

SKRIPSI
PENGARUH *PROFITABILITY, LEVERAGE, ASSET GROWTH,*
***FIRM SIZE,* DAN *TOTAL ASSET TURNOVER* TERHADAP NILAI**
PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2019-2021



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : IVANKA DEVIYANTI

NIM : 125190275

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2023

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : IVANKA DEVIYANTI
NIM : 125190275
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Profitability, Leverage, Asset Growth, Firm Size,
Dan Total Asset Turnover Terhadap Nilai Perusahaan
Sektor Konsumen Primer Yang Terdaftar Di BEI Periode
2019-2021

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 06-Juli-2023

Pembimbing:
MERRY SUSANTI, S.E, M.Si, AK, CA.
NIK/NIP: 10199017



FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : IVANKA DEVIYANTI
NIM : 125190275
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Profitability, Leverage, Asset Growth, Firm Size, Dan Total Asset Turnover Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Konsumen Primer Yang Terdaftar Di BEI Periode 2019-2021
Title : The Effect of Profitability, Leverage, Asset Growth, Firm Size, and Total Asset Turnover on the Non Cyclical Company Value listed on IDX in 2019-2021

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

Tim Penguji:

1. SUFIYATI, S.E., M.Si., Ak.
2. MERRY SUSANTI, S.E, M.Si, AK, CA.
3. ELSA IMELDA, S.E..Ak., M.Si., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

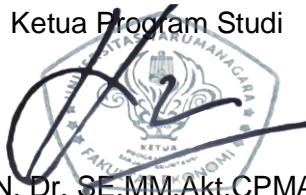
Pembimbing:

MERRY SUSANTI, S.E, M.Si, AK, CA.
NIK/NIP: 10199017



Jakarta, 18-Juli-2023

Ketua Program Studi



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

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat, rahmat, dan karunia yang diberikan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi berjudul “PENGARUH *PROFITABILITY, LEVERAGE, ASSET GROWTH, FIRM SIZE, DAN TOTAL ASSET TURNOVER* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2019-2021.” Adapun penulisan tugas skripsi ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Kemudian selama proses menyelesaikan skripsi ini, penulis memperoleh banyak bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Merry Susanti, S.E., M.Si., Ak, CA. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, serta pikiran untuk mendampingi penulis selama proses penulisan skripsi sehingga dapat terselesaikan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E. M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang sudah memberikan kesempatan pada penulis hingga dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS, ACPA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang sudah memberikan kesempatan pada penulis hingga dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.
4. Seluruh dosen, asisten dosen, serta staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah membantu penulis selama proses perkuliahan sehingga mampu mendapatkan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat.

5. Orang tua, kedua kakak, serta seluruh anggota lainnya yang telah memberikan dukungan, doa, serta bantuan kepada penulis sejak proses perkuliahan hingga menyelesaikan penulisan skripsi.
6. Teman-teman satu bimbingan skripsi Ibu Merry, yaitu Reva, Andi, Nathanael, Ruth, Morris, Julian, Intan yang telah saling membantu serta mendukung satu sama lain selama proses penulisan skripsi.
7. Seluruh teman-teman penulis, yaitu Florencia, Adelia, Sheren, Wulan, Angel, Sheena, Fabiola, Baskara, dan Keira yang telah memberikan dukungan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.
8. Seluruh pihak yang tidak bisa disebutkan satu-persatu yang telah membantu penulis sehingga dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna karena segala keterbatasan yang dimiliki. Oleh karena itu, penulis menerima segala masukan, kritik, dan saran yang membangun dari semua pihak. Penulis juga berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 26 Mei 2023

Penulis



Ivanka Deviyanti

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**PENGARUH *PROFITABILITY, LEVERAGE, ASSET GROWTH, FIRM SIZE*, DAN
TOTAL ASSET TURNOVER TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR
KONSUMEN PRIMER YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2019-2021**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *profitability, leverage, asset growth, firm size*, dan *total asset turnover* terhadap nilai perusahaan sektor konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019-2021. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Sampel yang digunakan adalah sebanyak 41 perusahaan dan berjumlah sebanyak 123 data yang dianalisis dengan metode regresi linear berganda. Pengolahan data penelitian dibantu oleh perangkat lunak *Microsoft Excel* dan *Eviews 12 Student Version*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *profitability, leverage*, dan *asset growth* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun, *firm size* dan *total asset turnover* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: nilai perusahaan, *profitability, leverage, asset growth, firm size, total asset turnover*

ABSTRACT

This study aimed to obtain empirical evidence regarding the effect of profitability, leverage, asset growth, firm size, and total asset turnover on the firm value of the primary consumer sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2019-2021 period. This research was conducted using a purposive sampling technique. The samples used were 41 companies and a total of 123 data were analysed using multiple linear regression methods. Research data processing was assisted by Microsoft Excel and Eviews 12 Student Version software. The results of this study showed that profitability, leverage, and asset growth had no effect on firm value. But, firm size and total asset turnover had a positive and significant effect on firm value.

