



SKRIPSI

Judul:

Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal, Kepemilikan
Institusional, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai
Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode Tahun 2018-2020

Disusun oleh:

TIARA CHRISTIE
NIM. 125194042

PROGRAM STUDI AKUNTANSI BISNIS
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
2023

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : TIARA CHRISTIE

NPM : 125194042

PROGRAM STUDI : S1 / AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE TAHUN 2018 - 2020

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 22 Oktober 2022 dan dinyatakan lulus dengan
majelis penguji terdiri dari :

1. Ketua : Rousilita Suhendah, S.E., M.Si., Ak., CA
2. Anggota : Liana Susanto, S.E., M.Si., Ak., CA.
Linda Santioso S.E., M.Si., Ak., CA.

Jakarta, 22 Oktober 2022

Pembimbing



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

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
HALAMAN MOTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	4
3. Batasan Masalah	6
4. Rumusan Masalah	6
B. Tujuan dan Manfaat	7
1. Tujuan	7
2. Manfaat	7
BAB II LANDASAN TEORI	8
A. Gambaran umum Teori	8
1. Agency Theory	8
2. Signaling Theory	9
3. Trade-Off Theory	10
B. Definisi Konseptual Variabel	11
1. Nilai Perusahaan	11
2. Profitabilitas	11

3. Likuiditas	12
4. Struktur Modal	12
5. Kepemilikan Institusional	12
6. Pertumbuhan Perusahaan	13
C. Kaitan Antar Variabel	13
1. Profitabilitas dan Nilai Perusahaan	13
2. Likuiditas dan Nilai Perusahaan	14
3. Struktur Modal dan Nilai Perusahaan	14
4. Kepemilikan Institusional dan Nilai Perusahaan	16
5. Pertumbuhan Perusahaan dan Nilai Perusahaan	17
D. Penelitian Sebelumnya yang Relevan	17
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	23
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	23
2. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	24
3. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	24
4. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	25
5. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	26
BAB III METODE PENELITIAN	28
A. Desain Penelitian	28
B. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel	29
C. Operasionalisasi Variabel	29
1. Variabel Dependen	30
2. Variabel Independen	30
D. Uji Pemilihan Model Data Panel	32
1. Uji Chow	33
2. Uji Hausman	34
E. Analisis Data	35
1. Uji Statistik Deskriptif	35
2. Uji Analisis Regresi	35
3. Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R-squared)	36
4. Uji F	36

5. Uji t	36
F. Asumsi Analisis Data	37
1. Uji Heteroskedastisitas	37
2. Uji Multikolinearitas	37
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	39
A. Deskripsi Subjek Penelitian	39
B. Deskripsi Objek Penelitian	42
C. Hasil Uji Pemilihan Model Data Panel	46
1. Hasil Uji Chow	46
2. Hasil Uji Hausman	47
D. Hasil Uji Asumsi Data	48
1. Hasil Uji Multikolinearitas	48
2. Hasil Uji Heteroskedastisitas	50
E. Hasil Analisis Data	51
1. Analisis Regresi Linear Berganda	51
2. Hasil Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R-squared)	54
3. Hasil Uji F	55
4. Hasil Uji t	56
F. Pembahasan	59
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	59
2. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	60
3. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	61
4. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	62
5. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	63
BAB V PENUTUP	64
A. Kesimpulan	64
B. Keterbatasan dan Saran	66
1. Keterbatasan	66
2. Saran	66
DAFTAR BACAAN	67
DAFTAR LAMPIRAN	75

DAFTAR RIWAYAT HIDUP	84
SURAT PERNYATAAN	85
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	86

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Daftar Penelitian Sebelumnya	17
Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel	32
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel	40
Tabel 4.2 Sampel Penelitian	41
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	43
Tabel 4.4 Hasil Uji Chow	47
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman	48
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas	49
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	50
Tabel 4.8 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda	52
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R-squared</i>)	54
Tabel 4.10 Hasil Uji F	56
Tabel 4.11 Hasil Uji t	57

