



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS,  
KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan  
Minuman Yang Tercatat Di BEI)**

SKRIPSI

Desita Nurjuwita Andriani

1802015195

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
JAKARTA  
2022



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS,  
KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan  
Minuman Yang Tercatat Di BEI)**

SKRIPSI

Desita Nurjuwita Andriani

1802015195

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
JAKARTA  
2022

## PERNYATAAN ORISINALITAS

### PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya dengan judul **“PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI KASUS PERUSAHAAN MANUFATUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERCATAT DI BEI)”** merupakan hasil karya saya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan- bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan skripsi saya merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia menerima mempertanggung jawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.

Bekasi, 06 Oktober 2022

Yang Menyatakan,



(Desita Nurjuwita Andriani)

NIM 1802015195

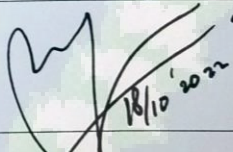
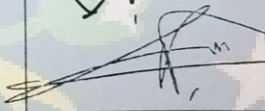
## PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

### PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

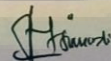
**JUDUL** : PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN,  
PROFITABILITAS, KEPUTUSAN INVESTASI  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN (STUDI KASUS PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN  
MINUMAN YANG TERCATAT DI BEI)

**NAMA** : DESITA NURJUWITA ANDRIANI  
**NIM** : 1802015195  
**PROGRAM STUDI** : AKUNTANSI  
**TAHUN AKADEMIK** : 2022

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diajukan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Mulyaning Wulan, S.E., M.Ak	
Pembimbing II	Meita Larasati, S.Pd., M.Sc	

**Mengetahui,**  
Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR.HAMKA



Meita Larasati, S.Pd., M.Sc

Scanned by TapScanner

## PENGESAHAN SKRIPSI

### PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS,  
KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN (STUDI KASUS PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERCATAT DI BEI)**

Yang disusun oleh:  
Desita Nurjuwita Andriani  
1802015195

Telah diperiksa dan di pertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu  
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.

DR. HAMKA

Pada tanggal: 16 November 2022

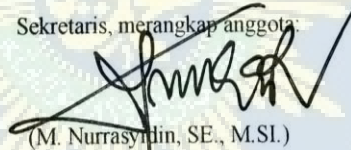
#### Tim Penguji

Ketua, merangkap anggota:



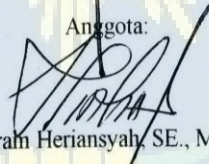
(Sumardi, SE., M.SI.)

Sekretaris, merangkap anggota:



(M. NurraSyidin, SE., M.SI.)

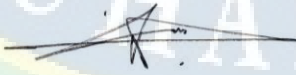
Anggota:



(Darah Heriansyah, SE., M.SI.)

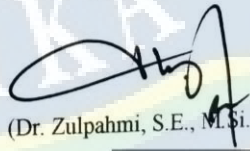
#### Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA



(Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR.  
HAMKA



(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Desita Nurjuwita Andriani  
NIM : 1802015195  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR.HAMKA  
Jenis Karya : Skripsi

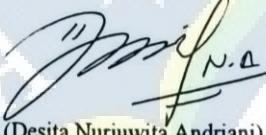
Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul **“PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI KASUS PERUSAHAAN MANUFATUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERCATAT DI BEI)”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Bekasi

Pada tanggal : 25 Desember 2022

Yang Menyatakan

  
(Desita Nurjuwita Andriani)  
1802015195

## RINGKASAN

**Desita Nurjuwita Andriani (1802015195)**

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI KASUS PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERCATAT DI BEI)**

*Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.*

Kata Kunci : Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana hubungan antara Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.

Variabel yang diteliti adalah "ukuran perusahaan, profitabilitas, keputusan investasi, kebijakan dividen dan nilai perusahaan" sebagai objek peubah dan "perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman" sebagai objek pengamatan. Data sekunder dikumpulkan Di Pusat Referensi Pasar Modal yang terdapat di Bursa Efek Indonesia dan dilengkapi dengan sumber data pustaka lainnya.

Hasil penelitian ukuran perusahaan, profitabilitas, keputusan investasi dan kebijakan dividen dihitung dan dianalisis dengan bantuan program *E-Views* versi 9.0, menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif, profitabilitas dan keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen tidak memiliki hubungan dengan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia di tahun 2017 – 2021. Selain itu profitabilitas dengan nilai perusahaan memiliki hubungan yang dominan, hal tersebut dikarenakan profitabilitas yang tinggi menunjukkan daya guna perusahaan dalam menghasilkan laba sebagai ukuran efektivitas manajemen perusahaan, sehingga investor tertarik untuk menanamkan dana pada perusahaan. Profitabilitas yang tinggi dan stabil memberikan sinyal positif bagi investor dalam hal kinerja perusahaan dan berpengaruh terhadap peningkatan nilai perusahaan.

Oleh sebab itu, disarankan kepada para calon investor yang ingin menginvestasikan dana yang dimilikinya pada satu atau lebih perusahaan, ada baiknya jika menganalisa terlebih dahulu hubungan antara objek pengamatan dengan objek peubah, antara objek peubah dengan objek peubah serta antara objek pengamatan dengan objek pegamatan sebelum mengambil keputusan berinvestasi.

## ABSTRACT

**Desita Nurjuwita Andriani (1802015195)**

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI KASUS PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERCATAT DI BEI)**

*The Thesis of Bachelor Degree Program. Accounting Major. Economical and Business Faculty of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta*

**Keywords:** Company Size, Profitability, Investment Decision, Dividend Policy, and Firm Value

This research is aimed to at knowing the relation of Firm Size, Profitability, Investment Decision and Dividend Policy on Firm Value.

