

SKRIPSI

**PENGARUH *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN DAN
PERTUMBUHAN ASET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR
PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2019-2021**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA: NICHOLAS

NIM: 125190246

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

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

2022

Pernyataan

Nama : NICHOLAS
NIM : 125190246
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : PENGARUH LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN
DAN PERTUMBUHAN ASET TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI DAN REAL
ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2019-2021

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi ini merupakan hasil kerja saya sendiri di bawah bimbingan Tim Pembimbing dan bukan hasil plagiasi dan/atau kegiatan curang lainnya.

Jika saya melanggar pernyataan ini, maka saya bersedia dikenakan sanksi sesuai aturan yang berlaku di Universitas Tarumanagara.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 03-Januari-2023

Yang menyatakan



NICHOLAS
NIM. 125190246

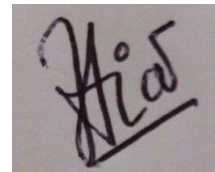
**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : NICHOLAS
NPM : 125190246
PROGRAM/JURUSAN : AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *LEVERAGE*, UKURAN
PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN ASET
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR
PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2019-2021

Jakarta, 24 Desember 2022

Pembimbing



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

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN ASET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2021

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *leverage*, ukuran perusahaan dan pertumbuhan aset terhadap nilai perusahaan. Populasi untuk penelitian ini adalah perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk periode 2019-2021. Jumlah sampel dalam penelitian ini adalah 33 perusahaan yang ditentukan berdasarkan metode purposive sampling. Analisis data dalam penelitian ini menggunakan regresi linier berganda yang diolah dengan perangkat lunak *IBM SPSS 23*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *leverage*, ukuran perusahaan dan pertumbuhan aset memengaruhi nilai perusahaan secara simultan. Ukuran perusahaan dan pertumbuhan aset berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *leverage* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: *leverage*, ukuran perusahaan, pertumbuhan aset, nilai perusahaan

This study aims to obtain empirical evidence about the effect of leverage, firm size and asset growth on firm value. The population of this study is property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2019-2021. The sample of this study are 33 companies that was obtained by purposive sampling method. The research data are analyzed using multiple linear regression technique which were processed by IBM SPSS 23. The results of this study show that leverage, firm size and asset growth affect firm value simultaneously. Firm size and asset growth have a positive and significant effect on firm value, whereas leverage does not have any significant effect on firm value.

Key words: leverage, firm size, asset growth, firm value

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kepada Tuhan yang Maha Esa atas semua berkat dan hikmah-Nya sehingga skripsi yang berjudul “Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021” dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Tujuan skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi salah satu syarat guna untuk mendapat gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Tarumanagara

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa penelitian ini tidak akan selesai apabila penulis tidak mendapatkan bimbingan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis ingin menggunakan kesempatan ini untuk menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Ibu Liana Susanto, S.E., M.Si., Ak., CA selaku dosen pembimbing yang dengan sabar telah meluangkan banyak waktu dan tenaga dalam proses pembimbingan, revisi dan memberikan masukan yang sangat bermanfaat dalam proses penyusunan skripsi, sehingga skripsi bisa 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 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Mama yang telah memberikan dorongan, motivasi, bantuan dan kasih sayang kepada penulis sejak awal masuk kuliah hingga penyusunan skripsi ini.
5. Kakak dan adik yang telah petunjuk, arahan dan bantuan dalam menggunakan program SPSS guna untuk mengolah data skripsi

6. Isabel, Shinta dan Ursulla yang merupakan teman terdekat penulis dan sesama pejuang skripsi tiga setengah tahun yang sudah menemani peneliti selama proses pembuatan skripsi dari awal hingga akhir ini.
7. Seluruh teman-teman satu bimbingan yang namanya tidak bisa disebut satu persatu yang sudah berkenan menukar pikiran, ide dan pengetahuan kepada penulis. Penulis menyadari bahwa masih banyak terdapat kesalahan dan kekurangan dalam skripsi ini, sehingga segala bentuk kritikan, koreksi dan saran konstruktif akan penulis terima dengan senang hati. Akhir kata penulis mengucapkan terimakasih dan berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi seluruh pihak yang menggunakannya.

