

Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan: Studi pada Bank yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2020

Arum Ludianingsih¹, Gendro Wiyono², Ratih Kusumawardhani³

^{1,2,3} Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa

arumludia.n@gmail.com, gendrowiyono@ustjogja.ac.id,

ratihkusuma@ustjogja.ac.id

ABSTRACT

Companies need funds to finance their operational activities, therefore a company must be able to attract investors to be interested in investing their capital. The high and low value of the company can be an attraction for investors. In addition to reflecting current conditions, company value can also describe the company's prospects in the future. Because it is important to do a research on what factors can have an influence on the value of the company. This study aims to analyze the effect of profitability, liquidity, firm size and investment decisions on firm value. The study was conducted on banks listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2020, the sampling method used a purposive sampling technique. The analytical technique used is multiple linear regression analysis with the help of the SPSS program. The results of this study indicate that the variables of profitability, liquidity and investment decisions have a positive and significant effect on firm value. While the firm size variable has a negative and insignificant effect on firm value.

Keywords: *firm value, profitability, liquidity, firm size, investment decisions*

ABSTRAK

Perusahaan membutuhkan dana untuk membiayai kegiatan operasionalnya, karena itu suatu perusahaan harus dapat menarik minat para investor supaya tertarik menanamkan modalnya. Tinggi rendahnya nilai perusahaan dapat menjadi daya tarik bagi para investor. Selain dapat mencerminkan keadaan saat ini, nilai perusahaan juga dapat menggambarkan bagaimana prospek perusahaan dimasa depan. Karena itu penting untuk dilakukan sebuah penelitian tentang faktor-faktor apa saja yang dapat memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini memiliki tujuan untuk menganalisis pengaruh dari profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Penelitian dilakukan terhadap Bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2020, metode pengambilan sampel menggunakan teknik purposive sampling. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi liner berganda dengan bantuan program SPSS. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel profitabilitas, likuiditas dan keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan variabel ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: nilai perusahaan, profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, keputusan investasi

PENDAHULUAN

Saat ini bank menjadi salah satu elemen yang penting dalam kehidupan manusia. Masyarakat dapat menabung dan meminjam dana melalui bank. Dengan canggihnya teknologi saat ini, transaksi perbankan dapat dilakukan secara online termasuk dalam pembukaan rekening. Ketika siklus bisnis dalam kontraksi atau dalam setiap fase yang tidak menguntungkan, bank sentral masing-masing negara berkembang dapat memulihkan ekonomi yang rentan dengan mengatur kebijakan moneter yang tepat untuk diterapkan oleh bank komersial (Dao & Nguyen, 2020). Dalam suatu perusahaan, baik itu manufaktur maupun perbankan membutuhkan dana dari para investor. Dana ini akan digunakan untuk keperluan perusahaan agar operasional dapat terus berjalan dengan lancar. Investor memiliki beberapa pertimbangan saat akan menginvestasikan uangnya kepada suatu perusahaan. Salah satu pertimbangan investor yaitu bagaimana nilai dari perusahaan tersebut. Selain dapat mencerminkan keadaan saat ini, nilai perusahaan juga dapat menggambarkan bagaimana prospek perusahaan dimasa depan.

Nilai perusahaan menurut Indrarini (2019) adalah persepsi dari para investor terhadap seberapa baik manajer dalam mengolah sumber daya milik perusahaan yang dipercayakan kepada manajer dan berhubungan dengan harga saham. Nilai perusahaan sangat penting bagi perusahaan agar dapat menarik minat investor untuk melakukan investasi. Sehingga manajemen perusahaan harus melakukan pekerjaannya dengan baik agar nilai perusahaan dapat meningkat. Stabilitas dari sistem keuangan membantu mendukung laju kemajuan ekonomi, mengurangi risiko yang melekat dan mengembalikan kepercayaan investor (Riahi dalam Olalere et al., 2020). Banyak faktor yang dapat memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan, diantaranya yaitu profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan dan keputusan investasi.

