

**PENGARUH SOLVABILITAS, PROFITABILITAS,
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN SUBSEKTOR TRANSPORTASI, JALAN TOL,
PELABUHAN, BANDARA DAN SEJENISNYA YANG TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2020 - 2022**



DISUSUN OLEH:

NAMA : ALBERTUS VITORIAN PRIMAHADI
NPM : 126222035

**PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2023**

LAPORAN TUGAS AKHIR

**PENGARUH SOLVABILITAS, PROFITABILITAS,
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN SUBSEKTOR TRANSPORTASI, JALAN TOL,
PELABUHAN, BANDARA DAN SEJENISNYA YANG TERDAFTAR DI
BEI PERIODE 2020 - 2022**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : ALBERTUS VITORIAN PRIMAHADI

NIM : 126222035

**UNTUK MEMENUHI SALAH SATU SYARAT
UNTUK KELULUSAN PADA PROGRAM STUDI
PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN**

**PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2023

**PENGARUH SOLVABILITAS, PROFITABILITAS,
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN SUBSEKTOR TRANSPORTASI, JALAN TOL,
PELABUHAN, BANDARA DAN SEJENISNYA YANG TERDAFTAR DI
BEI PERIODE 2020 - 2022**

Laporan Tugas Akhir

Disusun Oleh:



Albertus Vitorian Primahadi

126222035

Disetujui Oleh:

Pembimbing



Henryanto Wijaya, S.E., M.M., Ak., CA.

**UNIVERSITAS
TARUMANAGARA FAKULTAS
EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

ABSTRAK

PENGARUH SOLVABILITAS, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUBSEKTOR TRANSPORTASI, JALAN TOL, PELABUHAN, BANDARA DAN SEJENISNYA YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020 – 2022

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Solvabilitas (*Time Interest Earned*), Profitabilitas (*Return on Equity*) dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (*Tobin's Q*) pada subsektor transportasi, jalan tol, pelabuhan, bandara dan sejenisnya yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020-2022. Penelitian ini menggunakan 24 perusahaan yang bergerak pada subsektor transportasi, jalan tol, pelabuhan, bandara dan sejenisnya sebagai sampel, yang kemudian dianalisis dengan menggunakan teknik analisis regresi linier berganda dan model data panel. Hasil dari penelitian ini diketahui Solvabilitas (*Time Interest Earned*) memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan (*Tobin's Q*); Profitabilitas (*Return on Equity*) memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan (*Tobin's Q*); dan Ukuran Perusahaan memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan (*Tobin's Q*). Hasil lainnya yaitu Solvabilitas (*Time Interest Earned*), Profitabilitas (*Return on Equity*) dan Ukuran Perusahaan secara bersamaan memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan (*Tobin's Q*).

Kata Kunci: Solvabilitas, *Time Interest Earned*, Profitabilitas, *Return on Equity*, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan, *Tobin's Q*

This study aims to determine the effect of Solvability (Time Interest Earned), Profitability (Return on Equity) and Company Size on Company Value (Tobin's Q) of Subsectors Transportation Toll Roads, Ports, Airports Company listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2020-2022. This study used 24 Subsectors Transportation Toll Roads, Ports, Airports Company as samples, which were then analyzed with multiple linear regression analysis techniques and panel data models. The results of this study shows that Solvability (Time Interest Earned) have a negative and insignificant effect on Company Value (Tobin's Q); Profitability (Return on Equity) have a positive and insignificant effect on Company Value (Tobin's Q); and Company Size have a negative and significant effect on Company Value (Tobin's Q). Other results show that Solvability (Time Interest Earned), Profitability (Return on Equity), and Company Size simultaneously have positive and insignificant effect on Company Value (Tobin's Q).