Keywords: *firm value, profitability, leverage, asset growth, firm size, total asset turnover*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah.....	6
3. Batasan Masalah	9
4. Rumusan Masalah.....	9
B. Tujuan dan Manfaat	9
1. Tujuan	9
2. Manfaat	10
BAB II LANDASAN TEORI.....	11
A. Gambaran Umum Teori	11
1. <i>Signalling Theory</i>	11

2.	<i>Agency Theory</i>	12
B.	Definisi Konseptual Variabel	13
1.	<i>Firm Value</i>	13
2.	<i>Profitability</i>	14
3.	<i>Leverage</i>	15
4.	<i>Asset Growth</i>	15
5.	<i>Firm Size</i>	16
6.	<i>Total Asset Turnover</i>	16
C.	Kaitan Antar Variabel	17
1.	Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	17
2.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	18
3.	Pengaruh <i>Asset Growth</i> terhadap Nilai Perusahaan	18
4.	Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Nilai Perusahaan	19
5.	Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> terhadap Nilai Perusahaan	20
D.	Penelitian Terdahulu	20
E.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	30
1.	Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	30
2.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	30
3.	Pengaruh <i>Asset Growth</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	30
4.	Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	31
5.	Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> terhadap Nilai Perusahaan	31
BAB III METODE PENELITIAN.....		33
A.	Desain Penelitian	33
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	33
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	34
1.	Variabel Dependen.....	34

2. Variabel Independen	35
D. Analisis Data	37
E. Asumsi Analisis Data.....	42
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	45
A. Desain Subyek Penelitian.....	45
B. Deskripsi Objek Penelitian.....	46
C. Hasil Analisis Model Regresi Panel	50
D. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	53
1. Uji Normalitas	53
2. Uji Multikolinearitas	54
3. Uji Autokorelasi.....	57
4. Uji Heteroskedastisitas	57
E. Hasil Analisis Data	58
1. Uji Analisis Regresi Linear Berganda	58
2. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R-squared</i>).....	61
3. Uji Kelayakan Model (Uji F)	61
4. Uji Parsial (Uji t)	62
F. Pembahasan	64
1. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	64
2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	65
3. Pengaruh <i>Asset Growth</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	67
4. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	68
5. Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> terhadap Nilai Perusahaan	69
BAB V PENUTUP.....	71
A. Kesimpulan.....	71

B. Keterbatasan dan Saran.....	73
1. Keterbatasan	73
2. Saran.....	74
DAFTAR BACAAN	76
LAMPIRAN.....	82
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	104
SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT.....	105
HASIL TURNITIN	106

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel	36
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	45
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	47
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Chow</i>	51
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Hausman</i>	51
Tabel 4.5 Hasil Uji LM	52
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas dengan uji Jarque-Bera.....	53
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas dengan uji Jarque-Bera setelah transformasi data dan uji <i>outlier</i>	54
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinieritas	55
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi	57
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	58
Tabel 4.11 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda	58
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R-squared</i>).....	61
Tabel 4.13 Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F)	62
Tabel 4.14 Hasil Uji Parsial (Uji t)	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	32
-----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian Sebelum Outlier	82
Lampiran 2. Daftar Sampel Penelitian Setelah Outlier	84
Lampiran 3. Data Sampel Penelitian beserta variabel nilai perusahaan, <i>profitability</i> , dan <i>leverage</i>	86
Lampiran 4. Data Sampel Penelitian beserta variabel <i>asset growth</i> , <i>firm size</i> , dan <i>total asset turnover</i>	90
Lampiran 5. Hasil Analisis Statistik Deskriptif	94
Lampiran 6. Hasil Uji <i>Chow</i>	95
Lampiran 7. Hasil Uji <i>Hausman</i>	96
Lampiran 8. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	98
Lampiran 9. Hasil Uji Asumsi Analisis	99
Lampiran 10. Hasil Analisis Data (<i>Common Effect Model</i>)	101
Lampiran 11. Hasil Analisis Data (<i>Fixed Effect Model</i>)	102
Lampiran 12. Hasil Analisis Data (<i>Random Effect Model</i>)	103

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Setiap perusahaan didirikan dengan berbagai tujuan yang diantaranya terbagi menjadi tujuan jangka pendek dan jangka panjang. Salah satu tujuan tersebut adalah perusahaan diharapkan mampu menghasilkan laba sebesar-besarnya dalam membantu perusahaan membiayai kegiatan operasionalnya. Oleh karena itu sesuai dengan skala perusahaan dan bisnis yang dilakukan, tentu sebuah perusahaan dalam melakukan kegiatan bisnisnya membutuhkan modal dalam jumlah cukup besar.

