

SKRIPSI

**PENGARUH *PROFITABILITY*, *FIRM SIZE*, DAN
CAPITAL STRUCTURE TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) TAHUN 2020-2022**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : Jessica Rosalina Widiarta

NIM : 125200027

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

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

2023

Persetujuan

Nama : JESSICA ROSALINA WIDIARTA
NIM : 125200027
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Profitability, Firm Size, dan Capital Structure Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2022

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 05

Desember-2023

Pembimbing:
ELIZABETH SUGIARTO D., S.E.,
MSi., Ak.,CA.
NIK/NIP: 10194006



Pengesahan

Nama : JESSICA ROSALINA WIDIARTA
NIM : 125200027
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Profitability, Firm Size, dan Capital Structure Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2022
Title : Effect of Profitability, Firm Size, and Capital Structure on Firm Value in Manufacture Industry Listed on Indonesian Stock Exchange in 2020-2022

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 15-Januari-2024.

Tim Penguji:

1. TONY SUDIRGO, S.E., M.M., Ak., CA, BKP
2. ELIZABETH SUGIARTO D., S.E., MSi., Ak., CA.
3. SOFIA PRIMA DEWI, S.E., M.Si., Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
ELIZABETH SUGIARTO D., S.E., MSi., Ak.,
CA.
NIK/NIP: 10194006



Jakarta, 15-Januari-2024
Ketua Program Studi



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

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**PENGARUH *PROFITABILITY*, *FIRM SIZE*, DAN *CAPITAL STRUCTURE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2020-2022**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2022. Penelitian ini menggunakan 140 data dari perusahaan manufaktur sub sektor *consumer non-cyclical* yang diseleksi dengan metode *purposive sampling*. Dalam penelitian ini, teknik pengolahan data menggunakan analisis regresi linear berganda dan diolah menggunakan SPSS versi 29. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dan struktur modal memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan struktur modal memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: nilai perusahaan, profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur modal

The purpose of this research is to obtain empirical evidence about the effects of profitability, firm size, and capital structure on firm value in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2020-2022 period. This research used 140 data from manufacturing companies in non-cyclical sub-sector selected by the purposive sampling method. In this research, data processing techniques uses multiple linear regression analysis and processed using SPSS version 29 program. The result of this research indicates that profitability has positive significant effect on firm value, firm size has no significant effect on firm value, and capital structure has positive significant effect on firm value. Simultaneous, profitability, firm size, and capital structure has significant effect on firm value.

Keywords: firm value, firm size, profitability, capital structure

HALAMAN MOTTO

**“Even though every day doesn’t go as you wish and become blurry like
smoke, there are many paths in front of you”**

-SEVENTEEN

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis hantarkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat, perlindungan, dan penyertaan-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul "Pengaruh *Profitability, Firm Size, dan Capital Structure* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2022" dengan baik dan tepat pada waktunya. Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat-syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Program Studi S1 Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Selama proses penyusunan skripsi berlangsung, penulis banyak mendapat bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Maka dari itu, penulis dengan segala ketulusan ingin menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Elizabeth Sugiarto D.S.E., M.Si., Ak., CA selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah banyak memberikan kontribusi baik dalam memberikan arahan dan meluangkan waktunya untuk membimbing penulis dari awal hingga akhir penulisan skripsi.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA, CA, CPA (Aust.), CSRS, ACPA. selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda S.E., Akt., M.Si., CA selaku Sekretaris I Program Studi Sarjana Akuntansi Universitas Tarumanagara
5. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Akt., CA selaku Sekretaris II Program Studi Sarjana Akuntansi
6. Segenap Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara, terlebih khusus kepada Ko Hendra selaku dosen statistik yang telah banyak membantu dan memberikan bekal ilmu pengetahuan serta pengembangan *soft skill* bagi penulis selama mengikuti perkuliahan.