Jakarta, 24 Desember 2022

Penulis,



(Nicholas)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN TIDAK ADA PLAGIAT	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	4
3. Batasan Masalah	5
4. Rumusan Masalah	6
B. Tujuan dan Manfaat	6
1. Tujuan	6
2. Manfaat	6
BAB II LANDASAN TEORI	8
A. Gambaran umum Teori	8
1. <i>Agency Theory</i>	8
B. Definisi Konseptual Variabel	11
1. Nilai Perusahaan	11
2. <i>Leverage</i>	11
3. Ukuran Perusahaan	12

4. Pertumbuhan Aset.....	12
C. Kaitan Antar Variabel	13
1. <i>Leverage</i> dan Nilai Perusahaan	13
2. Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan	13
3. Pertumbuhan Aset dan Nilai Perusahaan	14
D. Penelitian Sebelumnya yang Relevan	15
E. Kerangka Pemilikan dan Hipotesis	24
1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	24
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	24
3. Pengaruh Pertumbuhan Aset terhadap Nilai Perusahaan	25
BAB III METODE PENELITIAN	27
A. Desain Penelitian	27
B. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel	28
C. Operasionalisasi Variabel	29
1. Variabel Dependen	29
2. Variabel Independen	29
D. Analisis Data	31
1. Uji Statistik Deskriptif	31
2. Uji Analisis Regresi	31
3. Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R2</i>)	32
4. Uji F	33
5. Uji t	33
E. Asumsi Analisis Data	34
1. Uji Normalitas.....	34
2. Uji Multikolinearitas.....	34
3. Uji Heteroskedastisitas	35
4. Uji Autokorelasi.....	35
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	36
A. Deskripsi Subjek Penelitian	36

B. Deskripsi Objek Penelitian	40
C. Hasil Uji Asumsi Data	42
1. Hasil Uji Normalitas	42
2. Hasil Uji Multikolinearitas	43
3. Hasil Uji Heteroskedastisitas	45
4. Hasil Uji Autokorelasi	46
D. Hasil Analisis Data	47
1. Analisis Regresi	47
2. Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R2</i>)	49
3. Hasil Uji F	51
4. Hasil Uji t	52
E. Pembahasan	54
1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	54
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	56
3. Pengaruh Pertumbuhan Aset terhadap Nilai Perusahaan	57
BAB V PENUTUP	59
A. Kesimpulan	58
B. Keterbatas dan Saran	60
1. Keterbatasan	60
2. Saran	61
DAFTAR BACAAN	62
DAFTAR LAMPIRAN	67
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	72
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	73

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya.....	15
Tabel 3.1 Ringkasan Operasional Variabel	30
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel.....	36
Tabel 4.2 Sampel Penelitian	38
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	40
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas	43
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	44
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.....	26

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Data Sampel	66
Lampiran 2. Hasil Output <i>SPSS</i>	67

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Kondisi pandemi COVID-19 yang sudah mereda dan kondisi geopolitik dunia membawa dampak negatif yaitu ancaman resesi perekonomian dunia. Ancaman resesi tidak hanya akan menimpa Amerika Serikat tetapi dampak ini akan dirasakan juga oleh warga Indonesia.

Kondisi ekonomi yang tidak pasti dan ancaman resesi akan membuat investor asing lari dari pasar Indonesia sehingga dampaknya bisa dirasakan pada mata uang rupiah yang nilainya menurun. Dampak ini juga dirasakan oleh investor lokal yang lebih memilih untuk menabung dananya dan menjadi lebih berhati-hati dalam melakukan investasi ke dalam perusahaan *go-public* di Indonesia.

Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) terus bertambah dari tahun ke tahun. Menurut Badan Pusat Statistik (BPS) terdapat sebanyak 674 perusahaan tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2020. Angka ini meningkat pada Desember 2021 menjadi 766 perusahaan, ada kenaikan sebanyak 92 perusahaan baru yang menjadi publik pada tahun 2020-2021. Dengan ancaman resesi dan jumlah perusahaan *go-public* yang terus meningkat, perusahaan-perusahaan publik tersebut harus bersaing dengan ketat untuk mengikat investor yang jumlahnya menjadi lebih sedikit. Perusahaan harus mencari ide dan inovasi baru untuk tetap bertahan dan meraih dana investasi di kondisi ekonomi. Selain berlomba-lomba antar perusahaan mencari inovasi baru dan melawan ancaman resesi, perusahaan juga harus memiliki kemampuan untuk mengelola keuangannya dengan efektif. Pengelolaan dana ini adalah aktivitas yang berhubungan langsung dengan modal perusahaan seperti aktivitas pencarian dana

yang bisa dilakukan oleh perusahaan melalui banyak cara salah satu ya dengan aktivitas penjualan saham.

Fenomena yang terjadi terkait dengan nilai perusahaan adalah pada awal kondisi pandemi COVID-19 pada tahun 2020. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) mengalami penurunan sebesar 33% dari 6.291 pada bulan Januari 2020 turun ke 4.194 pada bulan Maret 2020. Penurunan harga saham ini terjadi bukan hanya di pasar modal Indonesia, tetapi fenomena penurunan harga saham ini terjadi secara global. Turunnya harga saham dapat merubah persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan dan harga saham sering dikaitkan dengan nilai perusahaan (Indrarini, 2019). Fenomena ini dapat merubah persepsi investor terhadap nilai perusahaan yang akan berdampak pada minat investor untuk melakukan investasi pada perusahaan.

Tujuan perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan dan memperkaya para pemegang saham. Nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual (Patra, 2014). Nilai perusahaan yang tinggi bisa mencerminkan bahwa kinerja perusahaan dalam keadaan yang sehat sehingga investor akan menjadi yakin dan memiliki pandangan positif terhadap prospek dan kelangsungan perusahaan di masa yang akan datang. Salah satu cara yang efektif dalam menilai apakah perusahaan baik untuk seorang investor melakukan investasi adalah dengan melihat nilai perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan, maka bertambah kemakmuran yang akan diterima oleh pemilik perusahaan. Nilai perusahaan dianggap penting karena dapat mencerminkan kinerja perusahaan dan mampu memengaruhi persepsi dari investor terhadap perusahaan (Prastuti & Sudiarta, 2016). Harga saham adalah harga suatu saham pada saat tertentu yang ditentukan oleh pelaku pasar dan ditentukan oleh kesepakatan permintaan dan penawaran saham yang bersangkutan di pasar modal (Hutapea, 2017). Harga saham dapat merefleksikan kekayaan perusahaan tersebut. Semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi jumlah kekayaan pemegang saham yang menyebabkan investor

tetap ingin memegang saham perusahaan (Ayu dan Suarjaya, 2017). Jumlah dari nilai perusahaan ditentukan oleh kemampuan manajer keuangan perusahaan apabila manajer mempunyai keahlian dan keterampilan maka nilai perusahaan dapat meningkat dengan stabil seiring jalannya waktu.

Secara singkat nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor, contohnya adalah *leverage*, ukuran perusahaan dan pertumbuhan aset. Rasio *leverage* menjadi indikator yang penting dalam melihat nilai perusahaan. Menurut Harahap (2013), *leverage* adalah salah satu rasio keuangan yang mencerminkan hubungan antara utang perusahaan terhadap modal, dimana rasio tersebut dapat melihat seberapa jauh perusahaan menggunakan utang atau dana pihak luar sebagai modal. Rasio ini dapat menjelaskan sejauh manakah dana operasional perusahaan berasal dari utang. Apabila dana perusahaan sebagian besar berasal dari utang atau dengan kata lain rasio *leverage* tinggi, maka artinya risiko investasi pada perusahaan besar dan hal ini akan memengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan dan menurunkan nilai perusahaannya.

