

**SKRIPSI**

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL,  
LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN  
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS*  
DI BEI**



**DIAJUKAN OLEH :**  
**NAMA : Yunita**  
**NIM : 125200138**

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
JAKARTA  
2023**

## Persetujuan

Nama : YUNITA  
NIM : 125200138  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul : Pengaruh profitabilitas, struktur modal, likuiditas, ukuran perusahaan, dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan sektor consumer non-cyclicals di BEI

Proposal Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 02-Januari-2024

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



---

## Pengesahan

Nama : YUNITA  
NIM : 125200138  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul Skripsi : Pengaruh profitabilitas, struktur modal, likuiditas, ukuran perusahaan, dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan sektor consumer non-cyclicals di BEI  
Title : The Effect of profitability, capital structure, liquidity, company size, and institutional ownership on company value of non-cyclicals consumer sector

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 23-Januari-2024.

### Tim Penguji:

1. HERLIN TUNDJUNG SETIJANINGSIH, Dr. S.E., Ak., M.Si, CA.
2. MERRY SUSANTI, S.E, M.Si, AK, CA.
3. SRI DARYANTI, Dra.Ak,MM

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

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



Jakarta, 23-Januari-2024

Ketua Program Studi



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

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, struktur modal, likuiditas, ukuran perusahaan dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan pada sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2020 - 2022. Teknik pemilihan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dengan data observasi sebesar 57 perusahaan. Dalam penelitian ini, data diolah menggunakan *evIEWS 12* dan metode pengujian regresi linear berganda. Berdasarkan hasil dari data yang telah diolah diperoleh profitabilitas dan struktur modal berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, kepemilikan institusional berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Implikasi dari penelitian ini adalah perlunya mempertimbangkan dalam pengambilan keputusan investasi ke suatu perusahaan demi meminimalisir resiko yang akan terjadi.

Kata Kunci: profitabilitas, struktur modal, likuiditas, ukuran perusahaan, kepemilikan institusional, nilai perusahaan

## ABSTRACT

*This research aims to analyze the influence of profitability, capital structure, liquidity, company size, and institutional ownership on company value in the non-cyclical consumer sector listed on the Indonesia Stock Exchange during 2020–2022. The sample selection technique uses the purposive sampling technique with observational data from 57 companies. In this research, data was processed using Eviews 12 and multiple linear regression testing methods. Based on the results of the processed data, it is found that profitability and capital structure have a positive and insignificant effect on company value, liquidity has a negative and insignificant effect on company value, company size has a negative and significant effect on company value, and institutional ownership has a positive and insignificant effect on company value. The implication of this research is the need to consider this when making investment decisions in a company in order to minimize the risks that will occur.*

**Keyword:** *profitability, capital structure, liquidity, company size, institutional ownership, company value*

## HALAMAN MOTTO

*“Start now. Start where you are. Start with fear. Start with pain. Start with doubt. Start with hand shaking. Start with voice trembling. Start and don't stop. If there's a will, there's a way. Whatever that result you've try your best.”*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala kekuatan, berkat, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh profitabilitas, struktur modal, likuiditas, ukuran perusahaan dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* di BEI” dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin dapat terselesaikan tanpa adanya motivasi, bimbingan, nasehat, dan bantuan dari berbagai pihak dalam proses penyusunan skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis juga ingin menyampaikan rasa terima kasih yang setulus-tulusnya kepada yang terhormat:

1. Ibu Merry Susanti, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing yang baik dan sabar, serta selalu bersedia untuk meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan pengarahan dan bimbingan yang sangat berharga sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan benar.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust), CSRS., selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Segenap dosen dan asisten dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah dengan baik memberikan ilmu, nasihat, dan pembelajaran yang sangat berharga selama masa perkuliahan di Universitas Tarumanagara.
5. Kedua orang tua penulis yang tercinta, Bapak Suriamin dan Ibu Sopiana, dua orang yang sangat berjasa dalam hidup penulis. Terima kasih atas doa,

dukungan, semangat, perhatian yang telah diberikan serta tanpa lelah mendengar keluh kesah penulis hingga penulis dapat menyelesaikan studinya hingga sarjana.

6. Kedua adik penulis yang tersayang, Sunarto dan Sherina, terima kasih atas segala dukungan dan doa yang diberikan.
7. Teman sekaligus sahabat selama masa perkuliahan, Fiona, yang memberi dukungan, semangat dan bantuan serta membuat kehidupan perkuliahan penulis menjadi lebih berwarna.
8. Teman-teman seperjuangan yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang selalu mendukung, mengarahkan, menemani, serta membuat kehidupan perkuliahan penulis menjadi lebih berwarna dan meriah dari awal hingga pada penulisan skripsi ini.
9. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah memberikan semangat dan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung selama proses penyusunan skripsi ini.

Dalam proses penulisan dan penyusunan skripsi ini penulis sadar bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu segala kritik dan saran yang mampu membangun dan menyempurnakan isi dari skripsi ini akan diterima dengan senang hati oleh penulis. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan dapat dijadikan sebagai sumber referensi.