Keywords: Solvability, *Time Interest Earned*, Profitability, *Return on Equity*, Company Size, Company Value, *Tobin's Q*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat yang telah diberikan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan karya akhir ini dengan baik. Karya akhir ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dari Program Studi Pendidikan Profesi Akuntan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Dalam melaksanakan penulisan karya akhir ini penulis telah banyak mendapat bimbingan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan dan semangat selama proses perkuliahan hingga menyelesaikan penulisan karya akhir ini.
2. Prof. Dr. Ir. Agustinus Purna Irawan, I.P.U., ASEAN Eng. selaku Ketua Rektor Universitas Tarumanagara.
3. Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Dr. Jamaludin Iskak, SE, MSi, Ak, CA, CPA, CPI, ASEAN CPA. selaku Ketua Program Studi PPAk FEB Universitas Tarumanagara.
5. Henryanto Wijaya, S.E., M.M., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu serta telah meluangkan waktunya untuk membantu penulis dalam menyelesaikan karya akhir ini.
6. Seluruh dosen, staf, dan karyawan di PPA FEB Universitas Tarumanagara yang telah membantu selama proses perkuliahan serta telah memberikan ilmu dan pengetahuan dalam penulis menyelesaikan karya akhir ini.
7. Teman-teman dan sahabat yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam menyelesaikan penulisan tugas akhir ini.

Selain itu penulis berharap agar karya akhir ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dari berbagai kalangan. Penulis juga mengucapkan permohonan maaf jika selama proses penyusunan karya akhir banyak melakukan kesalahan, baik lisan maupun tulisan, yang dilakukan secara disengaja maupun tidak disengaja.

Jakarta, 04 Desember 2023

Albertus Vitorian Primahadi

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN LAPORAN AKHIR.....	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. PERMASALAHAN.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	3
3. Batasan Masalah.....	5
4. Rumusan Masalah	5
B. TUJUAN DAN MANFAAT	5
1. Tujuan	5
2. Manfaat	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	6
A. GAMBARAN UMUM TEORI	6
1. <i>Signaling Theory</i>	6
2. <i>Agency Theory</i>	6
B. DEFINISI KONSEPTUAL VARIABEL	7
1. Nilai Perusahaan.....	7
2. Profitabilitas	7
3. Solvabilitas.....	8
4. Ukuran Perusahaan.....	8

C.	KAITAN ANTARA VARIABEL-VARIABEL.....	9
1.	Keterkaitan Solvabilitas dengan Nilai Perusahaan	9
2.	Keterkaitan Profitabilitas dengan Nilai Perusahaan.....	10
3.	Keterkaitan Ukuran Perusahaan dengan Nilai Perusahaan	11
D.	PENELITIAN YANG RELEVAN.....	12
E.	KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	18
BAB III METODE PENELITIAN		20
A.	DESAIN PENELITIAN	20
B.	POPULASI, TEKNIK PEMILIHAN SAMPEL, DAN UKURAN SAMPEL	21
C.	OPERASIONALISASI VARIABEL DAN INSTRUMEN	22
D.	ANALISIS DATA	24
1.	Statistik Deskriptif	24
2.	Analisis Regresi Linier Berganda	25
3.	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	25
4.	Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	26
5.	Uji Koefisien Regresi Parsial (Uji t)	26
E.	ASUMSI ANALISIS DATA	27
1.	Regresi Data Panel	27
2.	Uji Pemilihan Model.....	29
3.	Uji Asumsi Klasik.....	31
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		32
A.	DESKRIPSI SUBJEK PENELITIAN	32
B.	DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN.....	33
C.	HASIL UJI ASUMSI ANALISIS DATA.....	37
1.	Regresi Data Panel	37
2.	Uji Pemilihan Model.....	40
D.	HASIL ANALISIS DATA	44
E.	PEMBAHASAN.....	52
1.	Pengaruh Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	53
2.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	55
3.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	56