7. Orang tua dan seluruh anggota keluarga lainnya yang selalu memberikan doa, motivasi, dan perhatian kepada penulis
8. Melvin Lie sebagai one of the most important person yang telah banyak memberikan dukungan, bantuan, menjadi penyemangat dalam membentuk dan menyelesaikan skripsi ini hingga akhir
9. Teman-teman Kelompok Audit yaitu Viona, Shieren, Audrey, Shery, dan Naomi yang telah menjadi teman-teman seperjuangan penullis dan selalu menemani, menghibur, serta memberikan dukungan moral kepada penulis selama berada di perkuliahan.
10. Claudia, Jelim, Mei, Cathy dan teman-teman penulis lainnya yang telah memberikan semangat.
11. SEVENTEEN yang telah menjadi salah satu penyemangat dan menghibur saya melewati naik dan turunnya kesulitan selama penyusunan skripsi ini
12. Pihak-pihak lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Akhir kata, penulis sadar bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Maka dari itu, diharapkan adanya kritik dan saran yang membangun dari para pembaca. Semoga skripsi ini dapat berguna dan menambah wawasan serta menjadi bahan referensi bagi para pembaca serta pihak-pihak yang berkepentingan.

Jakarta, 28 November 2023



(Jessica Rosalina Widiarta)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
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	4
4. Rumusan Masalah	5
B. Tujuan dan Manfaat	5
1. Tujuan	5
2. Manfaat	6
BAB II LANDASAN TEORI	7
A. Gambaran Umum Teori	7
B. Definisi Konseptual Variabel	9
C. Kaitan antar Variabel	14
D. Penelitian Terdahulu	17
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	23
BAB III METODE PENELITIAN	27
A. Desain Penelitian	27
B. Populasi, dan Teknik Pemilihan Sampel	28

C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	29
D. Analisis Data	32
E. Asumsi Analisis Data	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	38
A. Deskripsi Subyek Penelitian	38
B. Deskripsi Obyek Penelitian	40
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	41
D. Hasil Analisis Data	47
E. Pembahasan	52
BAB V PENUTUP	58
A. Kesimpulan	58
B. Keterbatasan dan Saran	61
DAFTAR PUSTAKA	62
LAMPIRAN	66
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.	82

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3.1. Ringkasan Operasionalisasi Variabel	32
Tabel 3.2. Kriteria uji <i>Durbin-Watson</i>	37
Tabel 4.1. Proses Pemilihan Sampel	39
Tabel 4.2. Hasil Uji Statistik Deskriptif	41
Tabel 4.3. Hasil Pengujian Hipotesis	52

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran	24
Gambar 4.1. Hasil uji <i>Kolmogorov-Smirnov (KS)</i>	43
Gambar 4.2. Hasil uji multikolinearitas	44
Gambar 4.3. Hasil uji <i>Durbin-Watson (DW test)</i>	45
Gambar 4.4. Hasil uji <i>Park</i>	46
Gambar 4.5. Hasil uji regresi linear berganda	47
Gambar 4.6. Hasil uji R dan R^2	49
Gambar 4.7. Hasil uji statistik F	50
Gambar 4.8. Hasil uji t	51

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Daftar Populasi	66
Lampiran 2 Daftar Sampel.	68
Lampiran 3 Hasil Data Variabel Penelitian	70
Lampiran 4 Hasil Statistik Deskriptif Variabel	76
Lampiran 5 Hasil Uji Asumsi Klasik.	76
Lampiran 6 Hasil Uji Hipotesis.	77
Lampiran 7 Tabel <i>Durbin Watson (DW)</i>	79

