

SKRIPSI
**PENGARUH PROFITABILITAS, *FOREIGN OWNERSHIP*,
LEVERAGE, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
CONSUMER NON-CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2022-2024**



DIAJUKAN OLEH :
NAMA : ALYSIA HIMAWAN
NIM : 125220172

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

2025

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

Persetujuan

Nama : ALYSIA HIMAWAN
NIM : 125220172
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Profitabilitas, Foreign Ownership, Leverage, dan Firm Size pada Perusahaan Consumer Non-Cyclical yang terdaftar di BEI periode 2022-2024

Proposal Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 11-Desember-2025

Pembimbing:
VERAWATI, Dr. S.E., M.Ak, Ak, CA.
NIK/NIP: 10112025



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas, *foreign ownership*, *leverage*, dan *firm size* terhadap nilai perusahaan. Data yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah sebanyak 165 data yang berasal dari 55 perusahaan *non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022-2024. Teknik pemilihan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. Metode pengujian hipotesis yang diterapkan pada penelitian adalah model regresi linier berganda. Estimasi model regresi linier berganda yang cocok dalam penelitian ini adalah *Fixed Effect Model (FEM)*. *Software* pengolahan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah *software EViews 12*. Penelitian ini menggunakan *Price to Book Value (PBV)* untuk mengukur nilai perusahaan. Berdasarkan hasil dari data yang telah diolah, profitabilitas dan *leverage* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *foreign ownership* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dan *firm size* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Profitabilitas, *Foreign Ownership*, *Firm Size*, *Leverage*,

ABSTRACT

This study seeks to provide empirical evidence on the influence of profitability, foreign ownership, leverage, and firm size on firm value. The dataset comprises 165 observations drawn from 55 noncyclical companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2022–2024 period. A purposive sampling technique was employed to select the sample. Hypothesis testing was conducted using multiple linear regression analysis, with the Fixed Effect Model (FEM) identified as the most appropriate estimation approach. Data analysis was carried out using EViews 12 software. Firm value was measured using the Price to Book Value (PBV) ratio. The findings reveal that profitability and leverage exert a significant positive impact on firm value, foreign ownership shows no significant effect, while firm size demonstrates a significant negative relationship with firm value.

Keywords: *Firm Value, Profitability, Foreign Ownership, Firm Size, Leverage*

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, *Foreign Ownership*, *Leverage* dan *Firm Size* terhadap Nilai Perusahaan *non-cyclicals* yang terdaftar di BEI periode 2022-2024” 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 penyusunan skripsi ini tidak mungkin dapat diselesaikan dengan baik tanpa adanya bimbingan, motivasi, nasehat, serta 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 Verawati, Dr. S.E., M.Ak., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing yang baik dan sabar serta selalu bersedia untuk meluangkan waktu, pikiran, dan juga tenaga untuk memberikan bimbingan dan arahan yang sangat berharga sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan benar.
2. Bapak Prof. 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, ACPA selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Sekretaris I Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Akt., CA., CSRS+. selaku Sekretaris II Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Tarumanagara.

6. Segenap dosen dan asisten dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah dengan baik memberikan ilmu, pembelajaran, dan nasihat yang sangat berharga selama masa perkuliahan di Universitas Tarumanagara.
7. Kedua orang tua penulis yang tercinta, papi dan mami, yang selalu memberikan dukungan, semangat, perhatian, dan doa selama proses penyusunan skripsi.
8. Kedua kakak penulis yang tersayang, Cece Neyssia Himawan dan Cece Anastasia Himawan, terima kasih atas segala dukungan dan doa yang diberikan.
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 penyusunan dan penulisan skripsi ini penulis sadar bahwa skripsi ini masih 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, 12 Desember 2025
Penulis,



(Alysia Himawan)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
1. Identifikasi Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah.....	7
3. Batasan Masalah.....	10
4. Rumusan Masalah.....	11
B. Tujuan dan Manfaat.....	11
1. Tujuan.....	11
2. Manfaat.....	11
BAB II LANDASAN TEORI.....	13
A. Gambaran Umum Teori.....	13
1. <i>Signalling Theory</i>	13
2. <i>Trade Off Theory</i>	13
B. Definisi Konseptual Variabel.....	14
1. Latar Belakang Masalah.....	14
2. Identifikasi Masalah.....	15

3. Batasan Masalah.....	15
4. Latar Belakang Masalah.....	16
C. Kaitan antara Variabel-variabel.....	17
1. Profitabilitas dan Nilai Perusahaan.....	17
2. <i>Foreign Ownership</i> dan Nilai Perusahaan.....	17
3. <i>Leverage</i> dan Nilai Perusahaan.....	18
4. <i>Firm Size</i> dan Nilai Perusahaan.....	19
D. Penelitian Sebelumnya yang Relevan.....	19
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	25
1. Profitabilitas dan Nilai Perusahaan.....	25
2. <i>Foreign Ownership</i> dan Nilai Perusahaan.....	25
3. <i>Leverage</i> dan Nilai Perusahaan.....	26
4. <i>Firm Size</i> dan Nilai Perusahaan.....	26
BAB III METODE PENELITIAN.....	28
A. Desain Penelitian.....	28
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	28
1. Populasi.....	28
2. Teknik Pemilihan Sampel.....	29
3. Ukuran Sampel.....	30
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrument.....	30
1. Variabel Dependen.....	30
2. Variabel Independen.....	30
D. Analisis Data.....	33
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	33
2. Regresi Data Panel.....	34
3. Analisis Regresi Berganda.....	35
E. Asumsi Analisis Data.....	37
1. Uji Normalitas.....	37