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	27

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Seiring berkembangnya zaman, dunia bisnis semakin kompetitif. Jumlah perusahaan yang tercatat di BEI mengalami peningkatan secara konstan dari tahun ke tahun. Sepanjang tahun 2017 hingga 2020, jumlah perusahaan tercatat di BEI mengalami kenaikan dengan rata-rata 8,01 persen per tahun. Tidak hanya itu saja, jumlah investor di BEI juga mengalami pertumbuhan yang sangat pesat. Per akhir Desember 2020, BEI mencatat terdapat sebanyak 3,88 juta investor yang ada di pasar modal. Angka ini mengalami peningkatan sebesar 56,45 persen dari 2,48 juta investor di akhir Desember 2019. Bahkan, jika dibandingkan dengan tahun 2017, jumlah investor di BEI tahun 2020 telah mencapai peningkatan sebesar 3 kali lipat. Perusahaan harus bersaing agar dapat dilirik oleh investor.

Untuk dapat bersaing di pasar, perusahaan dituntut untuk terus berinovasi, menghasilkan kinerja yang baik, serta mencapai tujuan perusahaan. Perusahaan didirikan dengan tujuan untuk memaksimalkan nilai perusahaan bagi pemiliknya, yaitu dengan memaksimalkan kekayaan pemegang saham (Darmawan, 2019). Nilai perusahaan merupakan konsep ekonomi yang mencerminkan nilai sebuah bisnis (Jihadi dkk., 2021) Nilai perusahaan tercermin dalam harga saham perusahaan. Semakin tinggi harga saham suatu perusahaan maka investor akan semakin tertarik untuk berinvestasi. Menurut Adiputra dan Hermawan (2020), nilai perusahaan menjadi salah satu indikator yang digunakan oleh investor dalam menilai perusahaan secara keseluruhan ketika mengambil keputusan investasi. Hal ini dikarenakan jika nilai perusahaan tinggi maka pasar akan percaya bahwa perusahaan tersebut menghasilkan kinerja yang baik serta dapat menjamin keberlangsungan kepentingan pemegang saham di masa depan.

Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor, di antaranya profitabilitas, likuiditas, struktur modal, kepemilikan institusional, dan

pertumbuhan perusahaan. Menurut Anni'mah, Sumiati dan Susanti (2021), indikator yang paling penting bagi investor dalam melihat prospek perusahaan di masa mendatang adalah profitabilitas. Profitabilitas mencerminkan besarnya *return* yang diterima oleh investor atas investasi yang dimilikinya. Apabila profitabilitas perusahaan semakin tinggi maka keuntungan yang diperoleh investor juga akan semakin besar. Selain itu, profitabilitas juga menjadi cerminan kinerja perusahaan (Nugraha & Alfarsi, 2020). Tingginya profitabilitas mengindikasikan bahwa perusahaan dapat mengelola sumber daya yang dimilikinya dengan efektif dan efisien sehingga menghasilkan keuntungan yang besar (Anwar, 2018). Hal ini akan membuat investor semakin tertarik untuk berinvestasi, meningkatkan permintaan dan harga saham, dan pada akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaan (Novari & Lestari, 2016).

Likuiditas juga berkaitan dengan nilai perusahaan. Likuiditas merupakan variabel yang mencerminkan kemampuan aset lancar perusahaan dalam membiayai kewajiban jangka pendeknya. Ketika perusahaan memiliki likuiditas yang tinggi, artinya perusahaan memiliki banyak dana untuk membayar kewajiban jangka pendek, melakukan pembayaran dividen, serta membiayai aktivitas operasional maupun investasi perusahaan (Aldi, Erlina & Analia, 2020). Hal ini akan meningkatkan kredibilitas perusahaan di mata kreditor dan investor. Perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas tinggi cenderung memiliki cukup dana dalam menunjang kegiatan operasional dan bisnis perusahaan sehingga akan memberikan sinyal positif bagi investor untuk berinvestasi dalam perusahaan tersebut (Yuliani & Jonnardi, 2021).