Jakarta, 30 Desember 2023

Penulis,



(Yunita)

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI .....	iii
ABSTRAK.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A.    Permasalahan.....	1
1.    Latar Belakang Masalah.....	1
2.    Identifikasi Masalah .....	7
3.    Batasan Masalah.....	9
4.    Rumusan Masalah .....	9
B.    Tujuan dan Manfaat .....	10
1.    Tujuan.....	10
2.    Manfaat .....	10



BAB II LANDASAN TEORI.....	11
A.    Gambaran umum.....	11
1. <i>Signalling Theory</i> .....	11
B.    Definisi Konseptual Variabel .....	12
1.    Nilai perusahaan.....	12
2.    Profitabilitas (ROE) .....	13
3.    Struktur Modal (DER).....	14
4.    Likuiditas (CR).....	15
5.    Ukuran Perusahaan.....	15
6.    Kepemilikan Institutional.....	16
C.    Kaitan Antara Variabel Variabel .....	17
1.    Pengaruh Profitabilitas (ROE) Terhadap Nilai Perusahaan .....	17
2.    Pengaruh Struktur Modal (DER) Terhadap Nilai Perusahaan .....	19
3.    Pengaruh Likuiditas (CR) Terhadap Nilai Perusahaan .....	20
4.    Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan .....	21
5.    Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan .....	22
D.    Penelitian sebelumnya yang Relevan.....	24
E.    Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	29
1.    Hipotesis.....	29
2.    Kerangka pemikiran .....	32
BAB III METODE PENELITIAN .....	33
A.    Desain Penelitian.....	33
B.    Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel .....	34

1.	Populasi.....	34
2.	Teknik Pemilihan Sampel .....	34
3.	Ukuran Sampel.....	34
C.	Operasional Variabel dan Instrumen .....	35
1.	Variabel Dependen .....	35
2.	Variabel Independen.....	35
D.	Analisis Data .....	37
1.	Analisis Statistik Deskriptif .....	38
2.	Model Regresi Data Panel.....	38
3.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	39
E.	Asumsi Analisis Data .....	41
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>44</b>
A.	Deskripsi Subjek Penelitian .....	44
B.	Deskripsi Objek Penelitian.....	46
1.	Nilai Perusahaan.....	47
2.	Profitabilitas .....	48
3.	Struktur Modal .....	48
4.	Likuiditas.....	49
5.	Ukuran perusahaan.....	49
6.	Kepemilikan Institusional .....	49
C.	Uji Asumsi Klasik .....	50
1.	Uji Normalitas.....	50
2.	Uji Multikolinieritas.....	52

3.	Uji Heterokedastisitas .....	53
4.	Uji Autokorelasi .....	54
D.	Analisis Data .....	54
1.	Uji <i>Chow</i> .....	55
2.	Uji <i>Hausman</i> .....	55
3.	Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	56
4.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	57
5.	Uji koefisien Determinasi Berganda ( $\text{Adjusted } R^2$ ) .....	59
6.	Uji Simultan (Uji F) .....	59
7.	Uji Parsial (Uji t).....	60
E.	Pembahasan.....	62
1.	Profitabilitas terhadap nilai perusahaan .....	62
2.	Struktur modal terhadap nilai perusahaan.....	63
3.	Likuiditas terhadap nilai perusahaan.....	63
4.	Ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan .....	64
5.	Kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.....	65
BAB V	PENUTUP .....	67
A.	Kesimpulan .....	67
B.	Keterbatasan dan Saran .....	68
1.	Keterbatasan .....	68
2.	Saran.....	69
DAFTAR	BACAAN .....	70
DAFTAR	LAMPIRAN .....	78

DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	101
<i>TURNITIN ORIGINALITY REPORT</i> .....	102
SURAT PERNYATAAN .....	103

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1. 1 PBV Perusahaan consumer non-cyclicals 2020-2022 .....	3
Tabel 2. 1 Penelitian Relevan .....	24
Tabel 3. 1 Operasional Variabel dan Instrumen .....	37
Tabel 4. 1 Hasil pemilihan sampel .....	45
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	47
Tabel 4. 3 Uji Multikolinieritas dengan Matriks Korelasi .....	52
Tabel 4. 4 Hasil Uji Heterokedastisitas .....	53
Tabel 4. 5 Hasil Autokorelasi dengan Uji Durbin-Watson .....	54
Tabel 4. 6 Hasil Uji Chow .....	55
Tabel 4. 7 Hasil Uji Hausman .....	55
Tabel 4. 8 Hasil uji Lagrange Multiplier .....	56
Tabel 4. 9 Hasil Analisa Regresi Linier Berganda .....	57
Tabel 4. 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	59
Tabel 4. 11 Hasil Uji F .....	60
Tabel 4. 12 Hasil Uji t .....	60

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2. 2 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	32
Gambar 4. 2 Hasil Uji Normalitas Sebelum Transformasi Data dan Outlier .....	50
Gambar 4. 3 Hasil Uji Normalitas Setelah Transformasi Data dan Outlier. ....	51

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Sampel Perusahaan.....	78
Lampiran 2. Rincian Data Variabel Dependen dan Independen .....	80
Lampiran 3. Hasil Output Eviews 12.....	93

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

#### **1. Latar Belakang Masalah**

Dunia industri sekarang ini dipengaruhi oleh globalisasi yang membuat persaingan bisnis makin ketat dan sengit. Setiap tahunnya, persaingan di sektor bisnis Indonesia semakin meningkat karena pertumbuhan jumlah perusahaan. Setyabudi (2021) menyatakan meningkatkan nilai perusahaan, kemakmuran para investor dan mencapai keuntungan semaksimal mungkin adalah beberapa tujuan didirikannya sebuah bisnis.