2. Uji Multikolinearitas	38
3. Uji Heteroskedastisitas	38
4. Uji Autokorelasi	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	40
A. Deskripsi Subyek Penelitian	40
B. Deskripsi Obyek Penelitian	42
1. <i>PBV (Price to Book Value)</i>	43
2. <i>ROA (Return On Asset)</i>	44
3. <i>FO (Foreign Ownership)</i>	44
4. <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	45
5. <i>Firm Size (Size)</i>	45
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	46
1. Uji Normalitas	46
2. Uji Multikolinearitas	48
3. Uji Heteroskedastisitas	50
4. Uji Autokorelasi	51
D. Hasil Analisis Data	52
1. Uji <i>Chow</i>	53
2. Uji <i>Hausman</i>	54
3. Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	55
4. Hasil Analisis Regresi Berganda	58
3. Persamaan Regresi Berganda	59
E. Pembahasan	66
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	67
2. Pengaruh <i>Foreign Ownership</i> terhadap Nilai Perusahaan	69
3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	71
4. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Nilai Perusahaan	73
BAB V PENUTUP	77

A. Kesimpulan.....	77
B. Keterbatasan dan Saran.....	78
1. Keterbatasan	78
2. Saran	78
DAFTAR PUSTAKA.....	80
DAFTAR LAMPIRAN.....	84
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	94
<i>TURNITIN ORIGINALITY REPORT</i>	95
SURAT PERNYATAAN.....	96

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	20
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel.....	33
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	41
Tabel 4.2 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif.....	42
Tabel 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	49
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolonearitas	50
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	51
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Chow</i>	53
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Hausman</i>	55
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	57
Tabel 4.9 Hasil Analisis Regresi Berganda.....	59
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Regresi Berganda	61
Tabel 4.11 Hasil Uji <i>t</i>	64
Tabel 4.12 Hasil Uji Kelayakan Model.....	66
Tabel 4.13 Tabel Ringkasan Pengujian	75

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran Penelitian.....	37
Gambar 4.2. Uji Normalitas Sebelum Transformasi.....	47
Gambar 4.3. Uji Normalitas Setelah Transformasi.....	48

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Tabel Ringkasan Pengujian.....	84
Lampiran 2. Rasio Variabel Dependen.....	85
Lampiran 3. Rasio Variabel Independen.....	89

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

1. Latar Belakang Masalah

Dalam suatu perusahaan, salah satu hal penting yang perlu dipertahankan adalah kontinuitas. Kesejahteraan pemegang saham yang dideksripsikan melalui nilai perusahaan ditafsirkan sebagai salah satu aspek berkenaan dengan kontinuitas. Nilai perusahaan merefleksikan taraf keberhasilan manajemen dalam pengelolaan terhadap sumber daya perusahaan yang dilihat dari kacamata para investor (Indrarani, 2019).

Periode tahun 2022 hingga 2024 merupakan era yang dipenuhi oleh tantangan, ditandai oleh tekanan makroekonomi global yang signifikan, mulai dari pengetatan kebijakan moneter oleh bank sentral utama hingga meningkatnya ketegangan geopolitik. Keputusan ini secara langsung menciptakan tekanan makroekonomi signifikan di berbagai negara, meningkatkan biaya modal, dan memicu penarikan dana di pasar berkembang. Konsekuensinya, situasi *high for longer* dalam suku bunga global menimbulkan tantangan besar bagi stabilitas keuangan dan pertumbuhan ekonomi di seluruh dunia (Kementrian Keuangan, 2023; BI, 2024).

Selain pengetatan moneter, risiko ketidakpastian geopolitik juga meningkat. Ketegangan yang terjadi di beberapa kawasan kunci, seperti konflik di Eropa Timur dan Timur Tengah, telah memperburuk kondisi ekonomi melalui gangguan rantai pasokan dan volatilitas harga komoditas global, terutama energi dan pangan. Kondisi ini, ditambah dengan potensi perlambatan ekonomi di negara-negara besar, menciptakan guncangan yang kompleks bagi pasar modal, menuntut perusahaan untuk menunjukkan resiliensi di tengah tekanan eksternal yang berkelanjutan (IMF, 2024).

Kondisi ini secara alami memicu peningkatan volatilitas harga saham. Volatilitas harga saham merupakan manifestasi langsung dari risiko dan ketidakpastian yang dihadapi investor. Secara teori, volatilitas tinggi seringkali memiliki korelasi negatif terhadap nilai perusahaan, karena meningkatkan *risk-adjusted discount rate* dan berpotensi menekan harga saham.