The variables in this research are "company size, profitability, investment decisions, dividend policy and firm value" as the object variable and "food and beverage sub-sector manufacturing companies" as the object of observation. Secondary data is collected at the Capital Market Reference Center on the Indonesia Stock Exchange and is complemented by other library data sources.

The results of research on firm size, profitability, investment decisions and dividend policies are calculated and analyzed with the help of the E-Views version 9.0 program, indicating that firm size has a negative effect, profitability and investment decisions have a positive effect on firm value, while dividend policy has no relationship with firm value. in food and beverage sub-sector manufacturing companies on the Indonesia Stock Exchange in 2017 – 2021. In addition, profitability and firm value have a dominant relationship, this is because high profitability indicates the efficiency of the company in generating profits as a measure of the effectiveness of company management, so that investors are interested in investing in the company. High profitability and provide a positive stable signal for investors in terms of company performance and affect the increase in firm value.

Thus, all investors have to analyzed the relation of vary object and observation object, before make any decisions if they want to invest their fund in one or more industries sector in Indonesia Stock Exchange.



## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

*Alhamdulillahirobbil'alamin.* Puji syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat dan hidayah-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Mnanufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Tercatat Di BEI)”. Shalawat serta salam kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang telah menuntun serta membawa seluruh umatnya menuju zaman yang terang benderang seperti saat ini. Dalam menyusun dan membuat Skripsi ini, peneliti banyak mendapat bantuan serta dukungan dari banyak pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini saya mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Gunawan Suyoputro, M.Hum, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR.HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Pro. DR.HAMKA.
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan 1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.M., Selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Dr. Tohirin, S.H.I., M.Pd.I Selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Ibu Meita Larasati, S.Pd., M.Sc., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA dan sekaligus sebagai Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan, dan mengoreksi serta memberi arahan sehingga laporan skripsi ini dapat selesai.

8. Mulyaning Wulan, S.E., M.Ak Selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan, dan mengoreksi serta memberikan arahan sehingga laporan skripsi ini dapat selesai.
9. Keluarga yang telah memberikan semangat, dukungan, dan doa selama proses penyusunan skripsi hingga laporan skripsi ini selesai.
10. Teman - temanku Tania, Winda, Novi, Esti, Shafa, Aulia Risa, dan Grup MGS yang telah menemani dan mendukung selama proses skripsi hingga penyusunan laporan skripsi ini selesai.
11. Terima kasih kepada Imbuy sebagai hewan peliharaan, keluarga, sahabat, saudara peneliti yang menemani peneliti sampai akhir hayat nya.
12. Seluruh teman perjuangan FEB UHAMKA angkatan 2018 yang telah membantu dan memberikan dukungan peneliti dalam menyelesaikan laporan skripsi ini.
13. Kakak- kakak senior yang telah berbaik hati memberikan dukungan moril kepada peneliti.
14. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan kepada penulis.

Peneliti menyadari bahwa terdapat banyak kekurangan dan kekeliruan pada saat menyusun dan membuat Skripsi, oleh karena itu peneliti mengharap kritik serta saran yang membangun agar terciptanya Skripsi yang baik dan sempurna. Peneliti berharap Skripsi ini bisa dijadikan sebagai sarana dan referensi untuk menambah pengetahuan bagi pembaca dan pihak - pihak yang berkaitan.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh.*

