal of Finance and Accounting*, 8(22), 20-24. <https://doi.org/10.7176/RJFA>
- Mudjijah, S., Khalid, Z., & Astuti, D. A. S. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 8(1), 41-56. <http://dx.doi.org/10.36080/jak.v8i1.839>
- Munawar, A. (2019). The Effect of Leverage, Dividend Policy, Effectiveness, Efficiency, and Firm Size on Firm Value in Plantation Companies Listed on IDX. *International Journal of Science and Research*, 8(10), 244-252. <https://dx.doi.org/10.21275/ART20201693>
- Oktaviarni, F., Murni, Y., Suprayitno, B. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1-16. <https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.9.1.1-15>
- Rahayu, M., & Sari, B. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *IKRAITH-HUMANIORA*, 2(2), 69-76. <https://doi.org/10.37817/ikraith-humaniora.v2i1>
- Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 7(1), 67-82. <https://doi.org/10.17509/jrak.v7i1.15117>
- Renaldi, J. Y., Pinem, D. B., & Permadhy, Y. T. (2020). Analysis Of Factors Affecting the Value Of Manufacturing Industry Companies in the Indonesian Stock Exchange (IDX). *European Journal of Business and Management Research*, 5(1). <https://doi.org/10.24018/ejbmr.2020.5.1.230>
- Sari, I. A. G. D. M., & Sedana, I. B. P. (2020). Profitability and Liquidity on Firm Value and Capital Structure as Intervening Variable. *International Research Journal of Management, IT & Social Sciences*, 7(1), 116-127. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v7n1.828>

- Sihombing, S. O. (2022). *Pengantar Metode Analisis Multivariat*. Edisi 1. Pekalongan: Penerbit NEM.
- Sudana, I. 2015. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Edisi 2. Jakarta : Erlangga.
- Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(3), 1248-1277. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v6.i03>
- Thaib, I., & Dewantoro, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Perbankan Manajemen dan Akuntansi*, 1(1), 25-44. <https://doi.org/10.56174/jrpma.v1i1.6>
- Wardhani, P., Wiyadi., & Susila, I. (2021). Pengaruh Pengungkapan CSR, Leverage, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ekonomi Manajemen Sumber Daya*, 23(1). <https://doi.org/10.23917/dayasaing.v23i1.10930>
- Yanti, I. G. A. D. N., & Darmayanti, N. P. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman. *E-Jurnal Manajemen*, 8(4), 2297-2324. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v8.i4.p15>
- Zuhroh, I. (2019). The Effects of Liquidity, Firm Size, and Profitability on the Firm Value with Mediating Leverage. *The 2nd International Conference on Islamic Economics, Business, and Philanthropy (ICIEBP)*, 203-230 <https://doi.org/10.18502/kss.v3i13.4206>