Nilai perusahaan menurut Toni dan Silvia (2021) adalah jumlah yang bersedia dibayar pembelinya di pasar modal, khususnya saham. Nilai perusahaan penting karena mencerminkan kesuksesan perusahaan dan membentuk opini pemegang pada perusahaan. Ramadhan, Mauliza, Dewi, dan Fachrudin (2023) juga menyatakan bahwa nilai perusahaan merupakan salah satu indikator sehat tidaknya suatu perusahaan dan layak untuk dijadikan investasi, serta termasuk tujuan penting dibangunnya suatu perusahaan. Nilai perusahaan yang meningkat mengirimkan sinyal positif kepada investor, sehingga menghasilkan persepsi yang baik terhadap perusahaan. Calon investor akan tertarik untuk menanam modal di suatu perusahaan jika persepsinya positif sehingga menyebabkan harga saham tersebut naik.

Demikian pula Setyabudi (2021) menegaskan bahwa nilai perusahaan berfungsi sebagai ukuran untuk mengevaluasi bisnis secara keseluruhan, sehingga penting bagi calon investor pasar saham. Tujuan Bahraini, Endri, Santoso, Hartati, dan Pramudena (2021) adalah memaksimalkan nilai perusahaan yang ditunjukkan oleh harga sahamnya. Nilai suatu perusahaan meningkat berbanding lurus dengan harga sahamnya. Pemilik perusahaan



ingin melihat nilai yang tinggi bagi perusahaan karena seperti dijelaskan dalam penelitian, nilai perusahaan yang besar mampu menandakan kemakmuran investor yang besar.

Jihadi et al. (2021) menyatakan bahwa nilai perusahaan diukur dengan rasio harga pasar saham terhadap nilai bukunya, yang juga dikenal dengan rasio *Price to Book Value* (PBV). *Price to book value* menjadi gambaran betapa besar nilai pasar saham perusahaan berdasarkan nilai bukunya. Pasar semakin optimis terhadap prospek perusahaan karena semakin tingginya rasio ini. *Price to Book Value* (PBV) sangat berguna bagi manajemen dan perusahaan yang sedang berkembang untuk mengukur nilai saat ini, karena salah satu hal yang dijadikan pertimbangan para pemegang saham dalam memilih saham yang akan dibeli adalah PBV.

Fungsi utama PBV yaitu membantu investor untuk menentukan valuasi saham emiten. PBV menentukan apakah saham suatu perusahaan berada di harga yang murah atau mahal. Investor cenderung ingin membeli saham dengan harga murah. PBV merupakan rasio yang dapat membantu investor dalam menghitungnya. Apabila nilai rasio PBV di bawah 1 maka diindikasikan bahwa saham perusahaan *undervalued* karena masih kurang dari nilai bukunya. Investor dapat membandingkan harga saham di industri yang sama dengan mengetahui nilai PBV. Ini memungkinkan mereka untuk memilih saham dengan harga dan kualitas terbaik untuk memaksimalkan keuntungan mereka.

Perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia akan menjadi subyek penelitian ini. Perusahaan yang memproduksi atau mendistribusikan produk anti-siklus atau produk primer yaitu barang dan jasa yang permintaannya tidak bergantung pada pertumbuhan ekonomi disebut sebagai perusahaan *consumer non-cyclicals* atau barang konsumsi primer. Nilai perusahaan beberapa perusahaan *consumer non-cyclicals* dapat dilihat pada tabel dibawah ini:

Tabel 1. 1  
PBV Perusahaan *consumer non-cyclicals* 2020-2022

Kode	2020	2021	2022
BWPT	1,312925062	1,133659406	1,015137371
CEKA	0,000842439	0,000810564	0,000760043
EPMT	0,000871296	0,001068119	0,001043591
BISI	1,256921713	1,088691719	1,558888616
BTEK	0,001391912	0,001481743	0,001923561
MIDI	0,396691043	0,394105867	0,430889015
MBTO	0,000172329	0,000362066	0,335698964

Tabel 1.1 menjelaskan bahwa nilai buku beberapa perusahaan *consumer non-cyclicals* mengalami perubahan yang cukup fluktuatif pada periode 2020 - 2022. Nilai buku diproyeksikan dengan *Price to Book Value* atau PBV, didapatkan hasil PBV tertinggi yaitu pada perusahaan BISI tahun 2022 sebesar 1,559 dan PBV terendah yaitu perusahaan MBTO tahun 2020 yaitu sebesar 0,0001. PBV perusahaan *consumer non-cyclicals* selama periode 2020-2022 masih mengalami perubahan yang tidak tentu, berdasarkan pada fenomena tersebut penelitian mengenai nilai perusahaan masih diperlukan untuk mengungkapkan apa yang menjadi penyebab perubahannya.

*High Price to Book Value* (PBV) menjelaskan bahwa suatu perusahaan pada periode yang akan datang akan mengalami kemajuan, hal inilah yang mendasari kepercayaan suatu pasar sesuai yang telah dijelaskan oleh Harahap, Septiani, dan Endri (2020). Hal tersebut menjadi prioritas pemegang saham atau investor karena naiknya PBV mencerminkan kejayaan pemilik perusahaan yang otomatis dirasakan oleh pemegang saham dan investor lainnya. Kemudian pemilik perusahaan dalam mengambil keputusan harus memperhatikan hasil dan *return* yang akan diperoleh serta memikirkan dan memprediksi segala sesuatu yang dapat menghasilkan keuntungan. PBV juga

menyebabkan tingkat pertumbuhan perusahaan. Pentingnya PBV bagi perusahaan menjadikan penelitian mengenai PBV sangat menarik untuk dilakukan sehingga akan diuji kembali mengenai pengaruh faktor profitabilitas (ROE), struktur modal (DER), likuiditas (CR), ukuran perusahaan dan kepemilikan institutional terhadap PBV.