Uniknya pasar modal Indonesia (IHSG) justru menunjukkan tingkat resiliensi yang luar biasa di tengah ketidakpastian arus global. Otoritas Jasa Keuangan (OJK, 2024) dengan konsisten melaporkan ketahanan sektor jasa keuangan domestik, yang didukung oleh pertumbuhan ekonomi yang stabil. Resiliensi pasar ini menimbulkan pertanyaan tentang bagaimana perusahaan mampu mempertahankan nilai perusahaannya di tengah tingginya guncangan pasar yang tercermin dari volatilitas harga saham yang cepat.

Seperti yang ditekankan oleh Brigham dan Houston (2021) dalam studi keuangan, nilai perusahaan yang tinggi mencerminkan ekspektasi laba yang berkelanjutan dan prospek pertumbuhan yang kuat di mata investor. Untuk menjaga agar nilai perusahaan tetap kuat di tengah dinamika pasar modal Indonesia yang bergejolak antara tahun 2022 hingga 2024, fokus pada fundamental internal menjadi kunci untuk menjaga nilai perusahaan tetap kuat.

Nilai perusahaan mencerminkan tingkat kapabilitas perusahaan dalam menghasilkan laba dan keuntungan yang pada akhirnya menarik minat investor (Pawestri & Setiawati, 2024). Menurut Sari dan Sendana (2022) dalam Putri dan Wiagustini (2024), investor biasanya melihat dan menilai kinerja atau keberhasilan manajemen dari nilai perusahaan.

Pada ranah pasar modal, pengukuran terhadap nilai suatu perusahaan dilakukan dengan menghitung rasio *price to book value (PBV)*. Nilai dari rasio *PBV* menunjukkan seberapa besar premi yang rela dibayar investor dibandingkan dengan nilai buku aset bersih perusahaan. *PBV* yang tinggi mencerminkan optimisme pasar terhadap pertumbuhan dan kualitas

fundamental perusahaan, sekaligus menandakan tingkat kesejahteraan pemegang saham yang tinggi. Oleh sebab itu, tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan nilainya. Upaya dalam mengoptimalkan nilai perusahaan berlandaskan pada alasan bahwasanya perusahaan juga berupaya untuk memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham (Kurniasih & Ruzikna, 2017). Menurut (Mayangsari, 2018), permintaan dan penawaran adalah faktor untuk membentuk harga sama yang kemudian menjadi nilai suatu perusahaan. Pengelolaan sumber daya dan kinerja perusahaan secara maksimal oleh manajemen akan mengirimkan sinyal positif kepada para investor atau pemegang saham yang pada akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaan.

Perusahaan yang memiliki atau mengalami masalah pembayaran hutang, akan mengakibatkan turunnya nilai perusahaan. Pemilik perusahaan tentunya sangat mementingkan nilai perusahaannya. Nilai suatu perusahaan yang baik yang dibentuk menggunakan suatu parameter nilai pasar banyak terafeksi oleh peluang investasi. Para investor akan menangkap sinyal positif tentang pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang melalui peluang investasi. Dengan adanya peluang ini maka dapat terjadi peningkatan harga saham dimana hal ini juga akan memicu peningkatan nilai perusahaan.

Penelitian tentang nilai suatu perusahaan sudah sangat umum untuk dijadikan sebagai objek penelitian dan telah diuji dengan berbagai variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan. Berlandaskan dengan penelitian-penelitian yang telah dilakukan sebelumnya, variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan meliputi struktur modal (Kusumawati & Rosady, 2019), penghindaran pajak (Tarihoran, 2017), likuiditas (Lumentut dan Mangantar, 2019), aktivitas rasio keuangan (Astutik, 2017), *Intellectual Capital Disclosure* (Rivandi, 2018), *Good Corporate Governance* (Marius & Masri, 2017), dan profitabilitas (Kadim & Sunardi, 2019). Berdasarkan beberapa faktor diatas, peneliti memilih dan memiliki ketertarikan serta

minat untuk meneliti 4 (empat) faktor yaitu profitabilitas, *foreign ownership*, *leverage*, dan ukuran perusahaan.

Kemampuan suatu perusahaan dalam menggunakan modal kerja untuk mencetak profit disebut sebagai rasio profitabilitas. Profitabilitas yang tinggi akan membantu perusahaan dalam mengembalikan liabilitas dengan jangka waktu yang singkat maupun jangka yang lebih lama serta membantu memenuhi kewajiban untuk remitansi dividen kepada para pemegang saham (Harun & Jeandry, 2018 dalam Prastya & Jalil, 2020). Untuk mengetahui profitabilitas suatu perusahaan, diperlukan perbandingan antara laba total aktiva dan laba selama periode tertentu (Sartono, 2020).

Dalam observasi ini, peneliti memilih rasio profitabilitas dengan pendekatan atau proksi *return on asset (ROA)*, dimana rasio *ROA* menggambarkan *return* atas investasi dari total aset perusahaan. *ROA* dianggap penting karena mengukur efisiensi penggunaan aset, terlepas dari sumber pendanaannya. Makin besar *ROA*, makin efisien perusahaan dalam memanfaatkan aset, dan hal ini meningkatkan reputasi di pasar modal.

Perhitungan *ROA* penting karena menunjukkan tingkat kapabilitas manajemen dalam mengelola aset yang dimilikinya guna menghasilkan laba (Sinaga, Sari, Halim, & Sisilia, 2019). *ROA* yang tinggi dan konsisten dari tahun ke tahun menjadi indikasi adanya keunggulan kompetitif berkelanjutan pada perusahaan.