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Kondisi perekonomian global terus mengalami perubahan. Perubahan tersebut dapat disebabkan oleh adanya perkembangan dalam bidang teknologi maupun perubahan sosial budaya. Perubahan kondisi perekonomian menyebabkan semakin ketatnya persaingan antar perusahaan di bidang tersebut. Komisi Pengawas Persaingan Usaha (KPPU) bekerjasama dengan *Center Economics and Development Studies* (CEDS) Universitas Padjadjaran (UNPAD) untuk melakukan kajian Indeks Persaingan Usaha (IPU) tahun 2021. Berdasarkan “Ringkasan Eksekutif Indeks Persaingan Usaha 2021”, tercatat bahwa terdapat peningkatan nilai IPU pada tahun 2021 dibandingkan tahun 2020 yaitu sebesar 4,81 dan pada tahun 2022 naik menjadi 4,87 dimana mengartikan bahwa makin tinggi nilai IPU maka makin tinggi persaingan usaha. Meningkatnya persaingan usaha ini membuat perusahaan harus makin dapat bersaing untuk dapat meningkatkan kinerja sehingga tujuan perusahaan dapat tercapai.

Sebuah perusahaan memiliki tujuan jangka panjang dan jangka pendek. Tujuan jangka pendek perusahaan yaitu memperoleh laba atau keuntungan. Tujuan jangka panjang perusahaan, terutama bagi perusahaan yang statusnya terbuka atau yang telah melakukan IPO atau *go public* yaitu mempertinggi kesejahteraan para pemegang saham. Tingkat kesejahteraan para pemegang saham tersebut digambarkan dengan nilai perusahaan. Artinya, makin tinggi nilai perusahaan maka makin tinggi pula kesejahteraan para pemegang saham. Kesejahteraan pemegang saham ditandai dengan adanya tingkat pengembalian (*return*) yang tinggi. Pengembalian (*return*) itu sendiri dapat berupa *capital gain* (ketika harga jual lebih besar daripada harga beli) dan

yield (presentase kas yang diterima oleh pihak investor secara periode dalam suatu investasi, misalnya bunga deposito, bunga obligasi, dan dividen).

Keputusan investor untuk berinvestasi dipengaruhi oleh bagus atau buruknya kinerja perusahaan yang dicerminkan lewat nilai perusahaan. Investor lebih tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan yang mempunyai prospek menjanjikan atau masa depan yang dapat dilihat melalui kinerja perusahaan tersebut. Jika investor tertarik untuk melakukan investasi, maka secara tidak langsung permintaan akan saham perusahaan tersebut (*demand*) naik dimana permintaan akan berbanding lurus dengan harga saham sehingga harga saham perusahaan naik. Ketika harga saham perusahaan naik, perusahaan pastinya dapat memberikan *return* yang tinggi bagi pemegang saham sehingga nilai perusahaan naik. Naiknya nilai perusahaan secara tidak langsung mengartikan bahwa perusahaan dapat meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham lewat *return* yang tinggi tersebut. Maka dari itu, nilai perusahaan yang tinggi menandakan bahwa kinerja suatu perusahaan bagus.

Bagi perusahaan pribadi, nilai perusahaan didefinisikan sebagai harga yang sanggup dibayarkan oleh calon pembeli untuk menjual perusahaan tersebut, sedangkan bagi perusahaan publik, nilai perusahaan didefinisikan sebagai nilai pasar dari ekuitas perusahaan ditambah nilai pasar hutang atau dapat disimpulkan sebagai harga perusahaan di pasar saham. Karena memaksimalkan nilai suatu perusahaan penting untuk menarik perhatian investor, maka perusahaan harus memperhatikan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Terdapat berbagai faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Faktor-faktor tersebut di antaranya adalah profitabilitas, ukuran perusahaan, dan struktur modal perusahaan. Rasio Profitabilitas menurut Kasmir (2019:114) diartikan sebagai indikator utama yang mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dalam jangka waktu tertentu. Makin tinggi rasio profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan yang makin tinggi. Kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan ini membuatnya menjadi salah satu faktor dan bahan

analisis untuk melakukan investasi bagi investor, dikarenakan jika entitas mampu menghasilkan laba yang tinggi, maka perusahaan dapat memberikan *return* yang tinggi pula bagi para pemegang sahamnya, baik dalam bentuk dividen maupun *capital gain* sehingga diharapkan rasio profitabilitas akan menghasilkan dampak yang positif bagi nilai perusahaan.