Profitabilitas adalah suatu gambaran tentang bagaimana perusahaan dapat menghasilkan laba dari *asset* atau modal yang mereka miliki (Arifianto & Chabachid, 2016). Berdasarkan pengertian tersebut dapat disimpulkan bahwa besar kecilnya nilai profitabilitas dapat dijadikan indikator seberapa baik manajemen dalam mengelola modalnya. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Yanti & Darmayanti (2019) profitabilitas terbukti berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas yang tinggi berarti keuntungan yang dihasilkan perusahaan juga tinggi, hal tersebut berdampak pula bagi peningkatan nilai perusahaan. Profitabilitas dapat dinilai dengan berbagai cara tergantung pada laba dari aktiva ataupun modal yang dibuat perbandingan satu dengan yang lainnya.

Likuiditas juga termasuk salah satu faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Sartono (dalam Suidani & Darmayanti, 2016) mendefinisikan likuiditas sebagai kemampuan suatu perusahaan untuk dapat memenuhi kewajiban finansial jangka pendeknya secara tepat waktu. Sama seperti profitabilitas, tinggi rendahnya nilai likuiditas juga dapat dijadikan gambaran bagaimana kinerja suatu perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Alfina & Sufiyati (2020) menunjukkan bahwa likuiditas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Nilai likuiditas yang tinggi

dapat diartikan bahwa keadaan keuangan perusahaan yang baik dan dapat memenuhi kewajiban finansialnya, sehingga akan menambah kepercayaan investor terhadap perusahaan tersebut.

Selain profitabilitas dan likuiditas, ukuran perusahaan juga diyakini dapat mempengaruhi nilai perusahaan, hal ini dibuktikan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Aldi et al. (2020) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan merupakan besar kecilnya suatu perusahaan yang dapat dilihat dari berbagai aspek seperti pendapatan, jumlah karyawan, total aktiva, nilai pasar saham dan total modal (Herawati, 2017). Perusahaan dengan ukuran yang lebih besar akan dianggap memiliki pekerjaan dan sistem manajemen yang lebih baik daripada perusahaan yang ukurannya kecil. Perusahaan besar seringkali diperhatikan oleh berbagai pihak, karena itu pelaporan keuangannya akan lebih transparan dan investor pun lebih mempercayai perusahaan besar untuk menanamkan modalnya.

Keputusan investasi merupakan salah satu faktor yang penting dalam fungsi keuangan perusahaan. Menurut Sutrisno (dalam Ramadhitya & Dillak, 2018) keputusan investasi adalah masalah dimana manajer keuangan perusahaan harus dapat menginvestasikan dana yang dimiliki oleh perusahaan guna mendapatkan keuntungan yang lebih besar di masa mendatang. Keputusan investasi sangat penting karena akan berpengaruh pada keberhasilan dalam mencapai tujuan perusahaan. Ketika manajemen mengalokasikan dana perusahaan pada investasi yang tepat, maka peluang keberhasilan perusahaan dalam mencapai tujuannya akan semakin besar. Pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dibuktikan oleh hasil penelitian yang dilakukan Ramadhitya & Dillak (2018).

Nilai perusahaan merupakan faktor penting bagi suatu perusahaan agar dapat menarik investor guna mendapatkan dana untuk pembiayaan operasional perusahaan, karena itu peneliti memiliki ketertarikan untuk melakukan penelitian tentang "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Bank yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2020)".

METODE PENELITIAN

Penelitian ini termasuk dalam jenis penelitian kuantitatif, dengan sifat penelitian asosiatif. Populasi penelitian merupakan Bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020, metode pengumpulan data yang digunakan yaitu teknik purposive sampling, dan akhirnya terpilih sebanyak 43 bank yang digunakan sebagai sampel penelitian dengan masa 3 periode sehingga diperoleh total 129 sampel. Jenis data dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data dalam penelitian ini bersumber dari laporan keuangan tahunan bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2020. Data diperoleh melalui akses langsung dari website Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id). Pengumpulan data dilakukan dengan metode dokumentasi. Dalam penelitian ini digunakan teknik analisis data berupa analisis

statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, serta pengujian hipotesis dengan uji R², uji statistik F dan uji statistik t.