Bekasi, 16 November 2022

Peneliti,



Desita Nurjuwita Andriani

1802015195

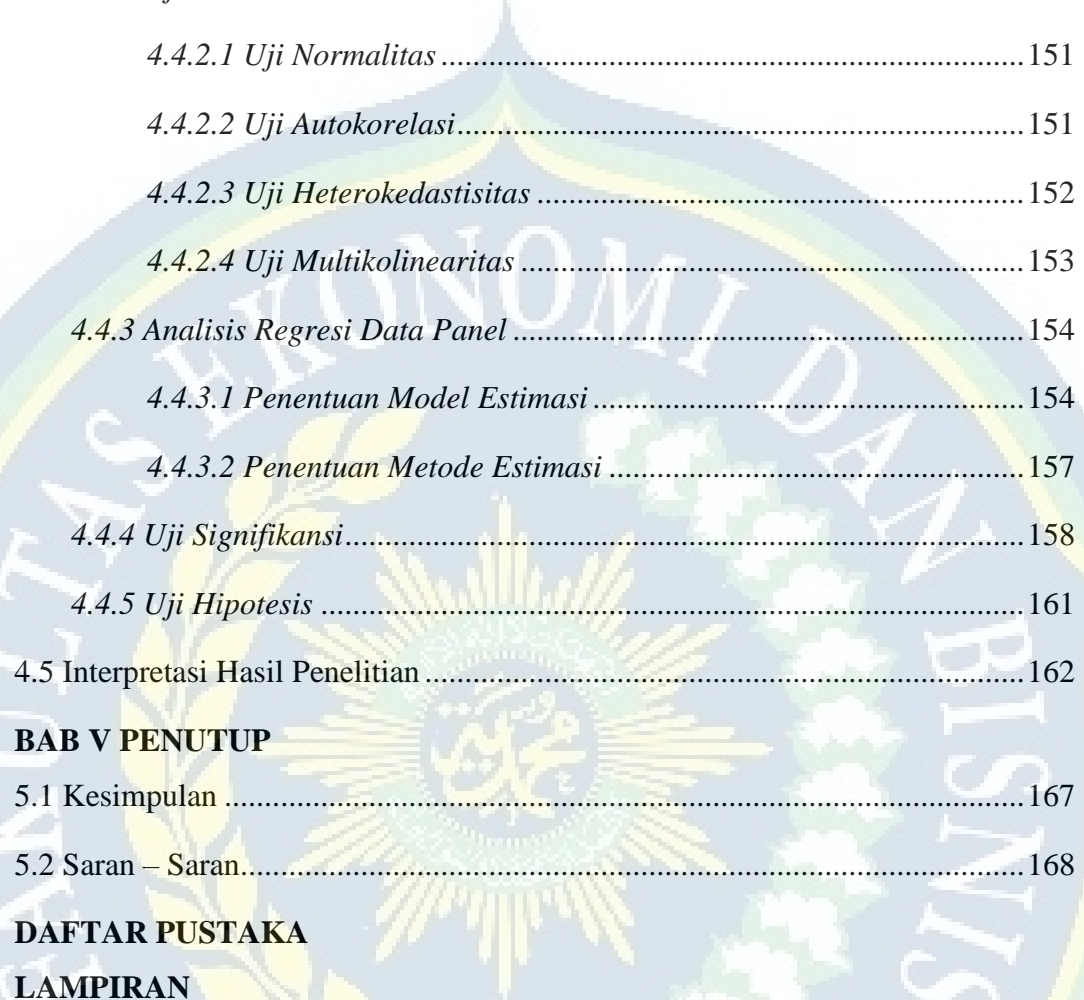
## DAFTAR ISI

<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	ii
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI</b> .....	iii
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	iv
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS</b> .....	v
<b>RINGKASAN</b> .....	vi
<b>ABSTRACT</b> .....	vii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	viii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xv
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xvi
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xvii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Permasalahan.....	7
1.2.1 <i>Indektifikasi Masalah</i> .....	7
1.2.2 <i>Pembatasan Masalah</i> .....	7
1.2.3 <i>Perumusan Masalah</i> .....	7
1.3 Tujuan Penelitian .....	8
1.4 Manfaat Penelitian .....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	10
2.2 Telaah Pustaka .....	42
2.2.1 <i>Kajian Teori Utama (Grand Theory)</i> .....	42
2.2.1.1 <i>Teori Sinyal (Signaling Theory)</i> .....	42
2.2.2 <i>Nilai Perusahaan</i> .....	43

2.2.2.1	<i>Pengertian Nilai Perusahaan</i> .....	43
2.2.2.2	<i>Jenis – Jenis Nilai Perusahaan</i> .....	44
2.2.2.3	<i>Pengukuran PBV (Price To Book Value)</i> .....	45
2.2.3	<i>Ukuran Perusahaan</i> .....	46
2.2.3.1	<i>Pengertian Ukuran Perusahaan</i> .....	46
2.2.3.2	<i>Pengukuran Ukuran Perusahaan</i> .....	47
2.2.4	<i>Profitabilitas</i> .....	48
2.2.4.1	<i>Pengertian Profitabilitas</i> .....	48
2.2.4.2	<i>Tujuan Profitabilitas</i> .....	49
2.2.4.3	<i>Jenis – Jenis Profitabilitas</i> .....	50
2.2.4.4	<i>Pengukuran ROE (Return On Equity)</i> .....	51
2.2.5	<i>Keputusan Investasi</i> .....	52
2.2.5.1	<i>Pengertian Keputusan Investasi</i> .....	52
2.2.5.2	<i>Dasar – Dasar Keputusan Investasi</i> .....	53
2.2.5.3	<i>Proses Keputusan Investasi</i> .....	54
2.2.5.4	<i>Pengukuran PER (Price Earning Ratio)</i> .....	55
2.2.6.	<i>Kebijakan Dividen</i> .....	56
2.2.6.1	<i>Pengertian Kebijakan Dividen</i> .....	56
2.2.6.2	<i>Teori Kebijakan Dividen</i> .....	57
2.2.6.3	<i>Jenis - Jenis Kebijakan Dividen</i> .....	58
2.2.6.4	<i>Alternatif Dalam Kebijakan Dividen</i> .....	59
2.2.6.5	<i>Pengukuran DPR (Dividend Payout Ratio)</i> .....	60
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i> .....	61
2.3.1	<i>Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan</i> .....	61
2.3.2	<i>Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan</i> .....	62

2.3.3 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	63
2.3.4 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	65
2.4 Rumusan Hipotesis .....	67
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>	
3.1 Metode Penelitian.....	68
3.2 Operasional Variabel.....	68
3.2.1 Variabel Independen (X).....	69
3.2.2 Variabel Dependen (Y).....	70
3.3 Populasi Dan Sampel .....	75
3.3.1 Populasi Penelitian.....	75
3.3.2 Sampel Penelitian .....	75
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	78
3.4.1 Tempat Dan Waktu Penelitian .....	78
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	78
3.5 Teknik Pengolahan Dan Analisis Data .....	79
3.5.1 Analisis Akuntansi.....	79
3.5.2 Analisis Statistis Deskriptif.....	79
3.5.3 Uji Asumsi Klasik.....	79
3.5.4 Analisis Regresi Data Panel .....	81
3.5.4.1 Penentuan Model Estimasi .....	82
3.5.4.2 Penentuan Metode Estimasi .....	83
3.5.5 Uji Hipotesis .....	84
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	87
4.1.1 Profil Singkat Bursa Efek Indonesia .....	87

