

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN LIKUIDITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE TAHUN 2019-2021**



UNTAR

Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA: LEANDRO KEEFE ARIE MULIAWAN

NIM: 125190245

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2022

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : LEANDRO KEEFE ARIE MULIAWAN
NPM : 125190245
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*,
DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR
ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE TAHUN 2019-2021

Jakarta, 28 Desember 2021

Pembimbing



(Liana Susanto, S.E., M.Si., Ak., CA.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2019-2021

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris tentang pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan likuiditas pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021. Jumlah sampel penelitian ini sebanyak 41 perusahaan sektor energi yang dipilih dengan metode *purposive sampling*. Data penelitian ini dianalisis menggunakan teknik analisis regresi linear berganda yang diolah dengan *software IBM SPSS 25*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan *leverage* memiliki pengaruh signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan. Likuiditas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: profitabilitas, leverage, likuiditas, nilai perusahaan

This study aims to obtain empirical evidence about the effect of profitability, leverage, and liquidity on firm value in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2021 period. The number of samples in this study were 41 energy sector companies selected by purposive sampling method. The research data were analysed using multiple linear regression analysis techniques which were processed with IBM SPSS 25 software. The results of this study indicate that profitability and leverage have a significant positive effect on firm value. Liquidity has no significant effect on firm value.

Key word: profitability, leverage, liquidity, firm value

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kehadiran Tuhan yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat-Nya sehingga skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021” dapat selesai dengan baik dan tepat waktu. Tujuan skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa skripsi ini akan sulit untuk diselesaikan dengan baik tanpa adanya bimbingan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Ibu Liana Susanto, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan banyak waktu dan tenaga dalam membimbing dan memberi arahan yang sangat berguna selama proses penyusunan skripsi ini hingga selesai dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust.), selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh dosen dan staff pengajar di Universitas Tarumanagara yang telah memberikan penulis ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama proses perkuliahan di Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Papa, mama, kakak, adik, kakek, dan nenek yang telah mendukung, membantu, mendoakan, serta memberikan kasih sayang dan motivasi kepada penulis sejak awal masuk kuliah hingga penyusunan skripsi ini selesai.

6. Nicholas yang merupakan teman kuliah sekaligus sesama pejuang skripsi tiga setengah tahun yang sudah menemani peneliti selama proses pembuatan skripsi ini dari awal hingga akhir.
7. Willy yang merupakan teman penulis sejak masa sekolah dan telah memberikan semangat bagi penulis dari awal hingga akhir perkuliahan.
8. Teman-teman satu bimbingan skripsi yang terdiri dari Nicholas, Jessica, Isabella, Felix, dan Jonathan yang sudah berkenan untuk menukarkan ide, pengetahuan, dan bantuan kepada penulis.
9. Pihak-pihak lain yang tidak disebutkan di atas yang telah membantu penulis selama masa perkuliahan di Universitas Tarumanagara hingga skripsi ini selesai dengan baik.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam skripsi ini sehingga segala bentuk kritik dan saran yang membangun akan penulis terima. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih dan berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Jakarta, 29 Desember 2022

Penulis,



Leandro Keefe Arie Muliawan

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
ABSTRAK.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	4
3. Batasan Masalah	5
4. Rumusan Masalah.....	5
B. Tujuan dan Manfaat.....	6
1. Tujuan.....	6
2. Manfaat.....	6
BAB II LANDASAN TEORI	7
A. Gambaran umum Teori	7
1. <i>Agency Theory</i>	7
2. <i>Signalling Theory</i>	8
B. Definisi Konseptual Variabel	10
1. Nilai Perusahaan	10
2. Profitabilitas	10
3. <i>Leverage</i>	11
4. Likuiditas	11

C. Kaitan Antar Variabel	12
1. Profitabilitas dan Nilai Perusahaan	12
2. <i>Leverage</i> dan Nilai Perusahaan	13
3. Likuiditas dan Nilai Perusahaan	14
D. Penelitian Sebelumnya yang Relevan	15
E. Kerangka Pemilikan dan Hipotesis.....	22
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	22
2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	23
3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	25
4. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	24
BAB III METODE PENELITIAN	26
A. Desain Penelitian.....	26
B. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel	27
C. Operasionalisasi Variabel	28
1. Variabel Dependen	28
2. Variabel Independen.....	28
D. Analisis Data	30
1. Uji Statistik Deskriptif	30
2. Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....	31
3. Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R2</i>).....	31
4. Uji F.....	32
5. Uji t.....	32
E. Asumsi Analisis Data	33
1. Uji Normalitas.....	33
2. Uji Multikolinearitas.....	33
3. Uji Heteroskedastisitas.....	33
4. Uji Autokorelasi.....	34
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	35
A. Deskripsi Subjek Penelitian	35