Menurut Hartono (2012) ukuran perusahaan adalah besar kecilnya perusahaan yang dapat diukur dengan total aset perusahaan dengan menggunakan perhitungan nilai logaritma total aset. Perusahaan yang memiliki aset besar mengindikasikan bahwa perusahaan tersebut sudah mencapai usia dewasa dan perusahaan tersebut diasumsikan memiliki prospek yang baik dan akan menghasilkan lebih banyak keuntungan dibandingkan perusahaan yang berukuran kecil. Jadi ukuran perusahaan penting untuk dipertimbangkan oleh investor untuk melihat nilai perusahaan.

Pertumbuhan aset merupakan kemampuan perusahaan untuk meningkatkan total asetnya yang dapat dilihat dari adanya peningkatan aset (Khariry dan Yusniar, 2016). Aset perusahaan yang mengalami kenaikan dibandingkan tahun sebelumnya diharapkan dapat memperluas pasarnya dan meraih keuntungan yang lebih besar sehingga nilai perusahaan dapat meningkat.

Perusahaan yang bergerak pada sektor properti dan *real estate* dipilih untuk menjadi fokus penelitian karena sektor properti dan *real estate* memiliki prospek yang baik dilihat dari harga tanah dan bangunan yang terus meningkat. Harga tanah terus mengalami kenaikan karena penduduk yang jumlahnya terus bertambah dan tanah adalah sebuah sumber daya yang jumlahnya terbatas. Oleh karena itu investor akan tertarik untuk menanamkan modalnya ke dalam perusahaan sektor properti dan *real estate*.

Berdasarkan latar belakang yang sudah dijelaskan di atas, maka judul dari penelitian ini adalah “PENGARUH *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN DAN PERTUMBUHAN ASET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2019-2021”

2. Identifikasi Masalah

Penelitian dahulu dilakukan oleh Bon dan Hartoko (2022) mengenai pengaruh kebijakan dividen, pertumbuhan aset, *leverage*, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Hasil dari penelitian tersebut menunjukkan bahwa kebijakan dividen, pertumbuhan aset dan ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *leverage* dan profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian empiris dari Husna dan Satria (2019) tentang pengaruh *return on asset*, *leverage*, likuiditas, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa *return on asset* dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh signifikan tetapi *leverage*, likuiditas dan kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh yang signifikan.

Kurniawan dan Mawardi (2017) melakukan penelitian empiris mengenai pengaruh profitabilitas, pertumbuhan aset, keputusan pendanaan dan kebijakan

dividen terhadap nilai perusahaan. Hasil dari penelitian tersebut menunjukkan bahwa profitabilitas dan pertumbuhan aset memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan namun keputusan pendanaan dan kebijakan dividen tidak memiliki hasil yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Wahyuni dan Gani (2022) tentang pengaruh *return on equity*, *return on assets*, *non-profit margin*, *debt to asset ratio*, *debt to equity ratio*, pertumbuhan aset dan *Market to Book Value of Equity* (MBVE) terhadap nilai perusahaan. Hasil dari penelitian tersebut membuktikan bahwa ROE, ROA, pertumbuhan aset, DER dan MBVE memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan DAR tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Oktaviani (2020) tentang pengaruh pertumbuhan aset dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Penelitian tersebut menunjukkan bahwa pertumbuhan aset memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dari hasil penelitian terdahulu tersebut di atas, penelitian tersebut memiliki hasil yang beragam dan tidak ada jawaban yang konklusif. Oleh karena itu dilakukan penelitian kembali untuk mengetahui faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan.