HASIL DAN PEMBAHASAN

HASIL

Analisis Regresi Linier Berganda

Hasil uji analisis regresi linier berganda dapat dilihat pada tabel di bawah ini:

Tabel 1

Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda

Variabel	<i>Unstandardized Coefficients</i>
(Constant)	1,183
ROE	0,381
CR	0,163
SIZE	-0,281
PER	0,078

Sumber: Data sekunder, 2021, diolah

Dari hasil analisis pada tabel di atas, diperoleh persamaan sebagai berikut:

$$PBV = 1,183 + 0,381 ROE + 0,163 CR - 0,281 SIZE + 0,078 PER + e$$

Keterangan :

- PBV : Nilai Perusahaan
ROE : Profitabilitas
CR : Likuiditas
SIZE : Ukuran Perusahaan
PER : Keputusan Investasi
E : *error*

Persamaan regresi di atas diinterpretasikan sebagai berikut:

- Dalam persamaan koefisien regresi menunjukkan nilai koefisien sebesar 1,183. Hal ini menunjukkan jika ROE, CR, SIZE dan PER bernilai 0 maka PBV memiliki nilai 1,183.
- Nilai koefisien regresi ROE diperoleh sebesar 0,381. Hal ini menunjukkan jika nilai ROE naik sebesar satu satuan maka PBV akan mengalami kenaikan sebesar 0,381.
- Nilai koefisien regresi CR diperoleh sebesar 0,163. Hal ini menunjukkan jika nilai CR naik sebesar satu satuan maka PBV akan mengalami kenaikan sebesar 0,163.
- sebesar 0,163. Hal ini menunjukkan jika nilai CR naik sebesar satu satuan maka PBV akan mengalami kenaikan sebesar 0,163.
- Nilai koefisien regresi SIZE diperoleh sebesar -0,281. Hal ini menunjukkan jika nilai SIZE naik sebesar satu satuan maka PBV akan mengalami penurunan sebesar 0,281
- Nilai koefisien regresi PER diperoleh sebesar 0,078. Hal ini menunjukkan jika nilai PER naik sebesar satu satuan maka PBV akan mengalami kenaikan sebesar 0,078

Pengujian Hipotesis

Dalam penelitian ini pengujian hipotesis dilakukan dengan koefisien determinasi, uji statistik F dan uji statistik t.

a. Koefisien Determinasi (R^2)

Nilai koefisien determinasi (R^2) dilihat dari *Adjusted R Square*. Hasil uji koefisien determinasi (R^2) dapat dilihat pada tabel berikut ini:

Tabel 2

Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)

<i>Adjusted R Square</i>	Keterangan
0,584	Persentase pengaruh 58,4%

Sumber: Data sekunder, 2021, diolah

Dari pengujian koefisien determinasi (R^2) pada tabel di atas diperoleh nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,584. Maka dapat ditarik kesimpulan bahwa kemampuan variabel profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan dan keputusan investasi dalam menjelaskan variabel nilai perusahaan sebesar 58,4%. Sedangkan sisanya sebesar 41,6% dipengaruhi oleh variable lain yang tidak termasuk dalam penelitian ini.

b. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)

Berdasarkan hasil analisis dapat diketahui hasil uji statistik F seperti pada tabel berikut:

Tabel 3

Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)

F_{hitung}	F_{tabel}	<i>Sig.</i>	Keterangan
39,611	2,440	0,001	Berpengaruh simultan