B. Deskripsi Objek Penelitian	38
C. Hasil Uji Asumsi Data.....	41
1. Hasil Uji Normalitas.....	41
2. Hasil Uji Multikolinearitas.....	43
3. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	44
4. Hasil Uji Autokorelasi.....	46
D. Hasil Analisis Data.....	47
1. Analisis Regresi Linier Berganda.....	47
2. Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R2</i>).....	50
3. Hasil Uji F	51
4. Hasil Uji t	53
E. Pembahasan	54
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	54
2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	55
3. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	56
BAB V PENUTUP	58
A. Kesimpulan	58
B. Keterbatas dan Saran	59
1. Keterbatasan	59
2. Saran	60
DAFTAR BACAAN	61
DAFTAR LAMPIRAN	66
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	71
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	72

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya	15
Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel	30
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel	36
Tabel 4.2 Sampel Penelitian	37
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	39
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas	42
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	43
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	45
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi	47
Tabel 4.8 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda	48
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R2</i>)	50
Tabel 4.10 Hasil Uji F	52
Tabel 4.11 Hasil Uji t	53

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	25

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Data Penelitian	66
Lampiran 2. Hasil <i>Output IBM SPSS 25</i>	69

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Masa pandemik Covid-19 di Indonesia dimulai dari tahun 2020 dan pada tahun tersebut jumlah investor pada pasar modal Indonesia mengalami peningkatan yang besar. Hal ini dibuktikan dari data yang dikemukakan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI), pada tahun 2019 jumlah investor sebesar 2,48 juta. Penambahan jumlah investor bertambah pada tahun 2020 yaitu jumlah investor menjadi 3,88 juta atau meningkat sebesar 56,21% dari tahun sebelumnya.

PT Dian Swastatika Sentosa Tbk (DSSA) merupakan perusahaan yang bergerak dalam sektor energi, perusahaan ini mengalami kenaikan harga saham yang sangat besar sepanjang kuartal III tahun 2021 yaitu sebesar 92,31%. Melesatnya harga saham dari produsen batu bara ini dikarenakan harga batu bara sepanjang kuartal-III 2021 meningkat sebanyak 58,26% sehingga menimbulkan investor berekspektasi terhadap pendapatan emiten batu bara juga akan meningkat. Kenaikan batu bara ditopang oleh persediaan yang menipis di tengah permintaan yang meningkat karena pembukaan aktivitas ekonomi. Naiknya harga minyak dan gas juga mempengaruhi kinerja batu bara yang terus mencatatkan rekor harga tertinggi sepanjang masa.

Dengan adanya peningkatan yang besar ini, tidak sedikit dari masyarakat yang mengikuti tren untuk berinvestasi tanpa bekal pengetahuan dasar dari dunia investasi, kemudian mengalami kerugian dengan jumlah yang cukup besar. Hal ini membuktikan betapa pentingnya pemahaman tentang fundamental perusahaan yang akan diinvestasikan sebelum calon investor memutuskan untuk berinvestasi dalam perusahaan tersebut. Salah satu faktor yang penting yang dapat dianalisa

oleh investor adalah nilai perusahaan dari perusahaan yang ingin diinvestasikan karena untuk para investor nilai perusahaan merupakan suatu indikator bagaimana pasar menilai perusahaan tersebut secara keseluruhan (Markonah, Salim, Fransiska, 2020).

Para investor yang ada di pasar modal memerlukan informasi yang bersifat teknis dan juga informasi yang bersifat fundamental. Informasi yang bersifat teknis seperti keadaan perekonomian, sosial dan politik pada suatu negara. Selain mempertimbangkan informasi teknis investor-investor juga harus melihat informasi yang bersifat fundamental yaitu sisi kinerja keuangan dan bisnis perusahaan.