Selain itu, nilai perusahaan juga dipengaruhi oleh skala atau ukuran suatu perusahaan (*firm size*). Besar kecilnya suatu entitas dapat ditentukan oleh banyak cara salah satunya yaitu tercermin lewat banyaknya total harta yang dipegang entitas. *Firm size* dikatakan dapat mempengaruhi *firm value* karena makin besar suatu entitas, maka perusahaan akan lebih mudah untuk menerima sumber modal baik dari luar perusahaan maupun dari dalam perusahaan dimana dana tersebut dapat dimanfaatkan oleh manajemen untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Struktur modal (*capital structure*) merupakan proporsi antara modal sendiri dan modal asing. Modal sendiri berasal dari laba ditahan dan kepemilikan saham, sedangkan modal asing berasal dari hutang. Proporsi penggunaan modal ini dapat mempengaruhi keputusan investor. Jika suatu perusahaan menggunakan pembiayaan menggunakan hutang yang terlalu tinggi, maka investor dapat bereaksi negatif karena risiko perusahaan dinilai tinggi. Respon negatif investor tersebut dapat mempengaruhi keputusan investor dalam berinvestasi dimana hal ini dianggap akan mempengaruhi nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, penelitian ini dilakukan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu profitabilitas, ukuran perusahaan, dan struktur modal lebih lanjut pada Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk memperoleh hasil yang lebih terbaru dan akurat, sehingga menghasilkan judul:

“Pengaruh *Profitability*, *Firm Size*, dan *Capital Structure* Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2022”

2. Identifikasi Masalah

Searah dengan latar belakang yang telah diuraikan sebelumnya, terdapat faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan seperti profitabilitas, ukuran perusahaan, dan struktur modal. Sejumlah penelitian mengenai pengaruh faktor-faktor tersebut terhadap nilai perusahaan telah dilakukan oleh beberapa peneliti terdahulu tetapi menghasilkan hasil yang berbeda. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Fajaria dan Isnalita (2018), Alfinindy et al. (2021), Paminto et al. (2016) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan menurut Hirdinis (2019) menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Hirdinis (2019) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan yang artinya makin banyak total aset perusahaan maka dapat menurunkan nilai perusahaan. Menurut Antoro et al. (2020) dan Afinindy et al. (2020) ukuran perusahaan tidak memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan menurut Vernando dan Erawati (2020) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Antoro et al. (2020), Nurwulandari et al. (2021) menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan menurut Hirdinis (2019), dan Alfinindy et al. (2021) menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

3. Batasan Masalah

Banyak variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan di antaranya pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, likuiditas ukuran perusahaan, stuktur modal, *leverage*, kebijakan dividen, dan kepemilikan manajerial. Dalam melakukan studi ini, variabel penelitian yang dipakai untuk meneliti pengaruh nilai perusahaan terdiri dari profitabilitas, ukuran perusahaan, dan struktur

modal. Variabel dependen yaitu nilai perusahaan dan profitabilitas, ukuran perusahaan, serta struktur modal sebagai variabel independen.

Subjek penelitian yang dipergunakan untuk melakukan riset ini berupa perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2020-2022. Alasan perusahaan manufaktur digunakan sebagai subjek penelitian adalah karena data atau sampel atas perusahaan manufaktur dapat dengan mudah ditemukan dan kuantitasnya banyak sehingga hasil penelitian dapat menghasilkan hasil yang lebih akurat. Data yang dibutuhkan dalam penelitian ini berupa data sekunder atau data tidak langsung yang berupa laporan keuangan perusahaan-perusahaan *go public* yang sudah terdaftar di BEI dengan periode penelitian 2020-2022.