4.1.2 Lokasi Penelitian.....	88
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan .....	88
4.1.3.1 Budi Starch & Sweetener Tbk.....	88
4.1.3.2 Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.....	89
4.1.3.3 Delta Djakarta Tbk.....	90
4.1.3.4 Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.....	91
4.1.3.5 Indofood Sukses Makmur Tbk.....	91
4.1.3.6 Mayora Indah Tbk.....	92
4.1.3.7 Sekar Laut Tbk.....	93
4.1.3.8 Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk.....	93
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan .....	95
4.2.1 Penyajian Data .....	95
4.2.1.1 Ukuran Perusahaan.....	95
4.2.1.2 Profitabilitas .....	100
4.2.1.3 Keputusan Investasi.....	106
4.2.1.4 Kebijakan Dividen .....	112
4.2.1.5 Nilai Perusahaan.....	117
4.3 Analisis Akuntansi .....	122
4.3.1 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan .....	122
4.3.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	127
4.3.3 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	133
4.3.4 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	138
4.3.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan .....	143
4.4 Analisis Statistik .....	149



4.4.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	149
4.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	150
4.4.2.1 Uji Normalitas .....	151
4.4.2.2 Uji Autokorelasi.....	151
4.4.2.3 Uji Heterokedastisitas .....	152
4.4.2.4 Uji Multikolinearitas .....	153
4.4.3 Analisis Regresi Data Panel .....	154
4.4.3.1 Penentuan Model Estimasi .....	154
4.4.3.2 Penentuan Metode Estimasi .....	157
4.4.4 Uji Signifikansi.....	158
4.4.5 Uji Hipotesis .....	161
4.5 Interpretasi Hasil Penelitian .....	162
<b>BAB V PENUTUP</b>	
5.1 Kesimpulan .....	167
5.2 Saran – Saran.....	168
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	26
2	Operasional Variabel.....	71
3	Ringkasan Pemilihan Sampel.....	77
4	Daftar Sampel Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman.....	78
5	Perhitungan Ukuran Perusahaan.....	96
6	Perhitungan Profitabilitas.....	101
7	Perhitungan Keputusan Investasi.....	107
8	Perhitungan Kebijakan Dividen.....	113
9	Perhitungan Nilai Perusahaan.....	117
10	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	122
11	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	128
12	Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	133
13	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	138
14	Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai perusahaan.....	143
15	Analisis Statistik Deskriptif.....	149
16	Uji Autokorelasi.....	152
17	Uji Heterokedastisitas.....	152
18	Uji Multikolinearitas.....	153
19	CEM.....	154
20	FEM.....	155
21	REM.....	156
22	Uji Chow.....	157
23	Uji Hausman.....	158
24	Uji Signifikansi.....	159



## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1	Kerangka Pemikiran Teoritis .....	66
2	Hasil Uji Normalitas .....	151



## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1	Daftar Sampel Penelitian.....	1/28
2	Perolehan Perhitungan Ukuran Perusahaan .....	2/28
3	Perolehan Perhitungan Profitabilitas .....	4/28
4	Perolehan Perhitungan Keputusan investasi.....	7/28
5	Perolehan Perhitungan Kebijakan dividen .....	10/28
6	Perolehan perhitungan Nilai Perusahaan.....	13/28
7	Hasil Olahan Software E-views Versi 9.0.....	15/28
8	Analisis Statistik Deskriptif.....	15/28
9	Gambar Uji Normalitas .....	15/28
10	Hasil Uji Autokorelasi.....	15/28
11	Hasil Uji heterokedastisitas .....	16/28
12	Hasil Uji multikolinearitas .....	16/28
13	Hasil Uji Regresi Data Panel.....	17/28
14	Hasil Uji Parsial (Uji t).....	18/28
15	Hasil Uji Signifikansi (Uji F) .....	18/28
16	Hasil Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	18/28
17	Titik Persentase Distribusi t (df = 1-35).....	19/28
18	Titik Persentase Distribusi F untuk Probabilitas = 0,05 .....	20/28
19	Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian .....	21/28
20	Laporan Laba Rugi dan Komprehensif Lain Konsolidasian .....	22/28
21	Laporan Arus Kas Konsolidasian.....	22/28
22	Surat Tugas.....	23/28
23	Hasil Turnitin .....	24/28
24	Formulir Pengajuan Perubahan Judul Proposal Skripsi .....	25/28
25	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing 1.....	26/28
26	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing 2.....	27/28
27	Daftar Riwayat Hidup .....	28/28

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Menjaga keseimbangan perseroan adalah hal penting yang dipertahankan perseroan terutama bagi kesejahteraan para pemegang saham dan ekspektasi masyarakat luas yang menyangkut dengan nilai perusahaan. Nilai perusahaan tercermin dari nilai saat ini atas keuntungan yang diperoleh perusahaan untuk masa depan berasal dari perusahaan *go public*, maka nilai perusahaan dicirikan sebagai tinjauan seorang investor terhadap perusahaan itu sendiri. Menurut Suwardika dan Mustanda (2017), yaitu semakin tinggi harga saham perusahaan semakin tinggi surplus bagi investor. Pada saat perusahaan menawarkan dan menjual saham ke publik maka dapat dikatakan sebagai tanggapan seorang investor terhadap perusahaan tersebut.