Salah satu faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai suatu perusahaan adalah *foreign ownership*. *Foreign ownership* atau kepemilikan asing merujuk kepada jumlah aset atau persentase, saham, atau kendali sebuah perusahaan yang dimiliki oleh entitas ataupun individu yang berasal dari luar negeri. Penelitian bank dunia (2024) di Indonesia mengkritik bahwasanya *Foreign ownership* seringkali hanya berniat untuk “mencari pasar” dan gagal menyalurkan teknologi secara optimal kepada pemasok lokal, sehingga manfaatnya bagi peningkatan nasional menjadi tidak merata. *Foreign ownership* sering kali dianggap sebagai pedang bermata

dua. Hal ini disebabkan karena kepemilikan asing memberikan modal, efisiensi, dan disiplin *governance* namun membawa risiko berbentuk volatilitas pasar dan tantangan akan kedaulatan ekonomi di sisi lain.

Foreign ownership dapat menjadi pendorong signifikan terhadap nilai perusahaan melalui berbagai saluran, termasuk keunggulan informasi, peningkatan tata kelola perusahaan, akses terhadap sumber daya global, pengurangan asimetri informasi, dan efek klien investor (Satrio, 2022). Dari banyaknya penelitian yang membahas pengaruh kepemilikan asing atau *foreign ownership* terhadap nilai perusahaan, temuan dan kesimpulan dari tiap-tiap observasi tersebut dapat berbeda. Terdapat hasil yang menemukan pengaruh positif, terdapat juga yang menyatakan negatif, atau bahkan tidak pengaruh. Menurut (Sindy & Butar, 2023) *foreign ownership* tidak mempengaruhi nilai perusahaan di Indonesia namun di sisi lain, kepemilikan asing justru memiliki pengaruh yang positif pada praktik manajemen laba perusahaan manufaktur di Indonesia. Hal ini berpotensi untuk membentuk citra baik suatu perusahaan di mata para investor.

Faktor selanjutnya yang dapat mempengaruhi nilai suatu perusahaan adalah *leverage*. *Leverage* adalah strategi atau risiko yang menunjukkan sejauh mana sebuah perusahaan menggunakan dana pinjaman atau hutang dibandingkan dengan modal sendiri atau ekuitas untuk mendanai operasi bisnis atau aset perusahaannya. Menurut (Kasmir, 2019) *leverage* adalah rasio yang dipakai sebagai parameter guna menaksir sejauh manakah aset perusahaan didanai oleh hutang.

Financial leverage mencerminkan proporsi pendanaan yang bersumber dari pinjaman dan dipakai untuk mendanai suatu investasi. Entitas bisnis yang tidak memiliki *leverage* menandakan bahwa entitas tersebut menggunakan seluruh dana dari modalnya sendiri (Kasmir, 2019). Dilihat dari segi *tax shield* yang seringkali menjadi argumen utama dalam *trade off theory* yang mendukung penggunaan hutang untuk meningkatkan nilai perusahaan, menurut (Al-Slehat, 2020) pada saat perusahaan melakukan penentuan keputusan finansial, perusahaan harus mempertimbangkan

struktur modal karena struktur modal mempengaruhi proporsi hutang dan modal.

Menurut (Soewignyo & Sepang, 2021) peningkatan profitabilitas dapat dipengaruhi oleh penggunaan hutang yang tepat, dimana perusahaan dapat meningkatkan laba dengan memaksimalkan operasi dari aset untuk keuntungan perusahaan. *Leverage* bisa dihitung nilainya dengan cara mengaplikasikan proksi *Debt to Equity Ratio (DER)* dimana rasio yang dipakai akan menggambarkan tingkat risiko suatu perusahaan.

Potensi risiko keuangan dalam suatu perusahaan dapat dilihat berdasarkan tinggi atau rendahnya nilai *DER*. Apabila *leverage* pada suatu perusahaan bernilai tinggi, maka akan makin tinggi juga peluang atau kesempatan untuk bertambahnya risiko perusahaan dikarenakan dana yang digunakan di dalam modal cenderung bersumber dari liabilitas. Pada batas tertentu dimana perusahaan berupaya dalam mengoptimalkan nilai *DER*, meningkatkan nilai perusahaan, disebabkan karena bunga yang dibayarkan oleh perusahaan dapat dikurangkan dari laba kena pajak.

Aspek lain yang berpotensi untuk mempengaruhi nilai perusahaan adalah ukuran perusahaan. *Firm size* adalah ukuran atau skala besar kecilnya suatu perusahaan. *Firm Size* mencerminkan kemampuan suatu perusahaan dalam mengendalikan pasar, mendapatkan akses ke sumber pendanaan, serta menghadapi persaingan.