Nilai perusahaan yang diciptakan oleh perusahaan tentu tidak terlepas dari kegiatan pendanaan untuk mendukung kegiatan bisnis perusahaan serta membantu perusahaan mencapai target-target yang telah ditentukan. Pemenuhan dana perusahaan dapat bersumber dari modal sendiri maupun utang. Hal ini disebut sebagai struktur modal, yakni merupakan kombinasi atas utang dan ekuitas perusahaan yang digunakan perusahaan dalam mendanai kegiatan bisnisnya. Struktur modal menjadi pertimbangan dalam menentukan nilai perusahaan karena struktur modal mempengaruhi persepsi investor atas tingkat risiko dari investasi

yang dilakukan (Manurung & Herijawati, 2016). Seringkali, perusahaan dengan utang yang besar dipandang memiliki risiko yang besar. Namun di sisi lain, penggunaan utang dapat memberikan manfaat bagi perusahaan berupa pengurangan beban pajak sehingga menghasilkan laba yang lebih besar. Menurut Sansoethan dan Suryono (2016), perusahaan perlu memperhatikan keseimbangan dalam penentuan struktur modal sehingga dapat tercipta struktur modal yang optimal, yakni struktur modal yang mengoptimalkan keseimbangan antara risiko dan pengembalian sehingga memaksimalkan harga saham.

Kepemilikan saham institusional cenderung memiliki porsi kepemilikan saham yang besar dalam perusahaan. Menurut Dewi dan Abundanti (2019), kepemilikan institusional merupakan proporsi saham yang dimiliki oleh institusi seperti perusahaan asuransi, bank, perusahaan investasi, maupun institusi lainnya. Kepemilikan institusional dalam perusahaan dapat menjadi sarana pengawasan yang optimal bagi perusahaan karena investor institusional memiliki cara yang lebih efektif untuk mengendalikan manajemen. Adanya kepemilikan institusional dalam perusahaan dapat menciptakan pemanfaatan aset yang semakin efisien dan diharapkan dapat mencegah manajemen melakukan pemborosan (Nursanita, Faruqi, & Rahayu, 2019). Selain itu pihak institusional juga dapat mencegah manajemen dalam melakukan tindakan oportunistik (Rismayanti dkk., 2020). Semakin besar kepemilikan institusional dalam suatu perusahaan akan memperketat pengawasan terhadap pihak manajemen dalam mengelola perusahaan sehingga akan meningkatkan nilai perusahaan.

Pertumbuhan perusahaan juga berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pertumbuhan perusahaan dapat dilihat melalui pertumbuhan total aset perusahaan, yakni besarnya perubahan total aset dari tahun ke tahun. Aset merupakan sumber daya yang dimiliki perusahaan atas keputusan investasi di masa lalu dan memiliki manfaat ekonomis di masa mendatang (Ferdiansyah & Faisal, 2020). Dengan pertumbuhan aset yang besar, kegiatan operasional perusahaan diharapkan dapat memberikan hasil yang lebih baik. Pertumbuhan aset yang diikuti dengan peningkatan hasil operasional perusahaan akan menjadi sinyal positif bagi

investor sehingga investor semakin tertarik untuk berinvestasi dan meningkatkan harga saham serta nilai perusahaan (Holifah, Iskandar & Lestari, 2020).

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka judul penelitian ini adalah “PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2018-2020”.

2. Identifikasi Masalah

Lanjas, Sutriswanto dan Sisharini (2021) melakukan penelitian terkait pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Dari penelitian tersebut diperoleh hasil bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan struktur modal dan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Oktaryani dkk. (2021) mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, dan aktivitas terhadap nilai perusahaan menunjukkan hasil bahwa profitabilitas dan likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan solvabilitas dan aktivitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Putri, Zahroh dan Endang (2016) meneliti tentang pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian tersebut menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Pada tahun 2021, Suwarno dan Susanto melakukan penelitian mengenai pengaruh struktur modal, likuiditas, kinerja keuangan, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian tersebut memberikan bukti empiris bahwa struktur modal, kinerja keuangan, dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sementara likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dalam penelitiannya, Fajaria dan Isnalita (2018) menguji pengaruh profitabilitas, likuiditas, *leverage*, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai

perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. Dari hasil penelitian tersebut diperoleh hasil bahwa profitabilitas, likuiditas, *leverage*, dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, penelitian tersebut juga menunjukkan bahwa kebijakan dividen dapat memoderasi pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan namun tidak dapat memoderasi pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Kelana dan Amanah (2020) mengenai pengaruh pertumbuhan perusahaan dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel *intervening* menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan dan keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Penelitian ini membuktikan bahwa pertumbuhan perusahaan dan keputusan investasi memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan profitabilitas tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, dalam penelitian ini juga diperoleh hasil bahwa pertumbuhan perusahaan dan keputusan investasi melalui profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dari penelitian Suhandi (2021) tentang pengaruh kepemilikan institusional, struktur modal, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan diperoleh bukti empiris bahwa kepemilikan institusional dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sementara struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Diyani dan Rahayu (2019) meneliti tentang pengaruh struktur kepemilikan, kebijakan utang, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian tersebut menyatakan bahwa kebijakan utang dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian Situmeang dan Wiagustini (2018) mengenai pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan *hedging* sebagai variabel mediasi membuktikan bahwa struktur modal berpengaruh signifikan terhadap

kebijakan *hedging* dan nilai perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga menunjukkan bahwa kebijakan *hedging* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan dapat memediasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Setiyawati, Wahyudi dan Mawardi (2017) melakukan penelitian mengenai pengaruh kebijakan dividen, kebijakan utang, komisaris independen, dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan dengan peluang pertumbuhan sebagai variabel moderasi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan utang, komisaris independen, dan kepemilikan institusional berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga memberikan bukti empiris bahwa peluang pertumbuhan mampu memoderasi pengaruh kebijakan dividen, komisaris independen, dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan namun tidak dapat memoderasi pengaruh kebijakan utang terhadap nilai perusahaan.

Dari hasil penelitian terdahulu yang telah diuraikan di atas dapat dilihat bahwa terdapat inkonsistensi antara hasil penelitian yang satu dengan yang lainnya. Inkonsistensi hasil penelitian tersebut mendorong untuk dilakukan penelitian kembali terkait faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

3. Batasan Masalah

Penelitian ini mengambil perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai subjek penelitian. Periode penelitian ini adalah tahun 2018-2020. Objek dalam penelitian ini meliputi nilai perusahaan sebagai variabel dependen serta profitabilitas, likuiditas, struktur modal, kepemilikan institusional, dan pertumbuhan perusahaan sebagai variabel independen.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang, identifikasi masalah, dan batasan masalah di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah: a. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?, b. Apakah

likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?, c. Apakah struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?, d. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?, dan e. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini adalah: a. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, b. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan, c. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, d. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan, dan e. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat secara teoritis dan praktis. Secara teoritis, penelitian ini diharapkan dapat dijadikan kajian yang relevan bagi penelitian lebih lanjut terkait nilai perusahaan sehingga bermanfaat bagi pengembangan ilmu di masa mendatang. Secara praktis, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran bagi pihak manajemen perusahaan terkait faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan sehingga manajemen dapat menyusun strategi yang lebih baik guna meningkatkan nilai perusahaan. Selain itu, hasil penelitian ini juga diharapkan dapat menambah pengetahuan investor terkait nilai perusahaan sehingga dapat membantu investor mengambil keputusan investasi dengan lebih baik sehingga mampu memperoleh *return* yang diinginkan.

DAFTAR BACAAN

- Adiputra, I. G. & Hermawan A. (2020). The Effect of Corporate Social Responsibility, Firm Size, Dividend Policy and Liquidity on Firm Value: Evidence from Manufacturing Companies in Indonesia. *International Journal of Innovation, Creativity, and Change*, 11(6), 325-338.
- Aldi, M. F., Erlina, & Amalia, K. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007-2018. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 4(1), 262-276.
- Anni'Mah, H. F., Sumiati, A., & Susanti, S. (2021). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Indeks IDX SMC Composite 2019. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan dan Auditing*, 2(2), 260-279.
- Anwar, Y. (2018). The Effect of Working Capital Management on Profitability in Manufacturing Company Listed in Indonesia Stock Exchange. *The Accounting Journal of BINANIAGA*, 3(1), 1-14.
- Arjana, B. T. & Purwanto, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Kepemilikan dan Kualitas Audit Terhadap Manajemen Laba (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015). *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(3), 1-15.
- Arlita, R. Bone, H. & Kesuma, A. I. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance dan Leverage Terhadap Praktik Manajemen Laba. *Akuntabel*, 16(2), 238-248.
- Assaury, A. M. S. & Adriani (2020). Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening pada Sektor Basic Industry & Chemicals yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2019. *Jurnal Aplikasi Managemen, Ekonomi, dan Bisnis*, 5(1), 60-66.
- Ayem, S. & Nikmah, J. (2019). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Pajak Dewantara*, 1(2), 138-149.
- Bagaria, R. (2016). *High Yield Debt: An Insider's Guide to the Marketplace*. Chichester: Wiley.