BAB V PENUTUP	59
A. KESIMPULAN.....	59
B. KETERBATASAN DAN SARAN	62
REFERENSI	63
DAFTAR LAMPIRAN.....	66

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Tabel Penelitian Terdahulu	12
Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	23
Tabel 4.1. Kriteria Pemilihan Sampel	32
Tabel 4.2. Daftar Perusahaan	33
Tabel 4.3. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	34
Tabel 4.4. Hasil Uji Common Effect Model	37
Tabel 4.5. Hasil Uji Fixed Effect Model.....	38
Tabel 4.6. Hasil Uji Random Effect Model	39
Tabel 4.7. Hasil Uji Chow.....	41
Tabel 4.8. Hasil Uji Hausman	42
Tabel 4.9. Uji Lagrange Multiplier	43
Tabel 4.10. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	45
Tabel 4.11. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	48
Tabel 4.12. Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	49
Tabel 4.13. Hasil Uji Koefisien Regresi Parsial (Uji t).....	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran	19
---	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian Tahun 2020	66
Lampiran 2. Data Penelitian Tahun 2021	67
Lampiran 3. Data Penelitian Tahun 2022	68
Lampiran 4. Hasil <i>Output EViews</i>	69

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang Masalah

Tujuan utama dari kebanyakan perusahaan adalah untuk mendapatkan keuntungan sebesar-besarnya dan berkelanjutan. Keuntungan adalah selisih antara pendapatan yang diperoleh dari penjualan produk atau jasa dengan biaya produksi dan operasional yang dikeluarkan. Keberlanjutan keuntungan dapat dicapai oleh suatu perusahaan apabila salah satunya perusahaan memiliki modal yang memadai. Sumber modal antara lain adalah seperti modal sendiri (*equity capital*), modal asing (*debt capital*), modal ventura (*venture capital*), modal amanat, melalui penjualan saham ke masyarakat umum melalui bursa saham, melalui penerbitan obligasi, melalui hibah atau subsidi, dan lainnya. Investor merupakan entitas terpenting sehubungan dengan penanaman modal perusahaan atau sering disebut investasi. Ketika ingin melakukan investasi investor mempertimbangkan banyak variabel salah satu yang paling penting adalah nilai perusahaan yang tercermin dalam laporan keuangan. Ketika investor melihat laporan keuangan suatu perusahaan maka mereka dapat menghitung atau mengkalkulasi nilai dari sebuah perusahaan, misalnya dengan menggunakan rasio Tobin's Q.

Rasio Tobin's Q merupakan suatu konsep untuk melihat potensi pertumbuhan suatu perusahaan di masa depan dengan cara mengkaji kebijakan perusahaan dalam menggunakan modal-nya. Modal tersebut biasanya digunakan untuk berinvestasi dalam bentuk aktiva tetap dengan tujuan bahwa aktiva tetap tersebut dapat menghasilkan keuntungan di masa kini dan di masa depan, serta merangsang penambahan aktiva baru dimasa yang akan datang dari keuntungan yang telah dicapai tersebut. Informasi tersebut juga dapat digunakan oleh investor untuk memprediksi atau memberikan wawasan mengenai kesehatan perusahaan di masa depan.

Selanjutnya, investor akan mempertimbangkan faktor-faktor yang akan

mempengaruhi rasio Tobin's Q suatu perusahaan, seperti kinerja keuangan perusahaan dan tata kelola internal yang ideal. Investor akan bersedia memberikan pembiayaan dan pinjaman kepada perusahaan dengan kinerja keuangan yang baik karena kinerja keuangan yang baik mencerminkan tingginya nilai saham perusahaan tersebut. Rasio keuangan membantu menganalisis laporan keuangan suatu perusahaan. Rasio keuangan yang digunakan untuk mengevaluasi kinerja keuangan perusahaan dalam penelitian ini adalah rasio profitabilitas dan rasio solvabilitas. Salah satu cara untuk mengukur besar kecilnya suatu perusahaan adalah dengan melihat total aset yang dimiliki perusahaan tersebut. Dalam penelitian ini, ukuran perusahaan diukur dengan total aset karena total aset merupakan indikator ukuran perusahaan yang lebih stabil dan representatif dibandingkan nilai pasar dan penjualan.