Sumber: Data sekunder, 2021, diolah

Hasil uji statistik F yang disajikan pada tabel 3 menunjukkan bahwa nilai $F_{hitung} > F_{tabel}$ yaitu $39,611 > 2,440$ dan signifikansi sebesar $0,001 < 0,05$ yang artinya bahwa model regresi fit. Oleh sebab itu, dapat disimpulkan bahwa variabel profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan dan keputusan investasi berpengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan.

c. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)

Hasil uji statistik t dapat dilihat pada tabel berikut ini:

Tabel 4

Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)

Variabel	t_{hitung}	t_{tabel}	<i>Sig.</i>	Keterangan
ROE	10,757	1,979	0,001	Berpengaruh signifikan
CR	2,965	1,979	0,004	Berpengaruh signifikan
SIZE	-1,219	1,979	0,225	Tidak berpengaruh signifikan
PER	10,619	1,979	0,001	Berpengaruh signifikan

Sumber: Data sekunder, 2021, diolah

Berdasarkan hasil uji statistik t pada tabel di atas, maka ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel ROE memiliki nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ yaitu $10,757 > 1,979$ dengan signifikansi sebesar $0,001 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa H_1 diterima,

artinya profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

2. Variabel CR memiliki nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ yaitu $2,965 > 1,979$ dengan signifikansi sebesar $0,004 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa H_2 diterima, artinya likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
3. Variabel SIZE memiliki nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ yaitu $-1,219 < 1,979$ dengan signifikansi sebesar $0,225 > 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.
4. Variabel PER memiliki nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ yaitu $10,619 > 1,979$ dengan signifikansi sebesar $0,001 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa keputusan investasi memiliki pengaruh yang positif serta signifikan terhadap nilai perusahaan.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas sebagai kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba secara komprehensif, mengkonversi penjualan menjadi keuntungan dan arus kas (Sirait, 2017). Berdasarkan hasil pengujian analisis regresi linier berganda nilai koefisien regresi diketahui bahwa profitabilitas memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan, artinya setiap kenaikan nilai profitabilitas akan diikuti oleh kenaikan nilai perusahaan. Hasil uji statistik F dan uji statistik t menunjukkan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan baik secara simultan maupun parsial. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Yanti & Darmayanti (2019), Iman et al. (2021), Ramadhitya & Dillak (2018), Aldi et al. (2020) serta Yulianto (2018) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Rasio profitabilitas merupakan cerminan dari tingkat kemakmuran para pemegang saham. Semakin tinggi nilai profitabilitas maka suatu perusahaan dianggap mampu memenuhi kebutuhan pemegang saham, hal ini dapat meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan dapat ikut meningkat karena investor melihat adanya peningkatan kinerja keuangan perusahaan.

Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan

Rasio likuiditas menggambarkan sejauh mana kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya atau seberapa cepat perusahaan dalam mengubah asset menjadi kas (Sukamulja, 2019). Berdasarkan hasil analisis regresi linier berganda, diketahui bahwa likuiditas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Dari hasil uji statistik F dan uji statistik t diketahui bahwa likuiditas berpengaruh secara simultan dan parsial terhadap nilai perusahaan. Hasil dari penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Cahyani & Wirawati (2019), Iman et al. (2021), Rahmasari et al. (2019), Yanti & Darmayanti (2019) dan Maryam et al. (2020). Dalam teori sinyal, rasio likuiditas mencerminkan ketersediaan dana yang dimiliki oleh perusahaan untuk memenuhi semua hutang yang akan jatuh tempo. Semakin tinggi nilai likuiditas artinya perusahaan semakin mampu dalam

memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Karena itu ketika rasio likuiditas meningkat maka nilai perusahaan juga akan meningkat.

Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Ukuran perusahaan merupakan besar atau kecilnya suatu perusahaan yang dapat dilihat dari berbagai aspek seperti pendapatan, jumlah karyawan, total aktiva, nilai pasar saham dan total modal (Herawati, 2017). Hasil uji analisis regresi linier berganda diketahui bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, yang artinya ketika ukuran perusahaan meningkat maka nilai perusahaan akan mengalami penurunan. Berdasarkan hasil uji statistik F ukuran perusahaan berpengaruh secara simultan, namun uji statistik t menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Alfina & Sufiyati (2020), Ramadhitya & Dillak (2018) dan Cahyani & Wirawati (2019). Dalam suatu perusahaan besar dapat terjadi ketidakefisienan operasi perusahaan dalam memproduksi akan berdampak pada tidak optimalnya perusahaan dalam menghasilkan laba, karena itu investor tidak mudah tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan besar. Banyak perusahaan yang berukuran kecil namun memiliki sistem manajemen dan kinerja yang baik sehingga nilai perusahaannya pun tinggi. Karena itu, besar kecilnya ukuran suatu perusahaan tidak berpengaruh terhadap tinggi rendahnya nilai perusahaan.

Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan

Keputusan investasi merupakan keputusan perusahaan yang berkaitan dengan seberapa tepat perusahaan dalam melakukan alokasi dana yang berasal dari dalam maupun luar perusahaan dan dengan berbagai bentuk investasi (Tandelilin dalam Alfina & Sufiyati, 2020). Hasil uji analisis regresi linier berganda yang menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh secara positif terhadap nilai perusahaan, ketika nilai keputusan investasi meningkat maka nilai perusahaan juga akan mengalami peningkatan. Keputusan investasi memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan baik secara simultan maupun parsial yang dibuktikan oleh hasil uji statistik F dan uji statistik t. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Alfina & Sufiyati (2020), Ramadhitya & Dillak (2018), Wahyudi et al. (2016), Suardana et al. (2020) dan Yuniastri et al. (2021). Ketika suatu perusahaan membuat keputusan investasi yang tepat maka dapat memberikan keuntungan kepada para pemegang saham di masa mendatang. Semakin tepat keputusan investasi yang diambil perusahaan, semakin banyak keuntungan yang didapat oleh para investor, sehingga akan semakin banyak investor yang tertarik untuk melakukan investasi pada perusahaan tersebut. Karena itu semakin tepat keputusan investasi akan berdampak pada semakin tingginya nilai perusahaan.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan sebelumnya tentang pengaruh profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan dan keputusan investasi

terhadap nilai perusahaan pada bank yang terdaftar di BEI periode 2018-2020 menggunakan 129 sampel, maka dapat ditarik kesimpulan bahwa:

1. Dalam hasil uji koefisien determinasi (R^2) diperoleh nilai Adjusted R Square sebesar 0,584. Hal ini menunjukkan bahwa kemampuan variabel ROE, CR, SIZE dan PER dalam menjelaskan nilai perusahaan sebesar 58,4%. Sedangkan sisanya sebesar 41,6% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak termasuk dalam penelitian ini.
2. Hasil penelitian melalui uji statistik F menunjukkan bahwa ROE, CR, SIZE dan PER secara simultan berpengaruh terhadap PBV. Hal ini dibuktikan dengan nilai $F_{hitung} > F_{tabel}$ yaitu $39,611 > 2,440$ dan signifikansi sebesar $0,001 < 0,05$.
3. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Variabel ROE memiliki nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ yaitu $10,757 > 1,979$ dengan signifikansi sebesar $0,001 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa H_1 yang menyatakan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan diterima.
4. Berdasarkan hasil penelitian, diketahui bahwa likuiditas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Variabel CR memiliki nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ yaitu $2,965 > 1,979$ dengan signifikansi sebesar $0,004 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa H_2 yang menyatakan likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan diterima.
5. Hasil dari penelitian ini membuktikan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Variabel SIZE memiliki nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ yaitu $-1,219 < 1,979$ dengan signifikansi sebesar $0,225 > 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa H_3 yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan ditolak.
6. Dari penelitian yang telah dilakukan, didapatkan hasil bahwa keputusan investasi berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Variabel PER memiliki nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ yaitu $10,619 > 1,979$ dengan signifikansi sebesar $0,001 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa H_4 yang menyatakan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan diterima.