Menurut Riadi (2021) parameter atau variabel yang dapat mendeskripsikan besar kecilnya suatu perusahaan berdasarkan beberapa ketentuan disebut sebagai *firm size*. Besar kecilnya suatu perusahaan dapat dilihat dari total aktiva dan jumlah penjualan suatu perusahaan. Perusahaan dibagi menjadi dua jenis, yaitu perusahaan berskala besar dan perusahaan berskala kecil (Suryana & Rahayu, 2018)

Pada umumnya, perusahaan yang berukuran besar akan memberikan informasi yang lebih *detail* dan lengkap dibandingkan dengan perusahaan yang berukuran kecil. Menurut (Widjanarko & Oktorina, 2024) perusahaan besar memiliki kecenderungan untuk menyediakan informasi yang lebih

lengkap dan lebih terbuka dibandingkan dengan perusahaan kecil. Keterbukaan ini akan menghasilkan dan mengirimkan sinyal positif kepada para investor sehingga membantu untuk meningkatkan kepercayaan para investor terhadap perusahaan, dan pada akhirnya dapat berkontribusi dalam peningkatan nilai perusahaan.

Firm size atau ukuran perusahaan juga mampu untuk menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mempertahankan kelangsungan hidupnya. Perusahaan yang berukuran besar dianggap sudah mencapai tahap kedewasaan sehingga dapat memberikan prospek yang sangat baik bagi para investor, sehingga hasilnya juga akan meningkat (Khoirunnisa, 2022).

Penelitian ini memilih judul “Pengaruh Profitabilitas, *Foreign Ownership*, *Leverage*, dan *Firm Size* terhadap Nilai Perusahaan *Consumer Non-cyclicals* yang terdaftar di BEI periode 2022-2024” didorong oleh kebutuhan mendesak untuk memahami mekanisme pertahanan nilai perusahaan di tengah ketidakpastian ekstrem. Periode 2022-2024 ditandai oleh tekanan makroekonomi global yang menciptakan volatilitas harga saham tinggi. Namun, pasar modal domestik menunjukkan resiliensi unik yang kontras dengan kondisi global.

Fokus dalam penelitian ini diarahkan pada fundamental internal untuk mengidentifikasi faktor mana yang paling efektif untuk menopang nilai perusahaan di tengah gejolak tersebut. Pemilihan sektor *consumer non-cyclicals* bersifat strategis, karena sifatnya yang stabil menjadikannya kasus ideal untuk menguji bagaimana pengelolaan aset internal yang optimal dapat menangkal dampak buruk dari guncangan eksternal.

2. Identifikasi Masalah

Di dalam dunia bisnis yang sudah berkembang dan menjadi lebih kompetitif, nilai suatu entitas bisnis merupakan salah satu tolak ukur yang krusial untuk diperhatikan dikarenakan nilai tersebut dapat menggambarkan kinerja atau potensi suatu entitas bisnis yang dipandang dari kacamata para pemegang saham. Nilai perusahaan yang besar menggambarkan besarnya kepercayaan pasar terhadap kapabilitas suatu

perusahaan dalam menghasilkan laba serta keberlanjutan operasionalnya. Sektor *consumer non-cyclicals* yang bergerak dalam kebutuhan primer atau pokok memiliki permintaan yang cenderung stabil dan seharusnya mampu untuk mendorong kinerja dan nilai perusahaan secara konsisten.

Berdasarkan data yang tertera pada Bursa Efek Indonesia, nilai perusahaan bergerak cukup fluktuatif pada sektor *consumer non-cyclicals* pada periode 2022-2024. Beberapa faktor eksternal maupun internal dapat mempengaruhi nilai perusahaan, diantaranya adalah profitabilitas, *foreign ownership*, *leverage*, dan *firm size*. Profitabilitas mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba yang dapat meningkatkan daya tarik investor. *Foreign ownership* atau kepemilikan asing sering dikaitkan dengan transfer teknologi dan dapat membantu dalam praktik manajerial agar lebih efisien sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Leverage menunjukkan sejauh mana perusahaan mendanai asetnya dengan menggunakan hutang. Apabila nilai *leverage* tinggi maka dapat menimbulkan risiko keuangan yang akan mempengaruhi pandangan investor. Sementara itu, *firm size* menunjukkan skala perusahaan yang dapat mencerminkan stabilitas operasional dan daya saing suatu perusahaan.

Secara teoritis, faktor-faktor tersebut berpengaruh terhadap nilai perusahaan, namun hasil-hasil penelitian terdahulu masih menunjukkan hasil yang tidak konsisten. Dilihat dari penelitian terdahulu yang menggunakan berbagai variabel independen seperti penelitian yang dilakukan Jihadi, Vilantika, Hashemp, Arifin, Bachtiar, dan Sholichah (2021) menyatakan bahwasanya *leverage* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil yang dinyatakan oleh Jihadi, Vilantika, Hashemp, Arifin, Bachtiar, dan Sholichah (2021) tidak searah dengan simpulan dari penelitian yang telah dilakukan oleh Sunarya, Sundarta dan Syukur (2025) yang menyatakan bahwasanya *leverage* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Terdapat pula penelitian yang menyatakan bahwa *leverage* tidak memiliki pengaruh

terhadap nilai perusahaan seperti penelitian yang dilakukan oleh Syahrani, Merawati dan Tandio (2023)