Perusahaan merupakan setiap bentuk dari badan usaha yang merupakan perkumpulan dari sumber daya alam, sumber daya manusia, dan modal yang mempunyai tujuan untuk meraih pendapatan yang sebesar mungkin. Perusahaan dapat memberikan *return* yang menguntungkan bagi pemilik saham perusahaan dan dapat terus berkembang jika perusahaan memperoleh profit yang tinggi (Dewi & Abundanti, 2019).

Tujuan yang paling penting dari perusahaan yang sudah *go public* (perusahaan yang telah menawarkan sahamnya kepada masyarakat publik) yaitu untuk meningkatkan penghasilan untuk meningkatkan kemakmuran dari para pemegang saham yang dapat dicapai melalui penambahan dari nilai perusahaan tersebut (Gultom dkk., 2013). Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap seberapa berhasilnya manajemen dalam mengelola sumber daya perusahaan yang telah dipercayakan kepadanya yang sering diindikasikan dengan harga saham perusahaan (Indriani, 2019).

Peningkatan nilai dari perusahaan merupakan satu dari banyak cara untuk meningkatkan kemakmuran pemegang saham. Jika nilai perusahaan tinggi maka kemakmuran pemegang saham atau *shareholders* juga tinggi, sehingga banyak dari calon investor berkeinginan untuk menginvestasi dana atau modal kepada perusahaan.

Return saham merupakan hasil yang diperoleh dari investasi saham. *Return* dapat berupa *return real* yang sudah terjadi atau *return expectation* yang belum terjadi tetapi *return* yang diharapkan dapat terjadi dimasa yang akan mendatang (Hartono, 2014). Harapan untuk memperoleh *return* juga terjadi dalam *asset financial*. Suatu *asset financial* mencerminkan kesediaan investor menyediakan sejumlah dana pada saat ini untuk memperoleh sebuah aliran dana pada masa yang akan datang sebagai kompensasi atas faktor waktu selama dana ditanamkan dan risiko yang ditanggung. Dengan demikian para investor sedang mempertaruhkan suatu nilai sekarang untuk sebuah nilai yang diharapkan pada masa mendatang (Legiman, Tommy, dan Untu, 2015).

Faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas, *Leverage*, dan likuiditas. Rasio profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan suatu perusahaan dalam mendapatkan keuntungan. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas dari manajemen suatu perusahaan (Kasmir, 2016). Jika profitabilitas suatu perusahaan meningkat maka dapat disimpulkan juga bahwa perusahaan tersebut telah meraih keuntungan yang tinggi dan hal tersebut akan memengaruhi nilai perusahaan.

Rasio *leverage* adalah sebuah rasio yang menjelaskan hubungan antara utang perusahaan dengan modal dari perusahaan, rasio ini mencerminkan seberapa banyak suatu perusahaan telah dibiayai oleh utang dengan kemampuan perusahaan yang digambarkan oleh modal (Harahap, 2013). Jadi dapat disimpulkan bahwa *leverage* merupakan indikator dari risiko yang melekat pada suatu perusahaan. Perusahaan yang telah melakukan pendanaan dari utang juga perlu untuk mempertimbangkan kemampuan perusahaan dalam membayar kewajibannya.

Fahmi (2014) menjelaskan bahwa rasio likuiditas merupakan indikator dari kemampuan suatu perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya secara tepat waktu. Semakin tinggi jumlah aset lancar terhadap kewajiban lancar, semakin besar keyakinan bahwa kewajiban lancar perusahaan akan dibayar.

Semakin tingginya likuiditas perusahaan akan semakin tinggi juga kekuatan perusahaan untuk memenuhi utang lancar dari aset lancar yang dimiliki sehingga dapat meningkatkan kepercayaan pihak luar seperti calon investor terhadap perusahaan yang akan meningkatkan nilai perusahaan (Sudiani & Darmayanti, 2016).

Berdasarkan latar belakang yang sudah dijelaskan diatas, maka judul penelitian ini adalah “PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2019-2021”

2. Identifikasi Masalah

Dalam hasil penelitian Markonah, Salim, dan Fransiska (2020) mengenai pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan mendapatkan hasil bahwa profitabilitas dan *leverage* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan likuiditas tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Linda & Nyoman (2019) tentang pengaruh profitabilitas, likuiditas, kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa profitabilitas, kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial memengaruhi nilai perusahaan secara signifikan, sedangkan likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Sondakh (2019) tentang pengaruh *dividend policy*, profitabilitas, *firm size* dan likuiditas terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa *dividend policy*, *firm size*, dan likuiditas mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Meivina (2018) tentang pengaruh profitabilitas, struktur modal, likuiditas, dan suku bunga terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa profitabilitas, struktur modal, dan likuiditas mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan suku bunga sebagai variable moderasi memperkuat hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Novari & Lestari (2016) tentang pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas dan *leverage* terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa ukuran perusahaan dan profitabilitas mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *leverage* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dari hasil penelitian terdahulu yang telah dipaparkan diatas terlihat hasil yang tidak konsisten. Hal ini mendorong untuk dilakukan penelitian kembali untuk mengetahui faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan.