- Basuki, A. T. & Prawoto, N. (2015). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: Rajawali Pres.
- Brigham, E. F. and Houston (2019). *Fundamentals of Financial Management*. Boston: Cengage.
- Creswell, J. W. & Creswell, J. D. (2018). *Research Design Qualitative, Quantitative, and Mixed Methods Approaches*. Los Angeles: SAGE.
- Darmawan (2019). *Ekonomi Keuangan*. Yogyakarta: FEBI UIN Sunan Kalijaga.
- Dewi, L. S. & Abundanti, N. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, 8(10), 6099-6118.
- Dewi, R. P. & Priyadi, M. P. (2016). Pengaruh Free Cash Flow, Kinerja Keuangan Terhadap Earnings Management Dimoderasi Corporate Governance. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 5(2), 1-24.
- Diyani, L. A. & Rahayu, S. N. (2019). Nilai Perusahaan Ditinjau dari Struktur Kepemilikan, Kebijakan Utang, dan Kebijakan Dividen. *Kalbisocio Jurnal Bisnis dan Komunikasi*, 6(1), 1-8.
- Djaali (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Jakarta: Bumi Aksara.
- 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.
- Ferdiansyah, M. A. & Faisal, F. A. (2020). Faktor-Faktor Nilai Perusahaan: Kajian Berdasarkan Modal Intelektual, Pertumbuhan dan Kinerja Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(4), 911-921.
- Gitman, L. J., Joehnk, M. D., Smart, S., & Juchau, R. H. (2015). *Fundamentals of Investing*. Frenchs Forest: Pearson.
- Halfiyah, S. O. & Suriawinata, I. S. (2020). The Effect of Capital Structure, Profitability, and Size to Firm Value of Property and Real Estate at Indonesia Stock Exchange in the Period of 2012-2018. *Indonesian Journal of Business, Accounting, and Management*, 2(2), 12-19.
- Hery (2021). *Analisis Laporan Keuangan-Integrated and Comprehensive*. Jakarta: Gramedia Widiasarana Indonesia.

- Holifah, N. N., Iskandar, Y., & Lestari, M. N. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Asset Terhadap Pertumbuhan Nilai Perusahaan. *Business Management and Entrepreneurship Journal*, 2(3), 141-151.
- Ismiyatun, I., Aryani, N. & Ispriyahadi, H. (2021). Determinants of Firm Value: Evidence from Listed Insurance Companies in Indonesia. *Diponegoro International Journal of Business*, 4(2), 82-94.
- Janrosl, V. S. E. (2018). Analisis Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Ketepatan Waktu Pelaporan Keuangan pada Perusahaan Perbankan. *Jurnal Benefita*, 3(2), 196-203.
- Jensen, M. C. & Meckling W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behaviour, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- Jeradu, E. F. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, dan Perencanaan Pajak Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Akmenika*, 18(1), 520-526.
- 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.
- Jones, S. (2015). *The Routledge Companion to Financial Accounting Theory*. Oxon: Routledge.
- Kartika, A., Sunarto, S., Rahman, F. R., & Machmuddah Z. (2020). Determinants of Capital Structure and Their Effect to Company's Value: Study in LQ45 Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *Academic Journal of Interdisciplinary Studies*, 9(3), 156-165.
- Kasmir (2016). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Prenada Media.
- Kelana, S. K. P. & Amanah, L. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9(1), 1-22.
- Kristi, N. M. & Yanto, H. (2020). The Effect of Financial and Non-Financial Factors on Firm Value. *Accounting Analysis Journal*, 9(2), 131-137.
- Kusumawati, R. & Rosady, I. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 9(2), 147-160.