UCAPAN TERIMAKASIH

Ucapan terima kasih disampaikan kepada 1) Bapak Dr. Gendro Wiyono, M.M selaku dosen pembimbing I, 2) Ibu Ratih Kusumawardhani S.E., M.Sc selaku dosen pembimbing II.

DAFTAR PUSTAKA

- Aldi, M. F., Erlina, E., & Amalia, K. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2007-2018. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 4(1).

<https://doi.org/10.22437/jssh.v4i1.9921>

- Alfina, & Sufiyati. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanegara*, 2(1), 358–366.
- Arifianto, M., & Chabachid, M. (2016). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks LQ-45 Periode 2011-2014). *Diponegoro Jurnal Of Management*, 5(1), 1–12.
- Cahyani, G. A. P., & Wirawati, N. G. P. (2019). Pengaruh Likuiditas, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 27(7), 1263–1289. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v27.i02.p16>
- Dao, B. T. T., & Nguyen, D. P. (2020). Determinants of profitability in commercial banks in Vietnam, Malaysia and Thailand. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(4). <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2020.VOL7.NO4.133>
- Herawati, L. N. A. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Pertumbuhan Penjualan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ45. *Jurnal Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya*.
- Iman, C., Sari, F. N., Pujiati, N., Ekonomi, F., Bisnis, D., Budi, U., & Jakarta, L. (2021). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi & Manajemen Universitas Bina Sarana Informatika*, 19(2). <https://doi.org/10.31294/jp.v17i2>
- Indrarini, S. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan)*. Scopindo.
- Maryam, S., Mus, A. R., & Priliyadi, A. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Center of Economic Student Journal*, 3(1), 90–109.
- Olalere, O., Islam, M. A., Junoh, M. Z. M., Yusoff, W. S., & Iqbal, M. M. (2020). Revisiting The Impact of Intrinsic Financial Risks on The Firm Value of Banks in ASEAN-5 Countries: A Panel Data Approach. *Banks and Bank Systems*, 15(2). [https://doi.org/10.21511/bbs.15\(2\).2020.18](https://doi.org/10.21511/bbs.15(2).2020.18)
- Rahmasari, D. R., Suryani, E., & Oktaryani, S. (2019). Pengaruh Leverage dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Sosial Ekonomi Dan Humaniora*, 5(1). <https://doi.org/10.29303/jseh.v5i1.34>
- Ramadhitya, G. K., & Dillak, V. J. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). *E-Proceeding of Management*, 5(3), 3589–3597.
- Sirait, P. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Ekuilibria.
- Suardana, I. K., Endiana, I. D. M., & Arizona, I Putu Edy. Pengaruh profitabilitas, kebijakan utang, kebijakan dividen, keputusan investasi, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Dan Ukuran

- Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma*, 2(2), 137–155.
<http://e-journal.unmas.ac.id/index.php/kharisma/article/view/975/845>
- Sudiani, N. K. A., & Darmayanti, N. P. A. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan dan Investment Opportunity Set terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4545–4547.
- Sukamulja, S. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. ANDI.
- Wahyudi, H. D., Chuzaimah, & Sugiarti, D. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Deviden dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi Penggunaan Indeks Lq-45 Periode 2010 -2014). *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 1(2), 139–146.
- Yanti, I. G. A. D. N., & Darmayanti, N. P. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman. *E-Journal Manajemen*, 8(4), 2297–2324.
- Yulianto, H. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Doctoral Dissertation, Iain Salatiga*.
- Yuniastri, N. P. A., Endiana, I. D. M., & Kumalasari, P. D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Keputusan Investasi, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *KARMA: Karya Riset Mahasiswa Akuntansi*, 1(1), 69–79.