3. Batasan Masalah

Penelitian ini dibatasi pada perusahaan yang bergerak di sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai subjek penelitian. Periode penelitian ini adalah tahun 2019-2021. Objek penelitian ini adalah nilai perusahaan sebagai variabel dependen, dan profitabilitas, *leverage* dan likuiditas sebagai variabel independent.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan latar belakang, identifikasi masalah dan batasan masalah di atas, maka perumusan masalah yang dikaji dalam penelitian ini adalah a. Apakah profitabilitas mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan? b. Apakah *leverage* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan? dan c. Apakah likuiditas mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan identifikasi latar belakang masalah yang telah dikemukakan dalam perumusan masalah, maka yang menjadi tujuan penelitian ini adalah: a. untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, b. untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan, dan c. untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan

2. Manfaat

Berdasarkan uraian diatas, maka penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut: Manfaat operasional bagi investor yaitu hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai salah satu bahan pertimbangan untuk mengambil keputusan investasi. Manfaat bagi pengembangan ilmu yaitu diharapkan agar hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai salah satu sumber referensi untuk penelitian berikutnya terutama penelitian terkait dengan faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan.

DAFTAR BACAAN

- Afinindy, I., Salim, U., & Ratnawati, K. (2021). The Effect of Profitability, Firm Size, Liquidity, Sales Growth on Firm Value Mediated Capital Structure. *International Journal of Business, Economics and Law*, 24(4), 15–22.
- Aggarwal, D. & Padhan, P. C., (2017). Impact of Capital Structure on Firm Value: Evidence from Indian Hospitality Industry. *Theoretical Economics Letters*, 7, 982-1000.
- Arikunto, S. (2019). *Prosedur Penelitian*. Jakarta: Rineka cipta.
- Basuki, A. T. & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis (Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS)*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management. Fifteenth Edition*. Boston: Cengage Learning.
- Butar-Butar, T. T. R., Fachrudin, K. A., & Silalahi, A. S. (2021). Analysis of the Effect of Profitability and Leverage on Firm Value with Dividend Policy as an Intervening Variable in Business Index Companies- 27, 2016-2019 Period. *International Journal of Research & Review (IJRR)*, 2(7), 457–469. <https://doi.org/10.47153/jbmr27.1632021>
- Dewi, K. & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Leverage Dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen*, 8(5), 3028–3056. <https://doi.org/https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i05.p16>
- Dewi, C. & Susanto, L. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Kepemilikan Institusional, dan Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 4(2), 540-549
- Darmawan, I. G. H., dan Sukharta, I. M. (2014). Pengaruh Penerapan Corporate Governance, Leverage, Return On Asset, dan Ukuran Perusahaan Pada Penghindaran Pajak. *Jurnal Universitas Udayana*. 9(1), 143-161
- Eisenhardt, K. M. (1989). Agency Theory: An Assessment and Review. *Academy of Management Review. Journal*. 14(1), 57-74.
- Fahmi, I. (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.

- Ginting, R. A. (2021). The Effect of Capital Structure, Earning Management, Profitability, Free Cash Flow And Environment Cost On Firm Value With Dividend Policy As Moderating Variables In Pharmaceutical Sub Sector Companies Listed On The 2007-2019 Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 5(2), 981–995.
- Gitman, L.J., Zutter, C.J. (2012). *Principles of Managerial Finance*. 13th Edition. Boston: Pearson Education.
- Ghozali, I. (2017). *Model Persamaan Struktural Konsep Dan Aplikasi Program AMOS 24*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- _____. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gultom, R. dkk. (2013). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*. 3(1):51-60.
- Handayani, R. (2020). *Metodologi Penelitian Sosial*. Yogyakarta: Trussmedia Grafika.
- Harahap, S. S. (2013). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan. Edisi Sebelas*. Jakarta: Rajawali Pers
- Harmono. (2016). *Manajemen Keuangan Berbasis Balance Score Card Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Hartono, J. (2014). *Metode Penelitian Bisnis. Edisi Ke-6*. Yogyakarta. Universitas Gadjah Mada.
- Hartoyo, A. K. W., Khafid, M., & Agustina, L. (2014). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Tekstil dan Garmen di BEI. *Management Analysis Journal*, 3(2), 247–254.
- Herawati, T. (2013). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen* 2(2),1-18.
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo
- Horne, J. C. V. & J. M. W. Jr. (2012). *Fundamentals of Financial Management thirteenth edition*. New Jersey: Prentice-Hall