4. Rumusan Masalah

Dilihat dari latar belakang yang telah dirincikan sebelumnya, maka judul penelitian ini adalah Pengaruh *Profitability*, *Firm Size*, dan *Capital Structure* Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2022. Dengan demikian, maka dapat dirumuskan masalah sebagai berikut: (a) apakah *profitability* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan?, (b) apakah *firm size* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan?, (c) apakah *capital structure* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan sebelumnya, terdapat beberapa tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini. Tujuan yang dimaksud yaitu untuk: (a) mengetahui apakah terdapat pengaruh positif signifikan atas *profitability* terhadap nilai perusahaan?, (b) mengetahui apakah terdapat pengaruh positif signifikan atas *firm size* terhadap nilai perusahaan?, (c) mengetahui terdapat pengaruh negatif signifikan atas *capital structure* terhadap nilai perusahaan?

2. Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diinginkan mampu membagikan manfaat bagi berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Bagi calon investor, dapat menghasilkan informasi yang berguna dalam hal pengambilan keputusan untuk menginvestasikan modal pada suatu perusahaan. Bagi perusahaan khususnya bagi para manajer, dapat digunakan sebagai bahan masukan dan pengevaluasian mengenai kinerja perusahaan sehingga kedepannya perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Bagi pihak di bidang akademik, dapat digunakan sebagai bahan referensi, informasi, dan data tambahan untuk melakukan penelitian sejenis, serta untuk menambah wawasan mengenai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), dimana dalam penelitian ini, faktor-faktor tersebut berupa *profitability*, *firm size*, dan *capital structure*.

DAFTAR PUSTAKA

- Afinindy, I., Salim, U., dan Ratnawati, K. (2021). *The Effect of Profitability, Firm Size, Liquidity, Sales Growth on Firm Value Mediated Capital Structure*. *International Journal of Business, Economics and Law*, 24(4), 15-22.
- Alghifari, E. S. et al. (2022). *Capital Structure, Profitability, Hedging Policy, Firm Size, and Firm Value: Mediation and Moderation Analysis*. *Journal of Eastern European and Central Asian Research*, 9, 789-801.
- Antoro, W., Sanusi, A., dan Asih, P. (2020). *The Effect of Profitability, Company Size, Company Growth on Firm Value Through Capital Structure in Food and Beverage Companies on the Indonesia Stock Exchange 2014-2018 Period*. *International Journal of Advances in Scientific Research and Engineering (IJASRE)*, 6(9), 36-43.
- Brigham, E. F., dan Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management. 15th Edition*. Boston: Cengage Learning.
- Budhi, S., Rahmawan, T., dan Cahyo, U. F. (2018). *Effect of Stock Price, Debt to Equity Ratio, Return on Asset, Earning per Share, Price Earning Ratio and Firm Size on Income Smoothing in Indonesia Manufacturing Industry*. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic*, 6(78), 290-297.
- Christiawan, Y. J., dan Tarigan, J. (2007). *Kepemilikan Manajeral: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 9, 1-8.
- Dewi, A. S. M., dan Wirajaya, A. (2013). *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan*. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 4(2), 358-372.
- Fahmi, I. (2014). *Studi Kelayakan Bisnis dan Keputusan Investasi. Edisi 1*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Fajaria, A. Z., dan 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 (IJMSR)*, 6(10), 55-69.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25. Edisi 9*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Handayani, A., dan Nurulrahmatia, N. (2020). *Analisis Rasio Keuangan dalam Memprediksi Pertumbuhan Laba Pada PT. Aneka Tambang Tbk*. *JUIMA: Jurnal Ilmu Manajemen*, 10, 18-27.