3. Batasan Masalah

Penelitian yang dilakukan ini terbatas pada perusahaan sektor properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai subjek penelitian. Periode penelitian adalah tahun 2019 – 2021. Objek penelitian ini adalah nilai perusahaan sebagai variabel dependen dan variabel independen penelitian adalah *leverage*, ukuran perusahaan dan pertumbuhan aset.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang sudah dipaparkan, identifikasi masalah dan batasan masalah maka perumusan masalah dari penelitian ini adalah

- a. Apakah *leverage* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan?
- b. Apakah ukuran perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan? dan
- c. Apakah pertumbuhan aset memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan identifikasi latar belakang masalah yang telah dipaparkan dan perumusan masalah maka tujuan dari penelitian ini adalah: a. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan, b. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, dan c. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh pertumbuhan aset terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat operasional dan manfaat bagi pengembangan ilmu. Manfaat operasional yaitu, hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu informasi yang dapat digunakan oleh investor dalam mengambil keputusan investasinya agar dapat menerima *return* yang sesuai dengan harapan investor. Selain itu, hasil dari penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai informasi relevan bagi perusahaan agar pihak manajemen dapat mengetahui faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan dan manajemen dapat tetap mempertahankan atau meningkatkan nilai perusahaan dengan hasil penelitian ini. Manfaat bagi pengembangan ilmu, penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu referensi yang dapat membantu memberikan

informasi dalam penelitian selanjutnya mengenai nilai perusahaan serta faktor-faktor yang memengaruhinya.

DAFTAR BACAAN

- Aries, H. P. (2013). *Valuasi Perusahaan*. Jakarta Pusat: PPM.
- Ayu, D. P. & Suarjaya A. A. G (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Pertambangan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(2), 1112-1138.
- Bahraini, S. *et al.* (2021). Determinants of Firm Value: A Case Study of the Food and Beverage Sector of Indonesia. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(6), 839-847.
- Bon, S. F. & Hartoko, S. (2022). The Effect of Dividend Policy, Investment Decision, Leverage, Profitability, and Firm Size on Firm Value. *European Journal of Business and Management Research*, 7(3), 7-13.
- Chaidir (2015). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014. *JIMFE (Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi)*, 1(2), 1-21.
- Dewi, L. G. N. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Struktur Modal, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Entrepreneurship Bisnis Manajemen Akuntansi (E-BISMA)*, 2(1), 1-11.
- Ernawati, T. (2016). Pengaruh Ukuran Pemerintah Daerah, Jumlah SKPD, Umur Pemerintah Daerah Dan Temuan Audit Terhadap Tingkat Pengungkapan Laporan Keuangan Pemerintah Daerah (LKPD). *Doctoral Dissertation*. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Fahmi, I. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung : Alfabeta.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J. (2012). *Principles of Managerial Finance*. Boston: Pearson.

- Harahap, I. M., Septiania, I., & Endria, E. (2020). Effect of financial performance on firms' Value of Cable Companies in Indonesia. *Growing Science – Accounting*, 6(6), 1103-1110.
- Hartono, J. (2012). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi 7. Yogyakarta: BPFE
- Hemastuti, C. P. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi, dan Kepemilikan Insider Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 3(4). 1-77.
- Hermuningsih, S. (2013). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, 16(2), 128-148.
- 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.
- Hutapea, A. W. (2017). Pengaruh Return on Assets, Net Profit Margin, Debt to Equity Ratio, dan Total Assets Turnover Terhadap Harga Saham Industri Otomotif dan Komponen Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 5(2), 486-611.
- Indrarini, S. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan)*. Surabaya : Scopindo.
- Jensen, M. C dan Meckling, W. H (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- Kasmir (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Khariry, M., & Yusniar, M. W (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal (Studi kasus pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014. *Jurnal wawasan Manajemen*, 4(2), 113-125
- Kholis, N. (2014). Mutu Sekolah dan Budaya Partisipasi Stakeholders Studi Fenomenologi di Sekolah Konfesional MIN Tegalsari Wlingi Blitar. *Jurnal Pembangunan Pendidikan: Fondasi dan Aplikasi*, 2(2), 130-142.