Sembiring dan Trisnawati (2019) mengatakan bahwa dana atau modal dapat terkumpul melalui modal pribadi atau pihak eksternal. Modal yang diperoleh melalui pihak internal biasanya berasal dari pihak yang menjadi pelaku di dalam perusahaan sementara modal yang berasal dari pihak eksternal berasal dari pihak yang belum tentu memiliki kepentingan dengan perusahaan, seperti melakukan pinjaman kepada bank, pendapatan dari adanya investasi, dan masih banyak lagi. Akan tetapi, berbeda dari sumber pendanaan internal yang langsung diberikan dari pelaku perusahaan tersebut, dana dari pihak eksternal didapatkan setelah melalui berbagai pertimbangan dari pihak yang bersangkutan.

Tidak mudah bagi sebuah perusahaan meyakinkan pihak eksternal untuk memberikan pendanaan kepada perusahaan mereka. Pihak eksternal tentu tidak akan langsung menyetujui pemberian dana tanpa melakukan sejumlah pertimbangan apalagi jika pendanaan tersebut dilakukan dengan memberikan modal dalam bentuk hutang. Perusahaan yang ingin mendapatkan pinjaman modal dari pihak eksternal dengan berhutang umumnya harus dapat meyakinkan pihak eksternal tersebut bahwa mereka mampu untuk menggunakan dana yang didapatkan dengan baik sehingga

dapat melunasi pinjaman yang diberikan beserta dengan bunganya sesuai jangka waktu atau tempo yang ditentukan (Sembiring & Trisnawati, 2019). Biasanya hal ini dapat dinilai dari cara perusahaan mengelola kegiatan bisnisnya dan bagaimana citra mereka di masyarakat.

Pada akhirnya, dana adalah sesuatu yang sangat krusial dalam menjalankan bisnis perusahaan. Belum lagi persaingan yang semakin hari semakin ketat di dalam dunia bisnis. Seiring berjalannya waktu, kompetisi di dalam dunia bisnis terus mengalami peningkatan dan perusahaan dituntut untuk memiliki strategi yang mumpuni sebagai respon dalam mempertahankan posisinya menghadapi pesaing yang terus bermunculan dari berbagai sisi (Dermawan & Viriany, 2022).

Perusahaan yang berhasil mengatasi persaingan di dalam dunia bisnis dan mengelola keuangan dengan baik kemudian dapat mengambil alternatif selain hutang dengan memperdagangkan aspek kepemilikan berupa saham di pasar modal. Transaksi jual-beli saham dilakukan oleh perusahaan yang sudah *go-public* dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jadi dengan adanya saham yang terjual, hal ini dapat memberikan tambahan modal kepada perusahaan yang sifatnya jangka panjang. Pihak eksternal yang melakukan investasi melalui pasar modal sendiri disebut dengan investor.

Ada begitu banyak perusahaan yang saat ini terdaftar di pasar modal yang menunggu dana dari pihak investor namun hampir sebagian besar dari perusahaan tersebut belum tentu dapat meyakinkan investor untuk berinvestasi. Investor tentunya tidak akan melakukan investasi pada sektor dengan tingkat risiko yang tinggi (Sunaryo, 2017). Oleh sebab itu dibutuhkan indikator berupa nilai perusahaan yang membantu investor untuk menimbang keputusan sebelum berinvestasi. Menurut Irawan dan Kusuma (2019), nilai perusahaan mencerminkan pandangan investor terhadap suatu tingkat keberhasilan perusahaan dimana sering dikaitkan dengan harga saham, sehingga apabila harga saham tinggi, maka nilai perusahaan dapat menjadi tinggi. Nilai perusahaan yang tinggi memberikan sinyal positif kepada investor dan pasar bahwa perusahaan memiliki prospek meyakinkan di masa mendatang.

Kemudian menurut Triyani, Mahmudi, dan Rosyid (2018), selain di mata investor, disebutkan bahwa meningkatnya nilai perusahaan adalah sebuah prestasi. Tidak mudah untuk mempertahankan apalagi meningkatkan nilai perusahaan karena hal itu didapatkan setelah meraih kepercayaan masyarakat yang dilakukan sejak perusahaan tersebut berdiri. Proses yang dilalui untuk mencapai titik tertentu dalam memaksimalkan nilai perusahaan merupakan proses yang tidak mudah. Nilai perusahaan penting bagi eksistensi perusahaan apalagi calon investor memerhatikan nilai perusahaan sebagai patokan sebelum menentukan apakah sebuah perusahaan layak untuk dijadikan investasi.