Para pemegang saham dapat menggunakan nilai perusahaan sebagai dasar untuk melihat kinerja perusahaan pada periode mendatang, dimana nilai perusahaan sering dikaitkan dengan harga saham. Investor akan memperoleh keuntungan apabila harga saham perusahaan tinggi. Investor dalam menentukan nilai perusahaan perlu mendapatkan informasi tentang prospek perusahaan tersebut dengan menggunakan teori sinyal. Teori sinyal menurut Ratnasari, dkk (2018) yaitu berupa informasi mengenai apa yang sudah dilakukan oleh manajemen perusahaan untuk mengonkretisasi keinginan pemilik. *Signaling*

*theory* pada penelitian ini memiliki keterkaitan pada variabel ukuran perusahaan, profitabilitas, keputusan investasi dan kebijakan dividen.

Perusahaan besar menunjukkan perusahaan mengalami perkembangan sehingga akan memberikan sinyal baik kepada pihak luar seperti investor yang memberikan respon positif sinyal tersebut dan nilai perusahaan akan meningkat. Teori sinyal menjelaskan mengapa perusahaan mempunyai dorongan untuk memberikan informasi laporan keuangan pada pihak eksternal. Perusahaan percaya bahwa kepentingan terbaik untuk memberikan informasi kepada pihak luar memiliki banyak penjelasan yang tidak dimiliki oleh pihak luar tersebut dalam kata lain disebut asimetri informasi. Asimetri informasi ini disebabkan oleh fakta bahwa perusahaan tahu lebih banyak tentang masa depannya sendiri daripada pihak luar.

Kurangnya informasi tentang perusahaan mempengaruhi kemampuannya untuk menjual dengan harga tinggi kepada pihak luar. Hal ini menyebabkan pihak luar melindungi diri dengan menawarkan harga murah kepada perusahaan. Menurut Dewi dan Suryono (2019) investor melakukan investasi pada perusahaan bertujuan untuk mendapatkan tingkat pengembalian (*capital gain*). Hartono (2017) menjelaskan bahwa *capital gain / loss* yakni pengurangan dari biaya investasi periode sekarang dengan biaya investasi periode sebelumnya. Pada saat investor membeli dan menjual saham dikatakan sebagai *capital gain*, oleh karena itu perusahaan memaksimalkan nilai perusahaan yang berasal harga saham agar menarik minat investor.

Dengan adanya *capital gain* investor dapat menanamkan modalnya ke perusahaan dengan memberikan kesejahteraan pemegang saham dan keuntungan yang maksimal bagi investor maupun perusahaan. Karena nilai perusahaan menjadi bahan pertimbangan para investor untuk membantu dalam pengambilan keputusan investasi. Menurut Kartika (2021) setiap bisnis memiliki tujuan jangka pendek dan jangka panjang. Tujuan jangka pendek perusahaan adalah untuk meningkatkan pendapatan dengan memanfaatkan sumber dayanya, sedangkan tujuan jangka panjangnya adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan. Selain itu untuk meningkatkan nilai perusahaan diperlukan manajemen pendanaan, dimana sumber pendanaan bersumber dari dalam maupun dari luar perusahaan.

Menurut Suwardika dan Mustanda (2017), selain nilai perusahaan dilihat dari harga saham bisa juga dilihat dari alat ukur nya. *Price Book Value* (PBV) menjadi alat ukur pada penelitian ini. Menurut Perwira dan Wiksuana (2018) PBV yakni rasio perbandingan harga saham terhadap nilai buku perusahaan mengindikasikan kemampuan perusahaan mewujudkan nilai pasti pada jumlah modal yang di tanamkan ke perusahaan. Menurut Perwira dan Wiksuana (2018) jika harga saham relatif tinggi terhadap buku per saham, maka *price book value* (PBV) juga akan tinggi. Keberhasilan menciptakan nilai bagi pemegang saham meningkat seiring dengan naiknya harga saham.

Fenomena yang terjadi beberapa tahun terakhir ini pada sektor industri makanan dan minuman menjadi salah satu sektor yang tertekan di tahun 2020. Pandemi Covid-19 disebut - sebut menekan daya beli masyarakat. Dikutip dari

berita “Kontan.co.id” mengungkapkan pelemahan daya beli ini tercermin dari data pertumbuhan ekonomi tahun 2020 yang berkontraksi 2,07% secara tahunan ke tahunan. Menurut data statistik Bursa Efek Indonesia (BEI), indeks barang konsumsi mengalami penurunan sebesar 12,01% sejak awal tahun 2020, lebih kecil dari penurunan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) sebesar 23,13%.

Beberapa saham perusahaan yang memproduksi makanan dan minuman diantaranya masih mencatatkan pertumbuhan positif saham dan mencatatkan *return* saham sejak awal tahun 2020, misalnya PT Mayora Indah Tbk 15,61%, PT Akasha Wira International Tbk 6,7%, PT Indofood Sukses Makmur Tbk 10,09%, PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk 9,42%, namun 2 grup PT Indofood sejak awal tahun 2020 masih berada di bawah koreksi sektoral dan IHSG. Saham di sektor makanan dan minuman masih memiliki potensi ke depan, mengingat jumlah penduduk Indonesia saat ini sudah mencapai 270 juta orang. Di mana 70% dari masyarakat berada dalam usia produktif yang memiliki tingkatan konsumsi tinggi.

Dari fenomena di atas mempengaruhi nilai perusahaan berdasarkan harga sahamnya. Tentu investor melihat perkembangan tersebut karena investor sebagai pemodal terbesar pada perusahaan, selain itu investor juga harus melihat dari faktornya.