Faktor pertama yang mampu memengaruhi nilai perusahaan yaitu profitabilitas. Berdasarkan penelitian Thoha dan Hairunnisa (2022) kapasitas perusahaan dalam memperoleh laba pada tingkat pendapatan, aset, serta modal saham tertentu disebut sebagai profitabilitas. Calon investor harus mempertimbangkan profitabilitas dan *return on equity* yang diharapkan perusahaan sebelum melakukan investasi dengan tujuan mencari tahu seberapa besar return yang akan didapat. Prospek perusahaan dapat digambarkan dengan adanya sinyal dari tingkat profitabilitas dan biasanya akan mempengaruhi tingkat harga dan nilai perusahaan. Profitabilitas yang terus mengalami kenaikan berguna sebagai daya tarik investor dalam menentukan akan menanam modal pada perusahaan itu atau tidak. Keuntungan berkontribusi pada penciptaan nilai bisnis, yang menggambarkan potensi masa depan perusahaan selain berfungsi sebagai ukuran kapasitas perusahaan dalam memenuhi komitmennya kepada investor.

Faktor kedua yaitu struktur modal yang diproyeksikan dengan *Debt to Equity Ratio*. Andy, Gursida, dan Sasongko (2021) menyatakan rasio utang terhadap ekuitas (DER) yang juga memuat rasio pengelolaan modal karena menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menggunakan uang pinjaman dari pemegang saham untuk pembiayaan, dapat digunakan untuk mengkarakterisasi struktur modal perusahaan dan mengidentifikasi kemungkinan risiko dari utang yang ada. Meningkatnya utang yang dilakukan perusahaan, menunjukkan bahwa perusahaan yakin akan prospek masa depan sehingga investor dapat memperoleh manfaat dari sinyal positif yang diberikan perusahaan.

Rosyidah dan Sudjono (2021) menegaskan bahwa kemampuan perusahaan dalam memenuhi komitmen keuangannya berkorelasi erat dengan derajat rasio struktur modalnya. Investor akan sangat tertarik pada perusahaan dengan masa depan yang menjanjikan, dan salah satu atribut utamanya adalah struktur modalnya yang besar. Nilai perusahaan dan *stock price* akan berubah pada arah yang kenaikan jika jumlah investor meningkat. Struktur modal mempunyai pengaruh yang signifikan dengan arah positif kaitannya dengan nilai perusahaan menurut penelitian Anthoni dan Sudirman (2021); Bahraini, Endri, Santoso, Hartati, dan Pramudena (2021); Dianti, Winnarko, Fauzi, Pratama, dan Sukmawati (2020). Hasil penelitian menjelaskan bahwa nilai suatu perusahaan dapat meningkat seiring dengan peningkatan struktur modalnya.

Selanjutnya faktor ketiga yang akan turut memengaruhi nilai perusahaan yaitu likuiditas. Likuiditas merujuk pada keahlian yang dimiliki suatu perusahaan di dalam hal pemenuhan utang jangka pendek yang ada. Dalam hal ini likuiditas yang dimiliki oleh perusahaan dapat diukur melalui *current ratio*. Menurut Lumoly, Murni, dan Untu (2018) *current ratio* dapat diperoleh dengan melakukan pembagian jumlah hutang jangka pendek suatu perusahaan dengan aset jangka pendek yang dimilikinya. Chasanah (2018) menyatakan likuiditas juga turut merepresentasikan komitmen perusahaan di dalam membayar utang jangka pendek yang dimilikinya. Hal ini turut dapat dijelaskan secara logis dengan menggunakan aset jangka pendek untuk mengukur kemampuan tersebut. Hal ini disebabkan oleh perusahaan dalam melakukan pemenuhan kewajiban jangka pendek yang dimilikinya dengan menggunakan aset jangka pendek yang dimilikinya.

Kapasitas bisnis untuk memenuhi komitmen jangka pendek ketika jatuh tempo diukur dengan *current ratio*, yang dipergunakan untuk mencirikan solvabilitas jangka pendek. Kemampuan bisnis untuk melunasi utang jangka pendek meningkat seiring dengan *current ratio*. Karena

perusahaan mempunyai uang untuk membayar utangnya, investor mendapat kesan bahwa situasi keuangan perusahaan baik-baik saja. Akibatnya, kepercayaan investor dapat meningkat, sehingga meningkatkan nilai bisnis. Argumen ini konsisten dengan Jihadi *et al.* (2021) penelitian menyatakan bahwasannya *price to book value* di pengaruhi secara positif oleh *current ratio*.

Selain itu, ukuran perusahaan merupakan faktor keempat yang juga memengaruhi nilai perusahaan. Dwicahyani, Rate, dan Jan (2022) menyatakan bahwa ukuran perusahaan mampu mempengaruhi nilainya. Dalam hal ini, perusahaan akan memiliki kemudahan dalam mendapatkan uang baik dari sumber internal maupun eksternal seiring dengan pertumbuhan ukurannya.

Keseluruhan aset perusahaan menunjukkan ukurannya. Perusahaan besar seringkali mempunyai tingkat stabilitas yang lebih besar dibandingkan perusahaan kecil. Disamping itu, investor menyukai perusahaan yang lebih besar karena mereka memandang risiko lebih rendah jika dibanding dengan perusahaan yang mempunyai aset lebih besar. Saat permintaan pembelian saham naik, harga saham di pasar saham juga akan naik. Penelitian Elisa dan Amanah (2021) serta Adnyani dan Suaryana (2020) menjelaskan bahwa ukuran perusahaan mempunyai pengaruh yang menguntungkan terhadap *price to book value*. Oleh karenanya nilai suatu perusahaan akan mengalami peningkatan sejalan dengan ukurannya.