Selanjutnya berbicara mengenai kemakmuran investor atau orang-orang yang menjadi pemegang saham, hal ini dapat dicerminkan dari nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi akan meningkatkan harga saham perusahaan yang berarti kemakmuran pemegang saham juga tinggi dan kinerja perusahaan tersebut baik (Robiyanto, Nafiah, Harijono, & Inggawati, 2020). Dalam mempertahankan eksistensi dan kinerja diperlukan pengambilan keputusan yang tepat dan cermat. Suatu perusahaan dalam mengambil keputusannya, diharapkan mampu untuk memikirkan dengan matang sebelum memutuskan segala sesuatu apalagi jika keputusan tersebut berkaitan dengan urusan finansial perusahaan. Pengelolaan keuangan yang baik diperlukan agar perusahaan dapat mengeluarkan dana yang dimiliki secara tepat dan efisien. Keputusan tersebut bisa terkait investasi, sumber dana, maupun dividen perusahaan. Menurut Fadhilah, Kurniati, dan Suherman (2022), manajemen keuangan suatu perusahaan akan dipengaruhi oleh keputusan keuangan yang diambil dan hal ini juga akan memberikan dampak terhadap nilai dari perusahaan tersebut. Oleh karena itu, para manajemen tingkat atas perusahaan benar-benar perlu melakukan pertimbangan secara menyeluruh terkait keputusan yang akan diambil mengingat memaksimalkan nilai perusahaan dan kesejahteraan para pemegang saham telah menjadi tujuan yang harus dicapai perusahaan. Nilai perusahaan yang baik akan menarik lebih banyak investor untuk membeli saham di pasar modal.

Salah satu rasio keuangan yang sering digunakan dalam mengukur nilai perusahaan adalah *Price to Book Value* (PBV). Menurut Rutin, Triyonowati, dan Djawoto (2019), rasio PBV memiliki kaitan yang erat dengan harga saham dan menggambarkan seberapa besar nilai buku saham suatu perusahaan dihargai dalam pasar. Nilai perusahaan yang diukur dengan menggunakan rasio ini akan dicerminkan dengan nilai PBV yang *overvalued* atau *undervalued*. Nilai perusahaan akan tergolong baik apabila perusahaan mendapatkan nilai PBV yang tinggi (*overvalued*) dan akan dianggap kurang baik jika nilai PBV rendah (*undervalued*). Untuk mengetahui apakah nilai suatu PBV tergolong ke dalam *overvalued* atau *undervalued* adalah dengan melihat jumlah nilai yang dihasilkan. Nilai PBV yang berada di atas 1 mengartikan bahwa PBV saham berada dalam kondisi *overvalued* begitupun sebaliknya, nilai PBV dibawah angka 1 mengartikan bahwa PBV saham berada dalam kondisi *undervalued*. Lalu menurut Salim dan Susilowati (2019), kesuksesan perusahaan dalam menciptakan nilai bagi pemegang saham akan membuat rasio PBV semakin meningkat.

Dalam peningkatan maupun penurunan nilai dari suatu perusahaan, terdapat beberapa faktor yang memengaruhinya. Dengan mengetahui faktor-faktor tersebut dan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan, maka manajemen perusahaan akan mampu menggunakannya untuk memaksimalkan nilai yang dimiliki oleh perusahaannya. Faktor pertama adalah *profitability* yakni rasio keuangan yang mengukur kemampuan dan keefektifan perusahaan untuk menciptakan laba. Semakin tinggi laba yang diperoleh maka kemakmuran para pemegang saham juga akan semakin terjamin sehingga laba yang diterima perusahaan akan memberikan pengaruh terhadap keputusan investasi para calon investor (Suleman & Sumani, 2021). Tinggi rendahnya laba dan dana investasi yang diterima perusahaan akan memberikan pengaruh kepada nilai perusahaan. Menurut Prasetya (2020), efektivitas dari keseluruhan operasional suatu perusahaan juga dapat ditunjukkan melalui rasio ini.

Selanjutnya, faktor kedua yang dapat memengaruhi nilai perusahaan adalah *leverage*. Menurut Kurniasari (2020), sebuah perusahaan dianjurkan agar tidak memiliki hutang yang jumlahnya terlalu besar supaya beban perusahaan tidak terlalu besar atau bertambah. Beban yang dimaksud adalah berkaitan dengan bunga yang selalu timbul mengikuti hutang. Hutang yang besar akan diikuti bunga yang cukup besar sehingga kemungkinan besar dapat membebani perusahaan. Oleh karena itu perusahaan harus dapat menentukan porsi hutang yang paling tepat agar tidak menjadi beban bagi perusahaan. Sebab beban yang terlalu besar kemungkinan dapat memberikan sinyal negatif dan membuat perusahaan terlihat kurang meyakinkan di mata masyarakat dan calon investor. Dampak setelahnya adalah kejadian ini mampu memengaruhi nilai perusahaan.

Faktor yang ketiga adalah *asset growth*. Aset adalah sumber daya yang berharga, mempunyai nilai, dan hak kepemilikannya berada di tangan perusahaan (Badruzaman, Ridho, & Saputra, 2019). Pada sebuah perusahaan, dimana jumlah aset yang dimilikinya terus bertambah maka akan berdampak pada ketertarikan para calon investor karena perusahaan terlihat menjanjikan di mata masyarakat. Menurut Reviani dan Wijaya (2019) pertumbuhan dapat ditandakan dengan peningkatan jumlah aset. Nilai perusahaan dapat meningkat karena umumnya pertumbuhan menandakan bahwa perusahaan memiliki kinerja yang juga meningkat.