- Hariyanto, M. S., dan Lestari, P. V. (2015). Pengaruh Struktur Kepemilikan, IOS, dan ROE Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Food and Beverage*. E-Jurnal Manajemen Unud, 4, 1599-1626.
- Hirdinis, M. (2019). *Capital Structure and Firm Size on Firm Value Moderated by Profitability*. *International Journal of Economics and Business Administration*, 7(1), 174-191.
- Idawati, P. D. P., dan Dewi, I. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Internet Financial Reporting* Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Forum Manajemen*, 15, 86-100.
- Jensen, M. C., dan Meckling, W. H. (1976). *Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure*. *Journal of Financial Economics*, 3, 305-360.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan. 12th Edition*. Depok: PT. Rajagrafindo Persada.
- Komara, A., Ghozali, I., dan Januarti, I. (2019). *Examining the Firm Value Based on Signaling Theory*. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 123, 1-4.
- Komisi Pengawas Persaingan Usaha. 2022. *Ringkasan Eksekutif Indeks Persaingan Usaha 2021*, Jakarta. 4hal.
- Malhotra, N. K. (2010). *Marketing Research An Applied Orientation, 6th Edition*. New Jersey: Pearson Prentice Hall.
- Novari, P. M., dan Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Properti dan *Real Estate*. E-Jurnal Manajemen Unud, 5, 5671-5694.
- Novitasari, R., dan 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.
- Nurwulandari, A., Wibowo, Y., dan Hasanudin. (2021). *Effect of Liquidity, Profitability, Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable*. *ATESTASI: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(2), 257-271.
- Paminto, A., Setyadi, D., dan Sinaga, J. (2016). *The Effect of Capital Structure, Firm Growth and Dividend Policy on Profitability and Firm Value of the Oil Palm Plantation Companies in Indonesia*. *European Journal of Business and Management*, 8, 123-134.

- Palupi, R. S., dan Hendiarto, S. (2018). Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan Properti dan *Real Estate*. *Jurnal Ecodemica*, 2, 177-185.
- Ross, S. A. (1977). *The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach*. *The Bell Journal of Economics*, 8, 23-40.
- Santoso, W. C., dan Dermawan, E. S. (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3, 1555-1564.
- Sanny, B. I., dan Dewi, R. K. (2020). Pengaruh *Net Interest Margin (NIM)* Terhadap *Return on Asset (ROA)* Pada PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten Tbk Periode 2013-2017. *Jurnal E-Bis (Ekonomi-Bisnis)*, 4, 78-87.
- Sekaran, U. (2003). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach*. 4th Edition. New York: John Wiley & Sons.
- Septriana, I., dan Mahaeswari, H. F. (2019). Pengaruh Likuiditas, *Firm Size*, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 8, 109-123.
- Spence, M. (1973). *Job Market Signaling*. *The Quarterly Journal of Economics*, 87, 355-374.
- Suganda. (2018). *Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*. Edisi 1. Malang: CV. Seribu Bintang.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Edisi 1. Bandung: CV. ALFABETA.
- Suranto, V., Nangoi, G. B., dan Walandouw, S. K. (2017). Analisis Pengaruh Struktur Modal dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 5, 1031-1040.
- Triyono. et al. (2019). *The Influence of Profitability, Assets Structure, Firm Size, Business Risk, Sales Growth, and Dividend Policy on Capital Structure*. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 4, 101-111.
- Umdiana, N., dan Claudia, H. (2020). Analisis Struktur Modal Berdasarkan *Trade-off Theory*. *Jurnal Akuntansi: Kajian Ilmiah Akuntansi*, 7, 52-70.
- Verdando, J., dan Erawati, T. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening: Studi Empiris di BEI. *JRMB*, 15, 13-25.

- Waryati, S. Y., Susanti, F. E., dan Wahyuningrum, S. (2022). *The Impact of Firm Value on Capital Structure, Profitability, and Firm Value*. *Asian Journal of Management Entrepreneurship and Social Science*, 2(2), 96-113.
- Wijayaningsih, S., dan Yulianto, A. (2021). *The Effect of Capital Structure, Firm Size, and Profitability on Firm Value with Investment Decisions as Moderating*. *Accounting Analysis Journal*, 10(3), 150-157.