Adapun faktor – faktor dari nilai perusahaan berupa ukuran perusahaan, profitabilitas, keputusan investasi, kebijakan dividen, *leverage*, pertumbuhan perusahaan, struktur modal dan faktor lainnya. Peneliti dalam penelitian ini hanya membatasi beberapa variabel untuk diteliti, diantaranya ukuran perusahaan,

profitabilitas, keputusan investasi, dan kebijakan dividen sebagai variabel independen. variabel ini dipilih sebagai bahan uji karena masih terdapat pro dan kontra yang tercantum didalamnya sehingga bisa melengkapi penelitian sebelumnya dan akan dijelaskan secara lebih rinci dalam penelitian ini.

Ukuran perusahaan merupakan salah satu faktor yang digunakan sebagai variabel pertama dalam penelitian ini yang diteliti, yakni besar kecilnya suatu perusahaan dilihat dari besarnya ekuitas, total aset dan total penjualan bersih yang digunakan untuk kegiatan operasi perusahaan. pada penelitian ini peneliti menggunakan total aset atau Ln (*logaritma natural*) aset. Total aset yang semakin tinggi mendeskripsikan perusahaan semakin mengalami pertumbuhan. Menurut penelitian Hendraliany (2019), Ukhriyawati dan Dewi (2019), Muharramah dan Hakim (2021) bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Tetapi tidak sebanding dengan penelitian Cahyani dan Wirawati (2019), Suwardika dan Mustanda (2017) dan Suryandani (2018) menyatakan variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh pada nilai perusahaan.

Variabel kedua yakni profitabilitas, menurut Rajagukguk, dkk (2019) profitabilitas yaitu kemampuan bisnis untuk menghasilkan pendapatan dari penjualan dan investasi. Proksi variabel profitabilitas adalah ROE (*Return On Equity*). Menurut penelitian Dewi dan Rahyuda (2020), Cahyani dan Wirawati (2019), Perwira dan Wiksuana (2018) menyatakan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Tetapi tidak sejalan dengan penelitian Oktrima (2017), Kolamban, dkk (2020), Muharramah dan Hakim (2021) yaitu profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Variabel ketiga yang diteliti keputusan investasi, menurut Primayuni (2018) yaitu keputusan harapan dari pendanaan perusahaan bagi investor untuk mendapatkan keuntungan yang maksimal dimasa depan dari sebuah perusahaan. Proksi *Price Earning Ratio* (PER) digunakan dalam penelitian. Menurut Triyana dan Ovami (2021), Yuniastri (2021), Jesilia dan Purwaningsih (2020) keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal itu tidak sejalan dengan Ramadhani (2017), Salama, dkk (2019) dan Komala, dkk (2021) bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kebijakan dividen sebagai variabel terakhir pada penelitian ini ditujukan bahwa seberapa besar keuntungan yang dihasilkan keputusan pendanaan akan menyangkut dua pihak khususnya pemegang saham dan manajemen perusahaan, yang nantinya laba tersebut akan diinvestasikan kembali atau ditahan dalam perusahaan. *Dividend Payout Ratio* (DPR) menjadi alat ukur pada penelitian ini. Perwira dan Wiksuana (2018), Hendraliany (2019), Gunawan, dkk (2019) berpendapat bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Tetapi tidak sebanding dengan penelitian yang dilakukan oleh Hidayat dan Triyonowati (2020), Normayanti (2017), Dewi dan Rahyuda (2020) menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak mempengaruhi nilai perusahaan.

Kesimpulan yang dapat diambil dari penjelasan diatas menimbulkan arahan pada peneliti untuk meneliti lebih dalam pada judul **“Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Keputusan Investasi Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Tercatat Di BEI)”** .



## **1.2 Permasalahan**

### ***1.2.1 Indektifikasi Masalah***

Berlandaskan penjelasan dari latar belakang diatas terdapat beberapa permasalahan yang akan diteliti sebagai berikut:

1. Apakah implementasi pada Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
2. Apakah implementasi pada Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
3. Apakah implementasi pada Keputusan Investasi berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
4. Apakah implementasi pada Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
5. Apakah implementasi pada Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?

### ***1.2.2 Pembatasan Masalah***

Penelitian ini tidak melibatkan variabel lain selain variabel independen yaitu Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan sebagai variabel dependen pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia yang akan diteliti. Maka peneliti membataskan ruang lingkup pada pokok permasalahan ini saja.

### ***1.2.3 Perumusan Masalah***

Berlandaskan penerapan latar belakang diuraikan perumusan permasalahan masalah dalam penelitian ini yaitu “Bagaimana Pengaruhnya Ukuran perusahaan,

Profitabilitas, Keputusan Investasi, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan”

### **1.3 Tujuan Penelitian**

1. Untuk menguji impresi Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan
2. Untuk menguji impresi Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan
3. Untuk menguji impresi Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan
4. Untuk menguji impresi Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan
5. Untuk menguji impresi Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan

### **1.4 Manfaat Penelitian**

Hasil penelitian yang diteliti ini diharapkan dapat memberi manfaat bagi seluruh pihak, yaitu

#### **1. Bagi Akademik**

##### **1) Bagi Peneliti**

Sebagai media pembelajaran dalam memahami masalah yang berkaitan dengan akuntansi dan memberikan bantuan pemikiran berdasarkan ilmu yang diperoleh selama perkuliahan.