Kemudian faktor keempat yang dapat memengaruhi nilai perusahaan adalah *firm size*. Menurut Dermawan dan Viriany (2022), perkembangan suatu perusahaan yang berada dalam kelola manajemen perusahaan dicerminkan melalui ukuran perusahaan. Perusahaan berdasarkan ukurannya memiliki ukuran yang beragam dan beberapa investor menganggap bahwa ukuran sebuah perusahaan akan sebanding dengan keuntungan yang ditawarkan. Hal tersebut menjadikan ukuran perusahaan menjadi salah satu faktor yang juga dapat ikut andil dalam memengaruhi nilai perusahaan.

Total Asset Turnover adalah rasio yang tergolong ke dalam rasio aktivitas dan digunakan dalam pengukuran tingkat efisiensi sebuah perusahaan untuk

menggunakan sumber daya yang dimiliki oleh perusahaan tersebut (Putra, 2020). Menurut Marli (2018), rasio ini secara lebih spesifik mengukur efisiensi perusahaan dalam memanfaatkan aktivitya sehubungan dengan tujuan sebagai penunjang dari kegiatan penjualan. Perusahaan yang memperoleh nilai baik dalam pengukuran rasio *Total Asset Turnover* mampu menarik minat calon investor dalam pasar modal. Semakin tinggi minat calon investor maka hal ini dapat memicu kenaikan harga saham perusahaan yang bersangkutan sehingga nilai perusahaan juga akan mengalami peningkatan (Hulasoh & Mulyati, 2021).

Berdasarkan uraian tersebut maka dapat diambil kesimpulan bahwa terdapat pengaruh antara *profitability, leverage, asset growth, firm size, dan total asset turnover* dengan nilai perusahaan. Oleh karena itu, penelitian ini disusun dalam bentuk skripsi dan berjudul: “PENGARUH *PROFITABILITY, LEVERAGE, ASSET GROWTH, FIRM SIZE, DAN TOTAL ASSET TURNOVER* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2019-2021”.

2. Identifikasi Masalah

Penelitian ini merupakan replikasi yang sebelumnya dilakukan oleh Suleman dan Sumani (2021) yang melakukan penelitian mengenai *effect of investment decision, capital structure, profitability, and company size on company values*. Penelitian dilakukan terhadap perusahaan yang bergerak di bidang *property, real estate*, dan konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama 2014-2017. Adapun variabel independen yang digunakan pada penelitian tersebut adalah *investment decision, capital structure, profitability, dan company size* dimana periode penelitian dilakukan selama empat tahun.

Perbedaan antara penelitian ini dengan yang dilakukan oleh Suleman dan Sumani (2021) adalah ditambahkannya dua variabel independen tambahan berupa *total asset turnover* dari penelitian Laksmiwati, Rolanda, dan Sabrina (2022). Penelitian ini akan menggunakan subjek penelitian berupa perusahaan sektor

konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2019-2021 sehingga periode penelitian adalah selama 3 tahun.

Nilai perusahaan sendiri dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor. Faktor pertama adalah *profitability*. Penelitian yang dilakukan oleh Pasaribu, Nuryartono dan Andati (2019), Santioso, Bangun dan Yuniarwati (2020), Colline (2022), serta Margaretha dan Wijoyo (2022) menyatakan bahwa *profitability* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Robiyanto dkk. (2020), menyatakan bahwa *profitability* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya, penelitian yang dilakukan oleh Noviyani (2019) serta Sisilia, Sitompul, Sihite, Chairunnisa, dan Lombu (2019) mendapatkan hasil bahwa *profitability* memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini berbeda dengan penelitian Putra (2020) serta Suleman dan Sumani (2021) yang menyatakan bahwa *profitability* memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Faktor kedua yang dapat memengaruhi nilai sebuah perusahaan adalah *leverage*. Pada penelitian yang dilakukan Pasaribu dkk. (2019), Rutin dkk. (2019), Khairunnisa, Taufik, dan Thamrin (2019), Bandanuji dan Khoiruddin (2020), serta Colline (2022) didapatkan hasil bahwa *leverage* berpengaruh positif dan signifikan, sementara penelitian Hidayat (2018) dan Marli (2018) menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kemudian menurut penelitian Salim dan Susilowati (2019), Reviani dan Wijaya (2019), Nugraha, Nugraha, dan Sapitri (2020), Dermawan dan Viriany (2022) serta Margaretha dan Wijoyo (2022) didapatkan hasil bahwa *leverage* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil tersebut berbeda dengan penelitian Suleman dan Sumani (2021), serta Fadhilah, Kurniati, dan Suherman (2022) yang menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Faktor berikutnya adalah *asset growth*. Berdasarkan penelitian yang dilakukan Badruzaman, Ridho dan Saputra (2019), serta Pasaribu dkk. (2019) dinyatakan bahwa