Untuk pengaruh Solvabilitas yang diukur menggunakan *Time Interest Earned Ratio* (TIE) terhadap Nilai Perusahaan yang diukur menggunakan rasio *Tobin's Q*, (Wira et al., 2021) dalam penelitiannya yang melihat pengaruh TIE terhadap Nilai Perusahaan yang diukur menggunakan rasio *Tobin's Q* pada perusahaan sektor pariwisata Indonesia, juga mendukung temuan (Hendrawan & Heliola, 2017) di mana terdapat pengaruh yang positif dan tidak signifikan antara kedua variabel tersebut. Berbeda dengan pernyataan tersebut, (Dewanto et al., 2017) serta (Friederick & Sudirgo, 2023) yang dalam penelitiannya menyatakan adanya pengaruh yang negatif dan tidak signifikan antara TIE dengan Nilai Perusahaan.

Untuk pengaruh Profitabilitas yang diukur menggunakan *Return on Equity Ratio* (ROE) terhadap Nilai Perusahaan yang diukur menggunakan rasio *Tobin's Q*, (Siahaan & Herijawati, 2023) dan (Rostanti & Effendi, 2019) menyatakan hal dalam penelitian mereka yaitu adanya pengaruh yang mengarah ke positif dan signifikan antara ROE terhadap Nilai Perusahaan. Berbeda dengan pernyataan tersebut, (Yonata et al., 2021) dan (Nafisah et al., 2018) dalam penelitiannya menyatakan adanya pengaruh positif dan tidak signifikan antara ROE terhadap Nilai Perusahaan.

Terakhir, untuk pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan yang diukur menggunakan rasio *Tobin's Q*, (Ratanadewi & Wijaya, 2023), (Ristiani & Sudarsi, 2022), dan (Siregar & Dalimunthe, 2019) dalam penelitiannya menyatakan bahwa terdapat pengaruh yang positif dan signifikan antara Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. Berbeda dengan (Prastuti, Ni Kadek Rai; Sudiarta, 2016) dan (Anggraeny et al., 2021) yang dalam penelitiannya menyatakan bahwa terdapat pengaruh yang negatif dan signifikan antara Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.

Berdasarkan uraian di atas, maka penelitian ini akan mengembangkan penelitian yang dilakukan oleh para peneliti tersebut, dengan menambahkan dan mengkombinasikan variabel-variabel independen lain secara parsial dan secara bersamaan, menggunakan Perusahaan subsektor transportasi, jalan tol, pelabuhan, bandara dan sejenisnya yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI), serta menggunakan periode penelitian 2020-2022. Maka dari itu, penelitian ini akan berjudul “Pengaruh Solvabilitas, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Subsektor Transportasi, Jalan Tol, Pelabuhan, Bandara Dan Sejenisnya Yang Terdaftar Di Bei Periode 2020 - 2022”

2. Identifikasi Masalah

Rasio *Tobin's Q* adalah salah satu metrik yang digunakan oleh investor dan analis keuangan untuk mengevaluasi nilai perusahaan. Meskipun bukan metrik yang paling umum digunakan, beberapa investor dan analis masih mempertimbangkan rasio *Tobin's Q* dalam analisis mereka ketika ingin mendapatkan wawasan tambahan tentang bagaimana pasar menilai suatu perusahaan. Penggunaan rasio *Tobin's Q* bisa bergantung pada industri atau sektor tertentu di mana pengukuran nilai aset dan pertimbangan nilai pasar memiliki relevansi yang lebih besar. Penelitian ini mencoba menganalisis hal tersebut pada perusahaan subsektor transportasi, jalan tol, pelabuhan, bandara dan sejenisnya. Penelitian ini menggunakan Solvabilitas yang diukur menggunakan *Time Interest Earned Ratio* (TIE), Profitabilitas yang diukur

menggunakan *Return on Equity Ratio* (ROE), dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan yang diukur menggunakan rasio *Tobin's Q*. Penelitian ini juga didukung oleh beragam *hasil* penelitian-penelitian sebelumnya seperti:

Dari hasil penelitian sebelumnya yang melihat hubungan Solvabilitas yang diukur menggunakan *Time Interest Earned Ratio* (TIE) terhadap Nilai Perusahaan yang diukur menggunakan rasio *Tobin's Q*, (Wira et al., 2021) dalam penelitiannya yang melihat pengaruh TIE terhadap Nilai Perusahaan yang diukur menggunakan rasio *Tobin's Q* pada perusahaan sektor pariwisata Indonesia, juga mendukung temuan (Hendrawan & Heliola, 2017) di mana terdapat pengaruh yang positif dan tidak signifikan antara kedua variabel tersebut. Berbeda dengan pernyataan tersebut, (Dewanto et al., 2017) serta (Friederick & Sudirgo, 2023) yang dalam penelitiannya menyatakan adanya pengaruh yang negatif dan tidak signifikan antara TIE dengan Nilai Perusahaan.

Untuk pengaruh Profitabilitas yang diukur menggunakan *Return on Equity Ratio* (ROE) terhadap Nilai Perusahaan yang diukur menggunakan rasio *Tobin's Q*, (Siahaan & Herijawati, 2023) dan (Rostanti & Effendi, 2019) menyatakan hal dalam penelitian mereka yaitu adanya pengaruh yang mengarah ke positif dan signifikan antara ROE terhadap Nilai Perusahaan. Berbeda dengan pernyataan tersebut, (Yonata et al., 2021) dan (Nafisah et al., 2018) dalam penelitiannya menyatakan adanya pengaruh positif dan tidak signifikan antara ROE terhadap Nilai Perusahaan.

Selanjutnya, untuk pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan yang diukur menggunakan rasio *Tobin's Q*, (Ratanadewi & Wijaya, 2023), (Ristiani & Sudarsi, 2022), dan (Siregar & Dalimunthe, 2019) dalam penelitiannya menyatakan bahwa terdapat pengaruh yang positif dan signifikan antara Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. Berbeda dengan (Prastuti, Ni Kadek Rai; Sudiarta, 2016) dan (Anggraeny et al., 2021) yang dalam penelitiannya menyatakan bahwa terdapat pengaruh yang negatif dan signifikan antara Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.

3. Batasan Masalah

Berdasarkan uraian pada latar belakang masalah dan identifikasi masalah, batasan masalah yang digunakan dalam penelitian ini adalah variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini terdiri atas Nilai Perusahaan sebagai variabel dependen dan Profitabilitas, Solvabilitas dan Ukuran Perusahaan sebagai variabel independen. Selain itu, subjek penelitian hanya akan berfokus pada 24 perusahaan subsektor transportasi, jalan tol, pelabuhan, bandara dan sejenisnya yang terdaftar di dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020-2022.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan batasan masalah tersebut, maka diperoleh perumusan masalah sebagai berikut: (1) Apakah terdapat pengaruh antara Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan?; (2) Apakah terdapat pengaruh antara Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan?; (3) Apakah terdapat pengaruh antara Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan?

B. TUJUAN DAN MANFAAT

1. Tujuan

Tujuan atas perumusan masalah yang diuraikan sebelumnya adalah sebagai berikut: (1) Untuk mengetahui pengaruh antara Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan; (2) Untuk mengetahui pengaruh antara Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan; (3) Untuk mengetahui pengaruh antara Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.

2. Manfaat

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan, manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut: (1) Penelitian ini diharapkan dapat memperluas pemahaman mengenai pengaruh dari Profitabilitas, Solvabilitas, Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan; (2) Penelitian ini diharapkan mampu menambah wawasan mengenai Ukuran Perusahaan dan rumus pengukurannya seperti *Tobin's Q*; (3) Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi para investor sebelum melakukan investasi pada suatu perusahaan; (4) Penelitian ini juga diharapkan dapat dijadikan sumber referensi dalam penelitian yang akan datang.