##### **2) Bagi Peneliti Selanjutnya**

Memberikan referensi untuk mendapatkan ilmu, informasi serta menambah wawasan pada penelitian ukuran perusahaan, profitabilitas keputusan investasi dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

## 2. Bagi Praktis

### 1) Bagi Perusahaan Yang Dijadikan Obyek Penelitian

Untuk pemilik perusahaan dalam menerapkan faktor – faktor nilai perusahaan yang ada sekarang maupun di masa depan, untuk mendapatkan keuntungan maksimum dan perkembangan perusahaan.

### 2) Bagi Investor

Menjadi bahan pertimbangan bagi investasi perusahaan agar dapat bermanfaat bagi para investor dan calon investor.

### 3) Bagi Pemerintah

Pertimbangan untuk membuat pedoman dalam mengambil keputusan berdasarkan data dan penelitian.

## DAFTAR PUSTAKA

- Al-Slehat, Z. A. F. (2019). Impact of Financial Leverage, Size and Assets Structure on Firm Value: Evidence from Industrial Sector, Jordan. *International Business Research*, 13(1), 109. <https://doi.org/10.5539/ibr.v13n1p109>
- Aru, Y. A. P., & Listyorini Wahyu Widati. (2022). Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan di BEI. *Kompak : Jurnal Ilmiah Komputerisasi Akuntansi*, 15(1), 110–121. <https://doi.org/10.51903/kompak.v15i1.623>
- Ayu, G., Cahyani, P., Gusti, N., & Wirawati, P. (2019). *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Pengaruh Likuiditas , Kebijakan Dividen , Profitabilitas , dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana ( Unud )*, Bali , Indonesia PENDAHULUAN Tujuan utama perusahaan ya. 27, 1263–1289.
- Ayu Yuniastri, N. P., 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.
- Dang, H. N., Vu, V. T. T., Ngo, X. T., & Hoang, H. T. V. (2019). Study the Impact of Growth, Firm Size, Capital Structure, and Profitability on Enterprise Value: Evidence of Enterprises in Vietnam. *Journal of Corporate Accounting and Finance*, 30(1), 144–160. <https://doi.org/10.1002/jcaf.22371>
- Dang, H. N., Vu, V. T. T., Ngo, X. T., & Hoang, H. T. V. (2021). Impact of dividend policy on corporate value: Experiment in Vietnam. *International Journal of Finance and Economics*, 26(4), 5815–5825. <https://doi.org/10.1002/ijfe.2095>
- Dewi, K. Y., & Rahyuda, H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(4), 1252. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i04.p02>
- Dr.Chinnaiah.P.M. (2020). Impact of Dividend Payout on the Firm Value: a Study of Firms Listed on National Stock Exchange. *EPRA International Journal of Environmental Economics, Commerce and Educational Management*, 1(1), 14–19. <https://doi.org/10.36713/epra5211>
- Dwiningsih, N. (2020). Analisa Penggunaan Metode Penelitian Regresi Data Panel Pada Studi Kasus Skripsi Mahasiswa Bimbingan Prodi Manajemen

Universitas Trilogi. *Laporan Penelitian*, 18–19.

Fitriani, A. Z., Ridwan, F., & Setiawan, E. (2021). Pengaruh Financial Literacy dan Faktor Demografi The Influence Of Financial Literacy And Demographic. *SEGMENT Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 17(1), 43–54.

Gita, R. D., & Yusuf, A. A. (2019). PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017). *Indonesian Journal of Strategic Management*, 2(1), 67–82. <https://doi.org/10.25134/ijsm.v2i1.1859>

Gunawan, I. (2019). Pengaruh Kebijakan Deviden, Profitabilitas dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang terdaftar Di BEI Tahun 2016-2018). *Skripsi*, 1–130. <http://repositori.uin-alauddin.ac.id/16306/>

Hendraliany, S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Deviden Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 – 2017). *Jurnal Ekonomika Dan Manajemen*, 8(1), 47–58.

Hutama, J. F. D. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Indeks Lq45 (2015-2019). *Parsimonia - Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 8(1), 1–11. <https://doi.org/10.33479/parsimonia.2021.8.1.1-11>

Jamaludin Iskak, A. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(3), 1400. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i3.9568>

Kolamban, D. V, Murni, S., & Baramuli, D. N. (2020). Analisis Pengaruh Leverage, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Perbankan Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 8(3), 174–183.

Komala, P. S., Endiana, I. D. M., Kumalasari, P. D., & Rahindayati, N. M. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(1), 40–50.

Krisnawati, E., & Miftah, M. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Equity*, 18(2), 181–192. <https://doi.org/10.34209/equ.v18i2.467>

Kurnia Saputri, C., & Giovanni, A. (2021). The The Effect Of Profitability, Size And Liquidity on Firm Value in Consumer Goods Industry Listed on The