Kepemilikan institusional merupakan faktor terakhir yang dianggap mempengaruhi nilai suatu perusahaan. Menurut Dwicahyani, Rate, dan Jan (2022) kepemilikan institusional merujuk pada kondisi di mana institusi memiliki saham pada perusahaan. Tentu saja, kepemilikan institusional memainkan peran kunci dalam situasi ini dalam rangka mengawasi pengelolaan saat ini. Kepemilikan institusional berpotensi memberikan peningkatan pengawasan.

Dengan membagi jumlah saham beredar dengan jumlah saham institusional, maka diperoleh persentase kepemilikan institusional. Hal ini dapat mempermudah untuk mendapatkan informasi mengenai total persentase proporsi saham yang beredar dan dimiliki institusi. Nilai suatu perusahaan sangat dipengaruhi oleh kepemilikan institusional, oleh sebab itu salah satu strategi dalam menurunkan konflik keagenan yaitu dengan meningkatkan kepemilikan institusional sesuai penelitian Purba dan Effendi (2019).

Berdasarkan informasi pada latar belakang yang diberikan, penelitian lebih lanjut diperlukan untuk memastikan bagaimana variabel independen mempengaruhi variabel dependen. Secara keseluruhan, judul yang diajukan yaitu “Pengaruh profitabilitas, struktur modal, likuiditas, ukuran perusahaan dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* di BEI”

## **2. Identifikasi Masalah**

Berdasarkan informasi latar belakang yang diberikan sebelumnya, nilai perusahaan berfungsi sebagai tolok ukur penting bagi pertumbuhan di mata investor dan pasar. Perkembangan suatu perusahaan makin baik maka makin besar nilainya. Penelitian ini mereplikasi penelitian dari Salim dan Susilowati (2019) dengan menggunakan variabel *debt to equity ratio*, *current ratio*, dan *firm size*. Perbedaan dari penelitian Salim dan Susilowati (2019) adalah adanya tambahan variabel *return on equity* dari Nasution, Muslim dan Afdillah (2021) serta variabel *institutional ownership* dari Ilmiyono, Gursida, Ocatviany, dan Mulyani (2021). Sektor industri yang digunakan dalam penelitian Salim dan Susilowati (2019) adalah sektor industri *food and beverages* sedangkan penelitian ini menggunakan sektor industri *consumer non-cyclicals*. Periode dari penelitian Salim dan Susilowati (2019) dari tahun 2013 – 2017 sedangkan penelitian ini dari tahun 2020 – 2022.

Profitabilitas menurut Adnyani dan Suaryana (2020) adalah kemampuan suatu usaha untuk menghasilkan keuntungan atau keuntungan

dalam upaya menaikkan nilai usaha. Menurut penelitian Anthony dan Sudirman (2021), Avista *et al.* (2021), serta Feizal *et al.* (2021), profitabilitas secara positif dan signifikan meningkatkan nilai suatu perusahaan. Namun, bertolak belakang dengan temuan studi Ramadhan, Mauliza, Dewi, dan Fachrudin (2023) yang menunjukkan bahwa nilai suatu perusahaan dipengaruhi secara negatif dan signifikan oleh profitabilitasnya.

Andy, Gursida, dan Sasongko (2021) menyatakan bahwa struktur modal (DER) mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Tamrin, Muslimin, dan Fattah (2022) mengatakan bahwa struktur modal mempunyai pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan arah negatif. Selain itu, penelitian Salim dan Susilowati (2019) menunjukkan bahwasannya struktur modal (DER) mempunyai pengaruh positif terhadap nilai perusahaan dengan tingkat yang tidak signifikan dan menurut Ramadhan, Mauliza, Dewi dan Fachrudin (2023) menunjukkan hasil negatif tidak signifikan.

Jihadi *et al.* (2021) menemukan bahwasannya likuiditas (CR) memiliki pengaruh positif signifikan tapi dalam penelitian Bahraini, Endri, Hartati dan Pramudena (2021) likuiditas memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian lainnya yang dihasilkan oleh Vita, Edward, dan Rahmi (2022) menunjukkan likuiditas (CR) mempunyai pengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Katharina, Wijaya, Juliana dan Avelina (2021) menyatakan likuiditas (CR) mempunyai pengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Menurut Nafisa, Akhya, Marzuki, dan Matriadi (2023), ukuran suatu perusahaan mampu mempengaruhi nilai perusahaan secara positif signifikan. Akan tetapi Ilmiyono, Gursida, Octavianty, dan Mulyani (2021) menegaskan bahwa skala perusahaan menurunkan nilainya secara signifikan. Sementara Mutiara, Purwohedhi, dan Zulaihati (2022) mengatakan bahwa ukuran bisnis

juga mempunyai pengaruh positif yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, Prakoso, Wardhani, Amalina, Erikawati, dan Utomo (2022) mengamati bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Yusra *et al.* (2019) berpendapat bahwa kepemilikan institusional memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian Fujianti, Hubbansyah, Siswono, dan Sinaga (2020) mengatakan kepemilikan institusional mempunyai pengaruh negatif yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Raharjo dan Muhyarsyah (2021) serta Menurut Anthoni dan Sudirman (2021), kepemilikan institusional tidak berhubungan dengan nilai suatu perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak ada hubungan mengenai kepemilikan institusional dengan nilai perusahaan, artinya perusahaan yang memiliki kepemilikan institusional yang kuat tidak selalu memiliki nilai perusahaan yang tinggi.