- Lanjas, V. M., Sutriswanto, & Sisharini, N. (2021). The Effect of Capital Structure, Company Growth, and Profitability on Firm Value. *Research Journal of Finance and Accounting*, 12(6), 102-109.
- LUU, D. C. (2021). The Impact of Capital Structure on Firm Value: A Case Study in Vietnam. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(5), 0287-0292.
- Manurung, M. S. & Herijawati, E. (2016). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Study Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Logam Dan Sejenisnya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Teknologi*, 8(2), 1-6.
- Massie, J. V., Tommy, P., & Koleangan, R. A. M. (2017), Analisis Finansial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan-Perusahaan Consumer Goods Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2016). *Jurnal EMBA*, 5(3), 4485-4494.
- Mottoh, D. D. & Sutrisno, P. (2020). The Impact of Enterprise Risk Management, Earnings Volatility, Firm Characteristics to Firm Value. *International Journal of Business, Economics and Law*, 23(1), 181-191.
- Myers, S. C. (2001). Capital Structure. *Journal of Economic Perspectives*, 15(2), 81-102.
- Negara, I. K. (2019). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Agency Cost Sebagai Variabel Intervening pada Emiten Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Manajemen*, 19(1), 49-66.
- Novari, P. M. & Lestari P. V. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Properti dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(9), 5671-5694.
- Novaridha, I. A., Indrawati, N., & Azhar. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Elemen-Elemen Integrated Reporting (Studi pada Perusahaan Non-Keuangan yang Listing di BEI Tahun 2015). *JOM Fekon*, 4(1), 3399-3411.
- Novitasari, R. & Krisnando (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, 18(2), 71-81.

- Nst, M. D. (2017). Pengaruh Likuiditas, Risiko Bisnis dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Textile dan Farment yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi & Bisnis*, 17(2), 1-19.
- Nugraha, R. A. & Alfarisi, M. F. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Mirai Management*, 5(2), 370-377.
- Nursanita, Faruqi, F. & Rahayu, S. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia Tahun 2015-2018. *Jurnal STEI Ekonomi*, 28(1), 153-171.
- Oktaryani, G. A. S., Abdurrazak, A., & Negara, I. K. (2021). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks Kompas100. *Jurnal Magister Manajemen Universitas Mataram*, 10(3), 160-174.
- Parta, K. A. C. P. P. & Sedana, I. B. P. (2018). Peran Struktur Modal dalam Memediasi Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(5), 2680-2709.
- Pratiwi, R. & Yulianto, A. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Komisaris Independen Terhadap Biaya Keagenan Perusahaan yang Masuk dalam Indonesia Most Trusted Companies. *Management Analysis Journal*, 5(3), 215-228.
- Putra, I. G. B. N., Sari, A. A. P. A. G., & Larasdiputra, G. D. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial pada Konservatisme Akuntansi. *Wacana Ekonomi (Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Akuntansi)*, 18(1), 41-51.
- Putri, R. H., Zahroh, & Endang, M. G. W. (2016). Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 38(2), 38-45.
- Quiry, P., Dallochio M., Fur Y. L., & Salvi A. (2018). *Corporate Finance Theory and Practice*. Chichester: Wiley.
- Ramadhani, R. & Bina, N. S. (2021). *Statistika Penelitian Pendidikan: Analisis Perhitungan Matematis dan Aplikasi SPSS*. Jakarta: Prenada Media.

- Rao, P., Kumar, S., & Madhavan, V. (2019). A Study on Factors Driving The Capital Structure Decisions of Small and Medium Enterprises (SMEs) in India. *IMB Management Review*, 31(1), 37-50.
- Rismayanti, E. M., Yusraini, Y., & Safitri, D. (2020). Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating. *CURRENT Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini*, 1(1), 67-87.
- Riyanto, S. & Hatmawan, A. A. (2020). *Metode Riset Penelitian Kuantitatif Penelitian di Bidang Manajemen, Teknik, Pendidikan dan Eksperimen*. Yogyakarta: Deepublish.
- Rizan, M., Handaru, A. W., & Ramadia, A. (2021). *Metode Penelitian Bisnis*. Malang: Ahlimedia Book.
- Rosyidah, M. & Fijra, R. (2021). *Metode Penelitian*. Yogyakarta: Deepublish.
- Sadewa, N. & Yasa, G. W. (2016). Pengaruh Corporate Governance dan Leverage pada Agency Cost. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, 11(1), 17-27.
- Sansoethan, D. K. & Suryono, B. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Makanan dan Minuman. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 5(1), 1-20.
- Saputri, C. K. & Giovanni, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Competence: Journal of Management Studies*, 15(1), 90-108.
- Setiyawati, L., Wahyudi, S., & Mawardi, W. (2017). The Influence of Dividend Policy, Debt Policy, Independent Commissioner, and Institutional Ownership on The Firm Value with Growth Opportunities as Moderator Variables (Study on Non-Financial Companies Listed on IDX in the Period Years of 2012-2015), *Jurnal Bisnis STRATEGI*, 26(2), 146-162.
- Simanjuntak, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Utang Serta Pengaruhnya Terhadap Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Methodist*, 1(1), 10-18.
- Simarmata, N. I. P., dkk. (2021). *Metode Penelitian Untuk Perguruan Tinggi*. Medan: Yayasan Kita Menulis.
- Sinuraya, I. N. B. & Dillak, V. J. (2021). Pengaruh Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, Investment Opportunity Set (IOS) dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Indeks LQ45 yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmiah MEA*, 5(3), 1023-1036.