asset growth berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, berbeda dengan penelitian Salim dan Susilowati (2019) serta Nugraha *et al.* (2020) yang mendapatkan hasil bahwa *asset growth* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya, hasil yang berbeda didapatkan pada penelitian Hidayat (2018), Reviani dan Wijaya (2019), serta Suleman dan Sumani (2021) yang menyatakan bahwa *asset growth* berpengaruh secara positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Di lain sisi, Sunardi (2022) serta Felicia, Edward, Simorangkir, dan Ginting (2022), mendapatkan hasil penelitian bahwa *asset growth* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Faktor keempat adalah *firm size*. Menurut penelitian yang dilakukan Dolontelide dan Wangkar (2019) serta Bandanuji dan Khoiruddin (2020), *firm size* dalam kaitannya dengan nilai perusahaan dapat memengaruhi secara positif dan signifikan. Namun, penelitian Stevanio dan Ekadjaja (2021), Suleman dan Sumani (2021), serta Dermawan dan Viriany (2022) menyatakan *firm size* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kemudian pada penelitian yang dilakukan Reviani dan Wijaya (2019) serta Felicia *et al.* (2022) telah didapatkan hasil yang menyatakan bahwa *firm size* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, beda halnya dengan penelitian Salim dan Susilowati (2019) serta Fadhilah, Kurniati dan Suherman (2022) yang menyatakan bahwa *firm size* berpengaruh secara negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Selanjutnya, faktor kelima adalah *total asset turnover*. Berdasarkan penelitian Marli (2018), Noviyani (2019), serta Laksmiwati dkk. (2022) didapatkan hasil yang menyatakan bahwa *total asset turnover* berpengaruh secara positif dan signifikan. Sementara itu penelitian yang dilakukan oleh Khairunnisa dkk. (2019), serta Margaretha dan Wijoyo (2022) menyatakan bahwa *total asset turnover* berpengaruh negatif dan signifikan. Selain itu penelitian Rutin dkk. (2019) menyatakan bahwa *total asset turnover* berpengaruh positif dan tidak signifikan, berbeda dengan penelitian Putra (2020) dan Colline (2022) yang menyatakan bahwa *total asset turnover* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan pembahasan dan hasil penelitian terdahulu yang telah diuraikan di atas, maka teridentifikasi bahwa penelitian-penelitian tersebut mendapatkan hasil yang berbeda. Perbedaan ini menciptakan adanya ketidakkonsistenan antara penelitian yang telah dilakukan peneliti yang satu dengan peneliti lain. Oleh karena itu, dilakukan penelitian kembali dengan menggunakan variabel *profitability*, *leverage*, *asset growth*, *firm size*, dan *total asset turnover* untuk mengetahui pengaruh lima variabel tersebut terhadap nilai perusahaan.

3. Batasan Masalah

Pembatasan ruang lingkup akan dilakukan dalam penelitian ini. Penelitian akan dilakukan pada perusahaan sektor konsumen primer yang terdaftar selama tahun 2019-2021 di Bursa Efek Indonesia. Batasan analisis juga akan diberlakukan dimana penelitian ini dilakukan untuk meneliti pengaruh *profitability*, *leverage*, *asset growth*, *firm size*, dan *total asset turnover* terhadap nilai perusahaan. Data yang digunakan pada penelitian ini adalah data yang bersifat kuantitatif dan diperoleh melalui Bursa Efek Indonesia dan *website* perusahaan yang menjadi subjek penelitian.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi serta batasan masalah yang disampaikan di bagian sebelumnya, maka rumusan masalah penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Apakah *profitability* memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan?
- b. Apakah *leverage* memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan?
- c. Apakah *asset growth* memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan?
- d. Apakah *firm size* memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan?
- e. Apakah *total asset turnover* memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan perumusan masalah yang telah disampaikan sebelumnya, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk mendapatkan bukti secara empiris mengenai pengaruh *profitability* terhadap nilai perusahaan.
- b. Untuk mendapatkan bukti secara empiris mengenai pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan.
- c. Untuk mendapatkan bukti secara empiris mengenai pengaruh *asset growth* terhadap nilai perusahaan.
- d. Untuk mendapatkan bukti secara empiris mengenai pengaruh *firm size* terhadap nilai perusahaan.
- e. Untuk mendapatkan bukti secara empiris mengenai pengaruh *total asset turnover* terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat

Penelitian ini dilakukan dengan harapan dapat memberikan manfaat baik untuk pengembangan ilmu maupun praktisi. Terkait manfaat pada pengembangan ilmu, diharapkan ke depannya penelitian ini dapat menambah wawasan serta informasi dan juga dapat membantu peneliti lain di masa depan dengan menjadi sumber referensi untuk melakukan penelitian. Kemudian, dengan adanya penelitian ini juga diharapkan nantinya akan dapat membantu perusahaan untuk lebih memahami pentingnya pengaruh *profitability*, *leverage*, *asset growth*, *firm size*, dan *total asset turnover* terhadap nilai perusahaan sehingga dapat mengambil keputusan yang paling tepat untuk memajukan kesejahteraan para pemegang saham.