Penelitian terdahulu yang menggunakan variabel profitabilitas juga menghasilkan hasil yang beragam, penelitian yang dilakukan oleh Radja dan Artini (2020) menyatakan bahwasanya profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil observasi lain yang menyatakan bahwa profitabilitas memiliki potensi untuk mempengaruhi nilai perusahaan secara negatif dan signifikan terhadap dilakukan oleh Lestari, Anggraeni, Octavia (2023). Pawestri dan Setiawati (2024) menyatakan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan terhadap variabel independen *foreign ownership* juga memiliki hasil yang tidak konsisten, seperti kajian yang dilakukan oleh Fadil dan Kadang (2025) dimana hasil kajian menyimpulkan bahwasanya *foreign ownership* memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berlawanan dengan itu, penelitian yang dilakukan oleh Ramadhani dan Andayani (2024) menyimpulkan bahwasanya *foreign ownership* memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Jamilah, Nurcholisah, dan Pramono (2025) menyatakan bahwa *foreign ownership* tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Selanjutnya untuk penelitian terdahulu yang menggunakan variabel independen ukuran perusahaan juga memiliki hasil yang tidak konsisten. Penelitian yang dilakukan oleh Akin, Akin, Satiroglu, dan Jhamb (2024) menyatakan bahwa *size* atau ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Sari dan Priyadi, (2016) menyatakan hasil yang berbanding terbalik. Hasil dari penelitian mereka menyatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini mereplikasi penelitian dari Oktaviani, Satriansyah, dan Widianingrum (2024). Akan tetapi, yang membedakan penelitian tersebut

dengan penelitian ini adalah sektor yang diambil. Sektor yang digunakan dalam penelitian yang direplikasi adalah sektor *food and beverages* (F&B) sedangkan penelitian ini menggunakan data penelitian yang diambil pada sektor *consumer non-cyclicals* sehingga memiliki cakupan yang lebih luas. Selain dari segi sektor, pembeda lainnya juga terletak pada periode penelitian pada penelitian ini lebih *up to date* dan relevan, yaitu tahun 2022-2024 dimana penelitian yang direplikasi mengambil periode 2020-2022.

Alat statistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah *software Eviews 12*, sedangkan penelitian Oktaviani, Satriansyah, dan Widianingrum (2024) menggunakan *SPSS 26*. Teori yang digunakan dalam penelitian ini adalah *signalling theory* dan *trade off theory* sedangkan teori yang diimplementasikan di dalam penelitian yang direplika hanya memakai teori sinyal. Penelitian ini juga menambahkan satu variabel independen yaitu *foreign ownership* melihat banyaknya perusahaan yang bergerak dalam sektor *consumer non-cyclicals* memiliki tingkat *foreign ownership* yang cukup tinggi. Jurnal pendukung yang digunakan dalam mengambil variabel independen tambahan *foreign ownership* tersebut ditulis oleh Jusoh (2015).

Periode 2022-2024 merupakan masa pemulihan ekonomi pasca-pandemi, yang membawa dinamika baru terhadap kinerja dalam perusahaan yang bergerak di bidang *consumer non-cyclicals*. Hal ini memunculkan pertanyaan mengenai seberapa jauh faktor-faktor eksternal dan internal tersebut dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Adanya perbedaan dan ketidakkonsistenan hasil dari penelitian-penelitian terdahulu, maka akan dilakukan penelitian kembali atas pengaruh dari profitabilitas, *foreign ownership*, *leverage*, dan *firm size* terhadap nilai perusahaan *consumer non-cyclicals*.

3. Batasan Masalah

Guna mengarahkan suatu observasi pada orientasi yang bersifat lebih fokus, maka ruang lingkup dalam penelitian ini dibatasi hanya pada

pengaruh profitabilitas, *foreign ownership*, *leverage* dan *firm size* terhadap nilai perusahaan. Perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2022-2024 adalah data yang digunakan dalam penelitian ini.

Alasan dari pemilihan perusahaan *non-cyclicals* sebagai subyek observasi adalah sektor *consumer non-cyclicals* bergerak dalam bidang penyediaan barang kebutuhan pokok. Hal ini membuat permintaan terhadap produk lebih stabil dari pada sektor lainnya, bahkan disaat kondisi ekonomi mengalami ketidakpastian. Sektor *consumer non-cyclicals* juga dianggap lebih menarik bagi para investor lokal maupun investor asing karena dianggap lebih stabil, minim risiko, dan memiliki potensi pertumbuhan yang berjangka panjang.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah serta batasannya, terdapat beberapa rumusan masalah yaitu:

1. Apakah profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah *foreign ownership* mempengaruhi nilai perusahaan ?
3. Apakah *leverage* memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan ?
4. Apakah ukuran perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan ?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan, tujuan dilakukannya penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji secara empiris mengenai pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk menguji secara empiris tentang pengaruh *foreign ownership* terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk menguji secara empiris mengenai pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk menguji secara empiris mengenai pengaruh *firm size* terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat Penelitian

Ekspektasi yang ingin dicapai dengan melakukan kajian ini adalah kajian ini dapat berguna bagi perusahaan untuk dijadikan bahan pertimbangan dalam menjalankan kegiatan atau aktivitas bisnis usahanya dan dalam pengambilan keputusan secara finansial. Selain untuk perusahaan, penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan manfaat bagi para investor untuk dijadikan salah satu bahan penilaian dan pertimbangan dalam melakukan proses investasi.