### **3. Batasan Masalah**

Ada beberapa masalah dan keterbatasan pada penelitian ini yang harus dipertimbangkan. Beberapa batasan yang ditentukan yaitu:

- a. Penelitian ini hanya menggunakan variabel profitabilitas (ROE), struktur modal (DER), likuiditas (CR), ukuran perusahaan, kepemilikan institusional dan nilai perusahaan.
- b. Data penelitian yang digunakan yaitu data sekunder yang diperoleh melalui *website* resmi Bursa Efek Indonesia dan *website* resmi perusahaan.
- c. Penelitian hanya akan menjelaskan mengenai nilai perusahaan pada perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2022.

### **4. Rumusan Masalah**

Rumusan masalah khususnya apakah profitabilitas (ROE), struktur modal (DER), likuiditas (CR), ukuran perusahaan, dan kepemilikan



institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang dibuat berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi masalah, dan batasan masalah. Dengan demikian, pertanyaan penelitian yang diajukan dalam penelitian ini yaitu:

1. Apakah profitabilitas (ROE) berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah struktur modal (DER) berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah likuiditas (CR) berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
5. Apakah keputusan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

## **B. Tujuan dan Manfaat**

### **1. Tujuan**

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengkaji dan mengumpulkan data empiris mengenai pengaruh:

- a. Profitabilitas (ROE) terhadap nilai perusahaan.
- b. Struktur modal (DER) terhadap nilai perusahaan.
- c. Likuiditas (CR) terhadap nilai perusahaan.
- d. Ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.
- e. Kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.

### **2. Manfaat**

Manfaat penelitian ini adalah untuk mencapai tujuan yang diinginkan. Terdapat 2 manfaat yaitu:

- a. Hasil penelitian ini diharap mampu menjadi sumber informasi dan pengetahuan yang bermanfaat, serta dapat menjadi landasan bagi penelitian-penelitian selanjutnya.
- b. Temuan penelitian ini diharapkan dapat menjadi panduan pengambilan keputusan yang bijaksana yang akan meningkatkan nilai perusahaan dan mendorong investor dan pasar untuk mendanai bisnis dengan nilai-nilai perusahaan yang kuat.

## DAFTAR BACAAN

- Adnyani, I. G. N. S., & Suaryana, I. G. N. A. (2020). The Effect of Company Sizes, Sales Growth, And Profitability On Firm Values. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 4(6), 265–271. [www.ajhssr.com](http://www.ajhssr.com)
- Andy, Gursida, H., & Sasongko, H. (2021). The Effect of Return On Assets, Current Ratio, Debt To Equity Ratio on Income Growth in Automotive Companies Registered in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Social Transformation And Regional Development*, 3(2), 45–53. <https://doi.org/10.35877/454ri.qems209>
- Anthoni, L., & Sudirman, G. (2021). Company Value in Terms of Capital Structure, Ownership Structure and Company Profitability in Manufacturing Companies in the Indonesia Stock Exchange in 2017-2019. *Journal of Industrial Engineering & Management*, 2(5), 173–187. <https://jiemar.org/index.php/jiemar/article/view/206%0Ahttps://jiemar.org/index.php/jiemar/article/download/206/158>
- Avista, L., Toni, N., Edward, Y. R., & Hutagalung, G. (2021). The Effect of Profitability, Capital Structure, Liquidity on Company Value With Company Size As Moderating Variables on Manufacturing Companies Listed on the Idx Period 2015-2019. *South-East Asia Journal of Contemporary Business, Economics and Law*, 24(6), 201–208.
- Bahraini, S., Endri, E., Santoso, S., Hartati, L., & Pramudena, S. M. (2021). Determinants of Firm Value: A Case Study of the Food and Beverage Sector of Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(6), 0839–0847. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no6.0839>
- Basuki, A., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada
- Brigham, E. F. & J. F. Houston. 2018. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 14. Salemba Empat. Jakarta.
- Chabachib, M., Fitriana, T. U., Hersugondo, H., Pamungkas, I. D., & Udin, U. (2019). Firm value improvement strategy, corporate social responsibility, and institutional ownership. *International Journal of Financial Research*,

10(4), 152–163. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v10n4p152>

- Chasanah, A. N. (2018). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 3(1), 39–47. <https://publikasi.dinus.ac.id/index.php/jpeb/article/view/2287>
- Dewi, L. S. & Abudanti, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6099-6118. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i10.p12>.
- Dianti, M. M., Winnarko, A. A., Fauzi, R. A., Pratama, F., & Sukmawati, F. (2020). The Effect of Return on Assets and Debt To Equity Ratio To Price To Book Value (Study of Property and Real Estate Sub Sector Companies). *PalArch's Journal of Achaeology of Egypt/Egyptology*, 17(5), 1032–1039. <https://archives.palarch.nl/index.php/jae/article/view/2950>
- Dwicahyani, D., Rate, P. Van, & Jan, A. B. H. (2022). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan, Perusahaan Consumer non-Cyclicals. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 10(4), 275–286. <https://ejournal.unsrat.ac.id/v3/index.php/emba/article/view/43790>
- Edison, A. (2018). *Metodologi Penelitian Bisnis*, Edisi Satu. Bandung: Cendra
- Elisa, S. N., & Amanah, L. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(7), 312–328. <http://www.yinglisolar.com/us/about/sustainability/>
- Erawati, F., & Hendrawan, B. (2023). The Effect of Profitability, Capital Structure, and Company Size on Company Value in the Transportation and Logistics Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2020 Period. *ICAESS*. <https://doi.org/10.4108/eai.5-10-2022.2325898>
- Fahmi, I. (2016). *Pengantar Manajemen Sumber Daya Manusia Konsep dan Kinerja*. Jakarta: Mitra Wacana Media
- Feizal, D. A., Sudjono, S., & Saluy, A. B. (2021). The Effect of Profitability, Leverage and Liquidity on Dividend Policies for Construction Issuers in