- Indrarini, S. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Corporate & Kebijakan Perusahaan)*. Surabaya: Scopindo Media Pustaka.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Raja Grafindo Persada. Jakarta
- Legiman, F. M., Tommy, P., & Untu, V. (2015). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham pada Perusahaan Agroindustry yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2012. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 3(3). 363-482
- Markonah, Salim A., and Franciska J. (2020). Effect of Profitability, Leverage, and Liquidity To the Firm Value. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting* 1(1):83–94. doi: 10.38035/dijefa.v1i1.225.
- Meivinia, L. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Suku Bunga Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, 2(2), 380-393.
- Moniaga, F. (2013). Struktur Modal, Profitabilitas Dan Struktur Biaya Terhadap Nilai Perusahaan Industri Keramik, Porcelen dan Kaca Periode 2007 – 2011. *Jurnal EMBA* 1(4), 433-442.
- Novari, P. & Lestari, P. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti Dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*. 5(9), 5671-5694
- Noerirawan M. R., & Abdul M., (2012). Pengaruh Faktor Internal Dan External Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaanaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 1(2), 1-12.
- Pratiwi, Wijaya, Sari, dan Yengsih. (2020). The effect of liquidity and working capital on corporate value with profitability as moderating variable in manufacturing companies listed on IDX. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*. 7(1), 1-7. <https://doi.org/10.38035/dijefa.v1i1>.

- Ratnasari, S., Tahwin M., dan Dian S. A. (2017). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YPPI. Rembang* 3(1), 80-94.
- Reschiwati, R., Syahdina, A., Handayani, S. (2020). Effect of Liquidity, Profitability, and Size of Companies on Firm Value. *Utopía y Praxis Latinoamericana*, 25(6), 325-331
- Rizqia, Dwita A. Aisjah, Siti dan Sumiati. (2013). Effect of Managerial Ownership, Financial Leverage, Profitability, Firm Size, and Investment Opportunity on Dividend Policy and Firm Value. *Research Journal of Finance and Accounting*. 4 (11), 120-130
- Salma, N., & Riska, T. J. (2019). Pengaruh Rasio Leverage, Likuiditas, Profitabilitas Terhadap Kualitas Laba Perusahaan Makanan Minuman BEI. *Jurnal Competitive*, 14(2), 84–95. <https://doi.org/10.36618/competitive.v14i2.622>
- Sari, I. A. G. D. Martami, & Sedana, Ida B. G. (2020). Profitability and Liquidity on Firm Value and Capital Structure as Intervening Variable. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences* 7 (1), 116–127.
- Sartono, A. (2014). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi, Edisi Empat*. Yogyakarta: BPFE.
- Siyoto, S. & Sodik, A. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Literasi Media Publishing.
- Sondakh, R. (2019). The Effect of Devidend Policy, Liquidity, Profitability, and Firm Size on Firm Value in Financial Service Sector Industries Listed in Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period. *Accountability* 8(2), 91– 101.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374.
- Sudiani, N., & Darmayanti, N. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan, dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(7), 4545-4574
- Sugiono, A. & Untung, E. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Grasindo
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kombinasi (Mixed Methods)*. Bandung: CV Alfabeta

- Thornhill, A., Saunders, M., & Lewis, P. (2012). *Research Methods for Business Students sixth edition*. London: Prentice Hall: London.
- Utami, M. S. & Dewi S, M. R.. (2016). Pengaruh Manajemen Modal Kerja terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Unud*, 5(6), 3476-3503.
- Wolk, H.I., Dodd, J.L., & Rozycki, J.J. (2017). *Accounting Theory*. Los Angeles: SAGE Publication, Inc.