Bagi penulis, diharapkan penelitian ini dapat menambah pengetahuan, wawasan, dan pengalaman menulis dalam menguasai ilmu ekonomi, khususnya dalam bidang keuangan terhadap fenomena kinerja keuangan yang terjadi pada suatu perusahaan. Penelitian ini diharapkan pula memberikan manfaat bagi peneliti lain untuk dijadikan bahan referensi pada penelitian selanjutnya dalam bidang penelitian yang sama.

DAFTAR PUSTAKA

- Afinindy, I., Salim, U., & Ratnawati, K. (2021). The Effect of Profitability, Firm Size, Liquidity, and Sales Growth on Firm Value Mediated Capital Structure. *International Journal of Business, Economics and Law*.
- Agusti, O., & Tjahjono, A. (2024). Peran Kepemilikan Asing dalam Memoderasi Pengaruh Kinerja Keuangan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. - *Kajian Bisnis – Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Wiwaha*, 204-215.
- Akhmadi, & Januarsi, Y. (2021). Profitability and Firm Value: Does Dividend Policy Matter for Indonesian Sustainable and Responsible Investment. *Economies*.
- Akin, I., Akin, M., Satiroglu, H., & Jhamb, M. (2024). Influence of Growth, Capital Structure, Profitability, and Size on FTSE 100 Enterprise Value. *Journal of Corporate Accounting & Finance*.
- Al-Slehat, Z. A. (2020). Impact of Financial Leverage, Size and Assets Structure on Firm Value: Evidence from Industrial Sector, Jordan. *International Business Research*.
- Anita, R., Suseno, G., & Abdillah, M. R. (2023). Leverage on Firm Value: The Role of Financial Performance Mechanisms. *Jurnal Aplikasi Bisnis dan Manajemen (JABM), IPB University*.
- Bilgin, R., & Dinc, Y. (2022). The effect of the number of bank relationships on firm leverage: high-risk shift and the curse of mainstream banks. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*.
- Bremholm, A. (2015). Foreign Ownership and Foreign Directors – The Effects on Firm Performance in Japan. *Master Thesis (FEKN90, Civilekonomprogrammet)*.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management*. Boston: Cengage Learning.
- Daromes, F., Jao, R., Lukman, & Wiasal, R. (2022). An Investigation of How Firm Size Affects Firm Value through Corporate Reputation. *AKRUAL: Jurnal Akuntansi*.
- Diantimala, Y. (2021). Firm Size Sensitivity on the Correlation between Financing Choices and Firm Value. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, 201–212.
- Djashan, I. A. (2019). The Effect of Firm Size and Profitability on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable in Indonesia. *Journal of International Business, Economics and Entrepreneurship (JIBE)*.
- Elsayir, H. A. (2019). *Residual Analysis for Auto-Correlated Econometric Model*. California: S]cientific Research Publishing (SCIRP).
- Fadil, M., & Kadang, J. (2025). Foreign ownership, capital structure, and dividend policy affect on firm value in idx cement companies. *Jurnal Manajemen Bisnis*.

- Frost, J. (2020). *Regression Analysis: An Intuitive Guide for Using and Interpreting Linear Models*. Statistic by Jim Publishing.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Goha, J. P., Rumokoy, L. J., & Roring. (2025). Pengaruh Growth Opportunity, Foreign Ownership, dan Leverage terhadap Firm Value pada Sektor Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*.
- Habibullah. (2023). Pengaruh Profitabilitas Dan Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 - 2020. *Manajemen Kreatif Jurnal (MAKREJU)*.
- Harahap, S. S. (2021). - *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Harun, S., & Jeandry, G. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Leverage, Likuiditas dan Size terhadap Dividen Payout Ratio (DPR) pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi*.
- Hastutik, S., Soetjipto, B. E., Wadoyo, C., & Winarno, A. (2022). Trade-Off and Pecking Order Theory of Capital Structure in Indonesia: Systematic Literature Review. *International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding (IJMMU)*.
- Indrarani, S. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba: Good Governance dan Kebijakan Perusahaan*. Yogyakarta: Scopindo Media Pustaka.
- Jamilah, M. S., Nurcholisah, K., & Pramono, I. P. (2025). Pengaruh Kepemilikan Asing dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi (JRA)*.
- Kasmir. (2019). *Analisi Laporan Keuangan*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Kaulika, F., & Imronudin. (2023). The Influence of Profitability, Firm Size, and Company Growth on Firm Value. *Indonesian Interdisciplinary Journal of Sharia Economics*.
- Khoirunnisa, R. (2022). PENGARUH FIRM SIZE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS DAN LIABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA SEKTOR FINANCE YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2020. *Jurnal Ilmu Manajemen*.
- Kraus, A., & Litzenberger, R. (1973). A State Preference Model of Optimal Financial Leverage. *The Journal of Finance*, 911-922.
- Kuntarto, E. (2020). *Metodologi Penelitian Pendidikan*. Jakarta: Prenada Media.
- Kurniasih, B., & Ruzikna. (2017). Pengaruh Struktur Modal dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Riau*, 1-14.
- Lestari, I. D., Anggraeni, Y. P., & Octavia, A. N. (2023). Pengaruh Return On Assets, Return On Equity, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Bidang Ilmu Ekonomi*.