2014-2019. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 2(2), 131–144.

- Fujianti, L., Hubbansyah, A. K., Siswono, S., & Sinaga, L. (2020). The Effect of Profitability, Leverage, Institutional Ownership, Managerial Ownership, and Dividend Policy on Firm Value: The Indonesia Stock Exchange Cases. *International Journal of economic (INQUISITIVE)*, 1(1), 40–54. <http://journal.univpancasila.ac.id/index.php/INQUISITIVE/article/view/1860>
- Ghozali, I. & Ratmono, D. (2018). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika. Teori, konsep dan Aplikasi dengan Eviews 10*. Edisi 2. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- \_\_\_\_\_. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (Ed. 9). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Halim, A. (2007). *Akuntansi Sektor Publik. Akuntansi Keuangan Daerah*. Jakarta: Salemba Empat.
- Harahap, I. M., Septiani, I., & Endri, E. (2020). Effect of financial performance on firms' value of cable companies in Indonesia. *Accounting*, 6(6), 1103–1110. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2020.7.008>
- Hery. (2016). *Mengenal dan Memahami dasar dasar laporan keuangan*. Jakarta: PT Grasindo.
- Ilmiyono, A. F., Gursida, H., Octavianty, E., & Mulyani, A. (2021). Effect of Investment Opportunity Set, Firm Size, Institutional Ownership and Dividend Policy on the Firm Value in Automotive and Components Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2015-2019. *Proceedings of the International Conference on Industrial Engineering and Operations Management Monterrey, Mexico*, 440–452.
- 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. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0423>
- Jonathan, K. L., & Purwaningsih, S. (2023). The Effect of Return on Assets, Debt to Equity Ratio and Current Ratio on Firm Value. *Journal of Applied Business, Taxation and Economics Research*, 2(3), 266–287.

<https://doi.org/10.54408/jabter.v2i3.168>

- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada
- Katharina, N., Wijaya, A., Juliana, J., & Avelina, V. (2021). Influence Capital Structure, Liquidity, Size the Company, Debt Policy and Profitability towards Corporate Value on Property Company, Real Estate and Building Construction Listed on the Stock Exchange Indonesia Period 2016-2019. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 4(2), 2241–2256. <https://doi.org/10.33258/birci.v4i2.1919>
- Lumoly, S., Murni, S., & Untu, V. N. (2018). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 6(3), 1108–1117.
- Mutiara, N., Purwohedi, U., & Zulaihati, S. (2022). Pengaruh Firm Size, Sales Growth Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Sektor Healthcare, Teknologi Serta Makanan dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020. *Indonesian Journal of Economy, Business, Entrepreneurship and Finance*, 2(3), 279–290.
- Nafisa, W., Akhyar, C., Marzuki, & Matriadi, F. (2023). the Effect of Capital Structure, Company Size, Profitability and Dividend Policy on the Value of Food and Beverage Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2021 Period. *Journal of Management Research, Utility Finance and Digital Assets*, 1(3), 223–232. <https://doi.org/10.54443/jaruda.v1i3.43>
- Nasution, Y. A., Muslim, M., & Afdillah, S. (2021). The Effect of Return on Equity and Growth Assets on Price Book Value With Debt To Equity As an Intervening Variable in Registered Metal Sub-Sector Companies on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Educational Review, Law And Social Sciences (IJERLAS)*, 1(2), 227–238. <https://doi.org/10.54443/ijerlas.v1i2.92>
- Prakoso, S. T., Wardhani, D. P., Amalina, N., Erikawati, C., & Utomo, C. W. (2022). the Role of Profitability in Mediating Capital Structure, and Firm Size on Firm Value Mediated By Profitability. *International Journal of Social Science*, 1(5), 809–816. <https://doi.org/10.53625/ijss.v1i5.1326>

- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Alfabeta
- Purba, N. M. B., & Effendi, S. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Akuntansi Bareleng*, 3(2), 64–74. <https://doi.org/10.33884/jab.v3i2.1013>
- Raharjo, A. A., & Muhyarsyah. (2021). The Impacts of Institutional Ownership, Leverage and Firm Size To Firm Value with Profitability as a Moderation Variable. *International Journal of Business, Economics and Law*, 24(5), 184–194.
- Rahmawati, D. V., Darmawan, A., Setyarini, F., & Bagis, F. (2021). Profitability, Capital Structure And Dividend Policy Effect On Firm Value Using Company Size As A Moderating Variable (In the Consumer Goods Industry Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2015-2019 Periods). *Business and Accounting Research (IJEBAR) Peer Reviewed-International Journal*, 5(1), 282–292. <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR>
- Rahmi, N. U. (2022). Effect of Current Ratio and Debt to Equity Ratio on Price to Book Value moderating Return on Assets in Food and Beverage sub-sector companies. *International Journal of Social Science Research and Review*, 5(8), 201–210. <https://doi.org/10.47814/ijssrr.v5i8.397>
- Ramadhan, F., Mauliza, P., Dewi, N. P., & Fachrudin, K. R. (2023). The Effect Of Der, Company Size, And Roe On The Firm Value Of Manufacturing Companies In The Automotive Sub-Sector And Its Components. *International Journal of Management Research and Economics*, 1(2), 73–84.
- Rosyidah, S., & Sudjono, S. (2021). The Effect of Funding Decision, Profitability, and Liquidity in Company Value on Lq45 Manufacturing Issuers 2014-2019. *Dinasti International Journal of Management Science*, 3(1), 177–187. <https://doi.org/10.31933/dijms.v3i1.931>
- Rusiadi, N. S. (2017). *Metode Penelitian Manajemen, Akuntansi dan Ekonomi Pembangunan Pembangunan, Konsep, Kasus dan Aplikasi SPSS, Eviews, Amos, Lisrel*. Medan: USU Press
- Salim, M. N., & Susilowati, R. (2020). 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 Stock Exchange 2013-2017. *International Journal of Engineering Technologies and*

- Sasongko, B. (2019). The Effect of Debt Equity Ratio, Dividend Payout Ratio, and Profitability on the Firm Value. *The International Journal of Business Management and Technology*, 3(5), 104–109.
- Sasono, H. (2022). Analysis of Factors Affecting Company Value (Case Study on Consumers Good Company on Indonesia Stock Exchange). *International Journal of Current Science Research and Review*, 05(08), 3123–3133.  
<https://doi.org/10.47191/ijcsrr/v5-i8-39>
- Setyabudi, T. (2021). The Effect of Institutional Ownership, Leverage, and Profitability on Firm Value with Dividend Policy as an Intervening Variable. *Journal of Business and Management Review*, 2(7), 457–469.  
<https://doi.org/10.47153/jbmr27.1632021>
- Silaen, S. (2018). *Metodologi Penelitian Sosial untuk Penulisan Skripsi dan Tesis*. Bogor: In Media
- Solihati, P. G. (2023). The Effect Of Leverage, Return On Assets, Company Size And Sales Growth On Company Value. *Epra International Journal of Economic, Business and Management Studies (EBMS)*, 10(2), 17–27.  
<https://doi.org/10.36713/epra1013>
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374.
- Stevani, O., & Pernamasari, R. (2019). Study of Firm Value Based on Characteristic Company : State Owned Enterprise Listed Indonesian Stock Exchange. *EPRA International Journal of Multidisciplinary Research (IJMR) Peer Reviewed Journal*, 5(8), 71–76. [www.eprajournals.com](http://www.eprajournals.com)
- Sudiyatno, B., Puspitasari, E., Nurhayati, I., & Rijanti, T. (2021). The Relationship Between Profitability and Firm Value: Evidence from Manufacturing Industry in Indonesia. *International Journal of Financial Research*, 12(3), 466. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v12n3p466>.
- Sujarweni, W. (2014). *Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru.
- Sutrisno. (2017). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonesia.

- Suzulia, M. T., Sudjono, & Saluy, A. B. (2020). Green Human Resource Management, Customer Environmental Collaboration and the Enablers of Green Employee Empowerment: Enhancing an Environmental Performance. *Dinasti International Journal Of Economics, Finance & Accounting*, 1(2), 358–372. <https://doi.org/10.38035/DIJEFA>
- Tamrin, S., Muslimin, & Fattah, V. (2022). The Influence Of Financial Performance Towards Companies Value Through Dividend Policy As Moderating Variable Of Food And Beverage Companies Of Indonesia Stock Exchange. *Tadulako International Journal Of Applied Management*, 4(2), 24–37.
- Toha, M. N. F., & Hairunnisa, L. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas dan Aktivitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *International Journal of Social and Management Studies (IJOMAS)*, 03(04), 94–104. <https://ijosmas.org/index.php/ijosmas/article/view/223>
- Toni, N. & Silvia. (2021). *Determinan nilai perusahaan*. Surabaya: CV Jakad Media Publishing.
- Utami, P. & Welas. Pengaruh Current Ratio, Return On Asset, Total Asset Turnover Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan* 10, no. 2 (2019): 71–76. <https://doi.org/https://dx.doi.org/10.36080/jak.v8i1.840>
- Vita., Edward, Y. R., & Rahmi, N. U. (2022). Effect of current ratio and debt to equity ratio on price to book value moderating return on assets in food and beverage sub-sector companies. *International journal of social sciences research and review*. 5(8), 201 – 210.
- Wahyuni, N., & Gani, A. A. (2022). Reviewing The Firm Value In Terms Of Profit, Debt, And Growth. *Jurnal Manajemen*, 26(1), 121–139. <http://dx.doi.org/10.24912/jm.v26i1.837>
- Yahya, K., & Fietroh, M. N. (2021). Pengaruh Return On Asset (ROA) Return On Equity (ROE) Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 4(2), 57–64. <https://doi.org/http://doi.org/10.33395/remik.v4i2>.
- Yusra, I., Hadya, R., Begawati, N., Istiqomah, L., Afriyeni, & Kurniasih, N. (2019). Panel data model estimation: The effect of managerial ownership, capital



structure, and company size on corporate value. *Journal of Physics: Conference Series*, 1175(1). <https://doi.org/10.1088/1742-6596/1175/1/012285>