REFERENSI

- Accounting Theory and Accounting Research. (2017). In H. I. Wolk, J. L. Dodd, & J.J. Rozycki, *Accounting Theory: Conceptual Issues in a Political and Economic Environment* (pp. 27-47). SAGE Publications, Inc.
doi:10.4135/9781506300108.n2
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai EViews* (1st ed.). PT. Salemba Empat.
- Anggraeny, V., Ermaya, H. N. L., & Sumilir. (2021). FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ45. *Business Management, Economic, and Accounting National Seminar*, 2(1), 792–811.
<https://doi.org/10.22202/horizon.2021.v1i2.4764>
- Antoro, W., Sanusi, A., & 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*, 06(09), 36–43.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis. Rajawali Pers.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management* (15th ed.). Cengage Learning, Inc.
- Dewanto, A. K., Muslimin, & Kasim, Y. (2017). PENGARUH RASIO LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *JURNAL ILMU MANAJEMEN UNIVERSITAS TADULAKO*, 3(1), 011–026.
<https://doi.org/10.32877/eb.v4i3.362>
- Dina Shafarina Dwiastuti, & Vaya Juliana Dillak. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)*, 11(1), 137–146.
- Friederick, A., & Sudirgo, T. (2023). PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, V(2), 2993–3003.
- Ghozali, I. (2016). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23. Badan Penerbit Universitas Diponegoro(8).

- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). Analisis Multivariat dan Ekonometrika Teori, Konsep dan Aplikasi dengan EViews 10 (2 ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Godfrey et al. (2010). Accounting Theory 7th Edition.
- Hendrawan, R., & Heliola, S. (2017). Optimal capital structure model and company performance study on property and real estate company listed in Indonesia stock exchange during the 2012-2016 period. *International Journal of Economic Research*, 14(20), 501–521.
- Nafisah, N. I., Halim, A., & Sari, A. R. (2018). PENGARUH RETURN ON ASSETS (ROA), DEBT TO EQUITY RATIO(DER), CURRENT RATIO (CR), RETURN ON EQUITY (ROE), PRICE EARNING RATIO (PER), TOTAL ASSETS TURNOVER (TATO), DAN EARNING PER SHARE (EPS) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 6(2), 1–17. <https://doi.org/10.21067/jrma.v6i2.4217>
- Prastuti, Ni Kadek Rai; Sudiartha, I. G. M. (2016). Pengaruh Struktur Modal dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(3), 1572–1598. <https://doi.org/10.29313/bcsbm.v3i1.6288>
- Ratanadewi, W., & Wijaya, H. (2023). PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA SEKTOR MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA IDX TAHUN 2018-2020. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, V(2), 692–702.
- Ristiani, L., & Sudarsi, S. (2022). Analisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 837–848. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i2.2336>
- Rostanti, M., & Effendi, M. S. (2019). Pengaruh Return on Equity, Debt to Equity Ratio, Current Ratio dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Property dan Real Estate yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2011- 2018. *Ikra-Ith Ekonomika*, 2(3), 111–121. <file:///C:/Users/User/AppData/Local/Temp/659-Article Text-961-1-10-20191114-1.pdf>
- Siahaan, D. B., & Herijawati, E. (2023). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Dan Return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Food and Beverage yang terdaftar di BEI periode tahun 2016-2020). *Journal Of Social Science Research*, 3(4), 1742–1751. <https://doi.org/10.33019/accounting.v2i1.14>
- Siregar, M. E. S., & Dalimunthe, S. (2019). PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2017. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 10(2), 356–385.

- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Pendidikan Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. CV. Alfabeta.
- Tobin, J. (1969). A General Equilibrium Approach To Monetary Theory. *Journal of Money, Credit and Banking*, 1(1), 15–29. <https://doi.org/10.2307/1991374>
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 20 Tahun. (2008). *Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 20 Tahun 2008. 1*.
- Weygandt, J. J., Kimmel, P. D., & Kieso, D. E. (2018). *Accounting Principles*, 13th Edition. In *John Wiley & Sons*.
- Wira, V., Yenida, & Azra Tuti. (2021). PENGARUH LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR PARIWISATA DI INDONESIA. *Seminar Nasional Terapan Riset Inovatif (SENTRINOV)*, 7(2), 2477–2097.
- Yonata, H., Samara, A., & Susanti, M. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Komputer Dan Bisnis*, 12(2a), 14–25. <https://doi.org/10.47927/jikb.v12i2a.130>