- Mayangsari, R. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, Kepemilikan Manajerial, dan Komite Audit terhadap Nilai Perusahaan. - *Jurnal Ilmu Manajemen – Universitas Negeri Surabaya*.
- Mislinawati, Fahira, A., Faradilla, C., & Eriva, C. Y. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (JENSI)*.
- Mubyarto, N. (2020). The Influence of Profitability on Firm Value with Capital Structure as The Mediator. *Jurnal Economia*.
- Naresh, K., Malhotra, Nunan, D., & Birks, D. F. (2017). *Marketing Research: An Applied Approach* (5th ed.). Harlow: Pearson Education Limited.
- Nguyen, P., Huynh, N., & Huynh, T. (2024). Foreign Investment and the Firm Performance in Emerging Securities Market: Evidence from Vietnam. *Journal of Economics and Development*.
- Pawestri, & Setiawati. (2024). Peran Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, dan CSR dalam Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Kontemporer (JAKK)*.
- Prastya, A. H., & Jalil, F. Y. (2020). Pengaruh Free Cash Flow, Leverage, Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini*.
- Putri, C. M., & Wiagustini, N. P. (2024). Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Pemediasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*.
- Radja, F. L., & Artini, L. G. (2020). The Effect Of Firm Size, Profitability and Leverage on Firm Value. *SSRG International Journal of Economics and Management Studies*.
- Rahmayanti, F., & Handoko, L. (2022). Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Non Keuangan di Indonesia. *Jurnal Finansial dan Perbankan*.
- Ramadhani, A., & Andayani, S. (2024). Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Nilai Perusahaan. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi Keuangan & Bisnis Syariah*.
- Riadi, M. (2021). Ukuran Perusahaan (Pengertian, Jenis, Kriteria dan Indikator). Retrieved from <https://www.kajianpustaka.com/2020/04/ukuran-perusahaan-pengertian-jenis-kriteria-dan-indikator.html>
- Roedder, F., & Schmid, S. (2024). The Impact of Foreign Ownership on Firms: A Systematic Literature Review. *Management Review Quarterly (Springer)*.
- Rumpoko, A., & Suwitho, S. (2019). PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmu Riset Manajemen*.
- Saddam, M., Ali, O., & Ali, J. (2021). PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Neraca Peradaban*.
- Santoso, S. (2019). *Mahir Statistik Parametrik*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Saputro, S. A., & Sitinjak, E. L. (2024). The impact of environment, social, governance and foreign ownership on firm value in case Indonesia. In *Proceedings of the International Conference on Business and Management*, 15-28. doi:https://doi.org/10.1007/978-3-031-62106-2_2

- Sari, P., & Purwanti, L. (2024). The Effect of Ownership Structure on Firm Value with Profitability as an Intervening Variable (Research Period 2020–2022). *International Journal of Research on Finance & Business*.
- Sari, R., & Priyadi, M. P. (2016). PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS, SIZE, DAN GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*.
- Sarmo, S., Bisma, I., & Muhdin. (2023). PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CSR SEBAGAI VARIABEL MODERASI. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Indonesia*.
- Sartono, A. (2020). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Satrio, A. B. (2022). Firm Value in Indonesia: Will Foreigner be the Determinant ? *Jurnal Dinamika Manajemen*, 134-135.
- Sinaga, V. K., Sari, S. I., Halim, E., & Sisilia, M. (2019). Pengaruh Profitabilitas (ROA), Likuiditas (CR), dan Solvabilitas (DER) terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di BEI. *Paradigma: Jurnal Ilmu Ekonomi, Universitas Jambi*, 1-10.
- Sindy, & Butar, D. T. (2023). Impact of Tax Avoidance, State Ownership, Foreign Ownership, and Firm Size to Firm Value in Indonesia. *Global Financial Accounting Journal*.
- Soewignyo, T., & Sepang, N. J. (2021). THE ANALYSIS OF FINANCIAL LEVERAGE IMPACT ON LQ45 FIRM VALUE IN 2015-2019. *Klabat Accounting Review*.
- Spence, M. (1973). Job Market Signalling. *The Quarterly Journal of Economics*, 355-374.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: CV Alfabeta.
- Suryana, & Rahayu. (2018). *Pengantar Kewirausahaan: Teori dan Praktik*. Jakarta: Salemba Empat.
- Syahrani, K., Merawati, L. K., & Tandio, D. (2023). Pengaruh Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Risk Profile dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Inovasi Akuntansi (JIA)*.
- Widjanarko, M., & Oktorina, M. (2024). SUSTAINABILITY DISCLOSURE, FINANCIAL PERFORMANCE, FIRM SIZE: CAN THEY IMPROVE VALUE? . *Jurnal Akuntansi dan Auditing*, 103-119.
- Youssef, A. M. (2022). *Detecting of Multicollinearity, Autocorrelation and Heteroscedasticity in Regression Analysis*. New York: Science Publishing Group.
- Zakiah, Mawardi, W., & Hasanatina, F. (2023). PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Diponegoro Journal of Management*, 1-13.