DAFTAR BACAAN

- Ahmaddien, I., & Susanto, B. (2020). *EVIIEWS 9: Analisis Regresi Data Panel. Gorontalo: Ideas Publishing.*
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2020). *Cara Cerdas Menguasai EViews.* Jakarta: Salemba Empat.
- Avialda, R., & Muslihat, A. (2021). The Effect Of Profitability, Leverage And Growth Opportunity On Property And Real Estate Company Value In 2014-2019. *Balance: Jurnal Ekonomi, 17(2)*, 281-297.
- 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.
- Bandanuji, A., & Khoiruddin, M. (2020). The Effect of Business Risk and Firm Size on Firm Value with Debt Policy as Intervening Variable. *Management Analysis Journal, 9(2)*, 200-210.
- Basuki, A. T., & Yuliadi, I. (2015). *Electronic Data Processing (SPSS 15 dan EVIEWS 7).* Sleman: Danisa Media.
- Colline, F. (2022). The Mediating Effect of Debt Equity Ratio on The Effect of Current Ratio, Return on Equity and Total Asset Turnover on Price to Book Value. *Jurnal Keuangan dan Perbankan, 26(1)*, 75-90.
- Damayanti, D. S. A., & Sudirgo, T. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara, 2(3)*, 1076-1085.
- Dermawan, S., & Viriany. (2022). Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi, IV(3)*, 1023-1031.
- Dolontelide, C. M., & Wangkar A. (2019). Pengaruh Sales Growth Dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA, 7(3)*, 3039-3048.
- Dwiputra, T., & Viriany. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara, 2(3)*, 982-990.

- Fadhilah, N. N., Kurniati, D., Suherman. (2022). Firm Value Determinants: Empirical Evidence From Manufacturing Firms Listed On The Indonesia Stock Exchange. *Interdisciplinary Social Studies*, 1(6), 742-756.
- Febriyanto, F. C. (2018). The Effect of Leverage, Sales Growth and Liquidity to the Firm Value of Real Estate and Property Sector in Indonesia Stock Exchange. *EAJ (Economic and Accounting Journal)*, 1(3), 198-205.
- Felicia., Edward, Y. R., Simorangkir, E. N., & Ginting, R. R. (2022). Analysis Of The Effect Of Profitability, Company Size And Growth Opportunity Toward Firm Value With Capital Structure As Intervening Variable In Consumer Goods Companies Listed On Indonesia Stock Exchange Period 2018-2020. *Journal of Economics, Finance and Management Studies*, 5(2), 335-345.
- Gabriela, A., & Widyasari. (2019). Pengaruh Capital Structure, Profitability, Firm Size, dan Firm Growth terhadap Firm Value. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(2), 255-262.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hamid, R. S., Bachri, S., Salju, & Ikbal, M. (2019). Panduan Praktis Ekonometrika Konsep Dasar dan Penerapan Menggunakan Eviews 10. *Banten: CV. AA. RIZKY*.
- Hidayat, M. (2018). Faktor Yang Mempengaruhi Price To Book Value. *JURNAL BISNIS DAN AKUNTANSI*, 20(2), 101-106.
- Hulasoh, R., & Mulyati, H. (2021). Pengaruh Total Asset Turnover, Return On Investment Dan Price Earnings Ratio Terhadap Nilai Perusahaan. *KOMPARTEMEN: JURNAL ILMIAH AKUNTANSI*, 19(2), 180-187.
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, 17(1), 66-81.
- 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.
- Khairunnisa, T., Taufik., Thamrin, K. M. H. (2019). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Assets, Assets Growth, Current Ratio, Dan Total Assets Turnover Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman

- Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JEMBATAN – Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Terapan*, XIV(1), 31-44.
- Kurniasari, E. (2020). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Dan Total Asset Turnover Terhadap Nilai Perusahaan. *INTELEKTIVA: JURNAL EKONOMI, SOSIAL & HUMANIORA*, 2(5), 86-95.
- Kusumawati, E., & Setiawan, A. (2019). The Effect of Managerial Ownership, Institutional Ownership, Company Growth, Liquidity, and Profitability on Company Value. *JURNAL Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 4(2), 136-146.
- Laksmiwati, M., Rolanda, I., & Sabrina, R. (2022). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover Dan Net Profit Margin Terhadap Price Book Value (Studi Empiris pada Perusahaan Publik Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019). *KRESNA: Jurnal Riset dan Pengabdian Masyarakat*, 2(1), 35-44.
- Margaretha., & Wijoyo, D. S. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Non- Keuangan Di Indonesia. *E-JURNAL AKUNTANSI TSM*, 2(2), 619-630.
- Marli. (2018). Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Leverage Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia “BEI” (Periode 2015-2017). *Jurnal Akuntansi Bisnis dan Manajemen*, 25(2), 134-148.
- Noviyani. (2019). Analisis Pengaruh Return On Equity, Total Asset Turnover, Debt To Asset Ratio, Dan Firm Size Terhadap Price To Book Value Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal FinAcc*, 4(1), 12-23.
- Nugraha, N. M., Nugraha, D. N. S., & Sapitri, S. (2020). The Effect of Funding, Investment and Dividend Policies on Firm Value in the Manufacturing Industry Sectors. *Solid State Technology*, 63(3), 3858-3868.
- Pasaribu, U. R., Nuryartono, N., & Andati T. (2019). Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Manajemen dan Bisnis*, 5(3), 441-454.
- Perwira, A. A. G. A. N., & Wiksuana, I. G. B. (2018). Pengaruh Profitabilitas Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(7), 3767-3796.

- Prasetya, V. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Return On Equity, Dan Return On Assets Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Retail di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2015-2018). *Jurnal Neraca*, 16(1), 58-70.
- Putra, H. S. (2020). Pengaruh Current Ratio dan Total Assets Turnover Terhadap Price to Book Value Dengan Dimediasi Oleh Return On Equity pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Maneggio: Jurnal Ilmiah Magister Manajemen*, 3(1), 92-106.
- Putri, N. A. B., & Budyastuti, T. (2021). The Effect of Investment Decisions, Dividend Policy and Profitability on Firm Value in the Indonesian Manufacturing Companies. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 5(4), 47-53.
- Reviani, M. M., & Wijaya, H. (2019). Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(3), 778-787.
- Robiyanto. Nafiah, I., Harijono., Inggarwati, K. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan Dan Pariwisata Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Bisnis dan Ekonomi Asia*, 14(1), 46-57.
- Rutin, Triyonowati, & Djawoto. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating. *JRAP (Jurnal Riset Akuntansi dan Perpajakan)*, 6(1), 126-142.
- Salainti, M. L. I. (2019). Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turnover Dan Debt To Equity Ratio Dan Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 8(10), 1-23.
- Salim, M. N., & Susilowati, R. (2019). The Effect Of Internal Factors On Capital Structure And Its Impact On Firm Value: Empirical Evidence From The Food And Beverages Industry Listed On Indonesian. *International Journal of Engineering Technologies and Management Research*, 6(7), 173-191.
- Santioso, L., Bangun, N., & Yuniarwati. (2020). Factors Affect Company Value In Manufacturing Companies Listed In Indonesia Stock Exchange. *JURNAL BISNIS DAN AKUNTANSI*, 22(1), 1-12.

- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research methods for business: A skill building approach*. John Wiley & Sons.
- Sembiring, S., & Trisnawati, I. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(1a-2), 173-184.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374.
- Sisilia, M., Sitompul, M. M., Sihite, E. T., Chairunnisa, U., & Lombu, N. E. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen, Return On Equity Dan Current Ratio Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Sektor Property, Real Estate Building Contruction Di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2014-2017. *Jurnal Mutiara Manajemen*, 4(1), 285-300.
- Stevanio, L., & Ekadjaja, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, III(1), 92-100.
- Sunardi, N. (2022). Liquidity and Asset Growth on Telecommunications Companies Value. *Jurnal Sekuritas*, 5(3), 299-307.
- Sunaryo, A. (2017). Analisis Pengaruh Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *JURNAL EKONOMI & BISNIS*, 8(2), 1-9.
- Surjadi, L. (2019). Faktor yang Memengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, 3(2), 331-341.
- Suzulia, M.T., Sudjono., & Saluy, A. B. (2020). The Effect Of Capital Structure, Company Growth, And Inflation On Firm Value With Profitability As Intervening Variable (Study On Manufacturing Companies Listed On Bei Period 2014 - 2018). *DIJEFA*, 1(1), 95-109.
- Suleman, R., & Sumani. (2021). Effect Of Investment Decision, Capital Structure, Profitability, And Company Size On Company Values. *Jurnal Ekonomi*, XXVI(1), 134-152.
- Triyani, W., Mahmudi, B., & Rosyid, A. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Tirtayasa EKONOMIKA*, 13(1), 107-129.

- Yudistira, I. G. Y., Mendra, N. P. Y., & Saitri, P. W. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Aset, Profitabilitas, Kepemilikan Institusional, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(1), 239-249.
- Zhafiira, C. F., & Andayani, A. (2019). Pengaruh Sales Growth, Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 8(4), 1-18.