- Indonesia Stock Exchange (IDX). *Journal of Business Management Review*, 2(2), 092–106. <https://doi.org/10.47153/jbmr22.902021>
- Lumoly, S., Murni, S., & Untu, V. N. (2018). PENGARUH LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal EMBA*, 6(3), 1108–1117.
- Munawar, A. (2019). The Effect of Leverage, Dividend Policy, Effectiveness, Efficiency, and Firm Size on Firm Value in Plantation Companies Listed IDX. *International Journal of Science and Research (IJSR)*, 8(10 October 2019), 9. <https://doi.org/10.21275/ART20201693>
- Nanda Perwira, A. A. G. A., & Wiksuana, I. G. B. (2018). Pengaruh Profitabilitas Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(7), 3767. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v07.i07.p12>
- Novari, M. P., & Lestari, V. P. (2020). E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No.9, 2016:5671-5694 ISSN : 2302-8912 PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR PROPERTI DAN REAL ESTATE. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(9), 5671–5694.
- Nugraha, N. M., Nugraha, D. N. S., & Sapitri, S. (2020). The Effect of Funding, Investment and Dividend Policies on Firm Value in the Manufacturing Industry Sectors. *Solid State Technology*, 63(3), 3858–3868.
- PATTIRUHU, J. R., & PAAIS, M. (2020). Effect of Liquidity, Profitability, Leverage, and Firm Size on Dividend Policy. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(10), 35–42. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no10.035>
- Purwaningsih, S. (2020). ( *Studi Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017* ). 13(April), 157–164.
- Puspitaningtyas, Z., & Puspita, Y. (2019). *F. ISIP\_Jurnal\_Yeni Puspita U.Perusahaan Negatif*. 24(1), 18–36.
- Rajagukguk, L., Ariesta, V., & Pakpahan, Y. (2019). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Inspirasi Bisnis Dan Manajemen*, 3(1), 77. <https://doi.org/10.33603/jibm.v3i1.2079>
- Rianti, R., & Padriyansyah. (2021). Pengaruh Kemampuan Perusahaan Dengan Variabel Pengukur Return on Assets (Roa) Dan Debt To Asset Ratio (Dar) Terhadap Price Book Value (Pbv) Pada Pt. Indofood Sukses Makmur, Tbk Di Bei. *Madjir Sulbahri et Al*, 11(2), 370–380.

- Rito, R., & Azzahra, F. (2018). Peran Audit Internal Dalam Good Corporate Governance Bank Syariah Di Indonesia. *Agregat*, 2(1), 79–99. <https://doi.org/10.22236/agregat>
- Rizqia Muharramah, D., & Zulman Hakim, M. (2021). *Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. 2017, 569–576. <https://www.idx.co.id/>
- Sajiwa, B., P. (2019). Fakultas ekonomi dan bisnis universitas muhammadiyah sumatera utara medan 2019. *Jurnal Ilmiah Universitas Sumatera Utara*, 8–13. <http://repository.umsu.ac.id/bitstream/123456789/5054/1/SKRIPSI NAVIRA LUTFA SUSTIA.pdf>
- Saputri, C. K., & Giovanni, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Competence : Journal of Management Studies*, 15(1), 90–108. <https://doi.org/10.21107/kompetensi.v15i1.10563>
- Saputro, S. H., & Yuliantari, K. (2020). Keputusan Investasi Saham Dengan Pendekatan Price Earning Ratio Pada Perusahaan Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Moneter - Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 32–36. <https://doi.org/10.31294/moneter.v7i1.7462>
- Setiawan, E., Zamzani, F. R., & Amelia, N. F. (2018). Cash Position, Debt To Equity Ratio, Return on Asset Dan Firm Size Terhadap Divident Payout Ratio. *Jurnal Nusantara Aplikasi Manajemen Bisnis*, 3(1), 78. <https://doi.org/10.29407/nusamba.v3i1.11980>
- Silitonga, D., Siregar, P. D. S. ., Siahaan, R., Ginting, A. P., & Siregar, R. S. (2019). Pengaruh Earning Per Share, Total Assets Turn Over dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Property And Real Estate yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 2(2), 356–362. <https://doi.org/10.31539/costing.v2i2.693>
- SINDY, M. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bei Periode 2017-2019. *Skripsi PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS MEDAN AREA*.
- Sutama, D. R., & Lisa, E. (2018). PENGARUH LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Sains Manajemen Dan Akuntansi*, X(2), 65–85.
- suwardika dan mustanda. (2017). *Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana ( Unud ), Bali , Indonesia Umumnya suatu perusahaan akan selalu berusaha untuk mencapai tujuannya , baik tujuan jangka panjang misalnya*

*mampu meningkatkan nilai perusahaan dan mensejahterakan pemegang saham.* 6(3), 1248–1277.

Thamrin, K. M. H., Syamsurijal, S., Sulastris, S., & Isnurhadi, I. (2018). Dynamic Model of Firm Value: Evidence from Indonesian Manufacturing Companies. *Sriwijaya International Journal of Dynamic Economics and Business*, 2(2), 151. <https://doi.org/10.29259/sijdeb.v2i2.151-164>

Triyana, M., & Ovami, D. C. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perkebunan Yang Terdaftar di BEI. *Seminar Nasional Sains Dan ...*, 7–12. <http://prosiding.seminar-id.com/index.php/sensasi/article/view/545%0Ahttps://prosiding.seminar-id.com/index.php/sensasi/article/download/545/527>

Umam, A. C., & Hartono, U. (2019). Firm Size, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, GCG, CSR, Dan Nilai Perusahaan (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR FINANCE DI BURSA EFEK INDONESIA). *Jurnal Ilmu Manajemen*, 7(3), 642–654.

Umbung, M. H., Ndoen, W. M., & Amtiran, P. Y. (2021). Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 10(2), 211–225. <https://doi.org/10.37932/ja.v10i2.387>

Widyastuti, T. (2018). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699.

Zamzany, F. R., Setiawan, E., & Muhsarofah, M. (2018). Profitability, solvency and stock return property industry in Indonesia. *Jurnal Manajemen Motivasi*, 14(2), 47. <https://doi.org/10.29406/jmm.v14i2.1056>

#### **Sumber Internet:**

Indonesia, Bursa Efek. 2017 - 2021. “Laporan Keuangan Tahunan Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman“. <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> (diakses tanggal 29 Juli 2022, pukul 10.00).