- Kurniasih, L. B (2012). 2012. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Perataan Laba. *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, 1(2), 143-158.
- Kurniawan, F. E. (2020). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Perkebunan yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 9(2). 1-15.
- Kurniawan & Mawardi (2017). Analisis Pengaruh Profitabilitas Keputusan Investasi Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2011-2015). *Diponegoro Journal of Management*, 6(2), 178-188.
- Linawaty & Ekadjaja (2017). Analisis Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial dan Arus Kas Bebas Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ekonomi e-JE*, 22(1), 164-176.
- Margono & Gantino (2021). The Influence of Firm Size, Leverage, Profitability, and Dividend Policy on Firm Value of Companies in Indonesia Stock Exchange. *Copernican Journal of Finance & Accounting*, 10(2), 46-61.
- Martono & Harjito, A. D (2013). *Manajemen Keuangan. Edisi Kedua*. Yogyakarta: EKONISA.
- Mega, J., dkk. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, Operating Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Food And Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012). *JOM FEKON*, 1(2). 1-15.
- Meidiawatim K., & Mildawati, T. (2016). Pengaruh Size, Growth, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 5(2), 1-16.
- Novari & Lestari (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(9), 5671-5694.
- Nuswandari, C. (2013). Determinan Struktur Modal Dalam Perspektif Pecking Order Theory dan Agency Theory. *Dinamika Akuntansi Keuangan dan Perbankan*, 2(1), 92-102.

- Oktaviani (2020). Effect of Firm Growth and Firm Size on Company Value with Earning Per Share as Moderation. *Economics and Accounting Journal*, 3(3), 219-227.
- Pangestuti & Louisa (2020). The Influence of Internal and External Factors on Firm Value. *European Journal of Business and Management Research*, 5(5).
- Prastuti, N. K. R., & Sudiartha, I. G. M. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*. 5(3), 1572-1598.
- Putu, N. N. G. M. *et al.* (2014). Factors Affecting Firms Value of Indonesia Public Manufacturing Firms. *International Journal of Business and Management Invention*, 3(2), 35-44.
- Ramdhonah, Z., Solikin, K., & Sari, M (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017). *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 7(1), 67-82.
- 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). 1-8.
- Safriana & Achmad (2018). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Saham Publik Terhadap Tingkat Pengungkapan Wajib Laporan Keuangan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya*, 7(1). 1-19.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Research Methods for Business: A Skill Building Approach*. New York: Wiley
- Siahaan (2013). The Effect of Good Corporate Governance Mechanism, Leverage, and Firm Size on Firm Value. *GSTF Journal on Business Review (GBR)*, 2(4), 137-142.
- Silaen, S. (2018). *Metodologi Penelitian Sosial untuk Penulisan Skripsi dan Tesis*. Bogor: In Media.

- Sugiyono (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Sujarweni, V. W (2015). *Metodologi Penelitian Bisnis Dan Ekonomi*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sujarweni (2017). *Analisis Laporan Keuangan : Teori, Aplikasi & Hasil Penelitian*. Yogyakarta : Pustaka Baru Press
- Sukmadinata, N. S. (2017). *Metode Penelitian Pendidikan. Edisi 12*. Bandung: Remaja Rosdakarya.
- Triyani dkk. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007 - 2016). *Tirtayasa EKONOMIKA*. 13(1), 107-129.
- Umadiyah, E., & Salim, M. N (2018). Rasio Keuangan, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal Dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan Non Perbankan Kategori Lq-45. *Indikator: Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*, 2(3), 120-135.
- Wahyuni, N., & Gani, A. A (2022). Reviewing the Firm Value in terms of Profit, Debt, and Growth. *Jurnal Manajemen e-JM*, 26(1), 121-139.
- Winarto, J (2015). The Determinants of Manufacturer Firm Value in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Information, Business and Management*, 7(4), 323-349.
- Yaniawati, P (2016). *Metodologi Penelitian*. Bandung: PT. Refika Aditama