- Siregar, C. V. B. & Prabowo, T. J. W. (2021). Pengaruh Laba Akuntansi, Total Arus Kas, dan Dividen Per Share Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Terhadap Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks Kompas 100 di BEI Tahun 2016-2018). *Diponegoro Journal of Accounting*, 10(2), 1-8.
- Situmeang, Y. M. L. & Wiagustini, N. L. P. (2018). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hedging Sebagai Mediasi Pada Perusahaan BUMN Go-Public. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(3), 1368-1396.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374.
- Subatini, K. & Sudana, I. P. (2019). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility pada Nilai Perusahaan dengan Manajemen Laba sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, 14(1), 56-69.
- Sudarmanto dkk. (2021). *Desain penelitian Bisnis: Pendekatan Kuantitatif*. Medan: Yayasan Kita Menulis.
- Sugiyono (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suhandi, N. P. M. (2021). The Effect of Institutional Ownership, Capital Structure and Company Growth on Firm Value: Evidence from Indonesia. *International Journal of Digital Entrepreneurship and Business*, 2(2), 97-109.
- Sulastrri, Yuliani, Hanafi, A., & Dewi, A. (2018). The Effect of Stock Ownership Structure, Capital Structure, and Profitability to Firm Value in Manufacturing Company Sector in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Scientific & Technology Research*, 7(11), 18-19.
- Suwarno, A. J. & Susanto, L. (2021). Faktor-Faktor yang Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(2), 814-823.
- Tamrin, M., Mus, H. R., Sudirman, & Arfah, A. (2017). Effect of Profitability and Dividend Policy on Corporate Governance and Firm Value: Evidence from the Indonesian Manufacturing Sectors. *IOSR Journal of Business and Management Review*, 19(10), 66-74.
- Thesarani, N. J. (2017). Pengaruh Ukuran Dewa Komisaris, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Komite Audit Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Nominal*, 6(2), 1-13.

- Wahidah, S. A. & Ardiansari, A. (2019). The Effect of Board of Commissioners and Independent Commissioners on Agency Cost Through Capital Structure. *Management Analysis Journal*, 8(1), 13-24.
- Widyastuti, M. (2019). Analysis of Liquidity, Activity, Leverage, Financial Performance and Company Value in Food and Beverage Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange. *SSRG International Journal of Economics and Management Studies*, 6(5), 52-58.
- Wiharno, Herma, dkk. (2021). *Manajemen Keuangan*. Klaten: Penerbit Lakeisha.
- YEO, H. J. (2018). Role of Free Cash Flows in Making Investment and Dividend Decisions: The Case of the Shipping Industry. *The Asian Journal of Shipping and Logistics*, 34(2), 113-118.
- Yuliana, L. & Yuyetta, N. A. (2017). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Leverage Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015). *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(3), 1-13.
- Yuliani, M. & Jonnardi (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(2), 739-747.
- Yuwono, W. & Aurelia, D. (2021). The Effect of Profitability, Leverage, Institutional Ownership, Managerial Ownership, and Dividend Policy on Firm Value. *Journal of Global Business and Management Review*, 3(1), 15-29.
- Zuhroh, I. & Amir, F. (2021). *Eonometrika dengan Software Eviews*. Malang: UMMPress.