



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR  
KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG  
KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2017-2021**

SKRIPSI

Anisa Yulia Maharani

1802015089

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
JAKARTA  
2022



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR  
KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG  
KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2017-2021**

SKRIPSI

Anisa Yulia Maharani

1802015089

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
JAKARTA  
2022

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2021”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh 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 ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan yang ada di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 10 Oktober 2022  
Yang Menyatakan,



(Anisa Yulia Maharani)  
NIM. 1802015089

## PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

**JUDUL** : PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2021



**NAMA** : ANISA YULIA MAHARANI

**NIM** : 1802015089

**PROGRAM STUDI** : AKUNTANSI

**TAHUN AKADEMIK** : 2021/2022

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

Pembimbing I	Rito, S.E., Ak., M.Si., CA	
Pembimbing II	Herwin Kurniawan, S.E., MM.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka



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

## PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR KEPEMILIKAN,  
KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR  
BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2017-2021**

Disusun oleh :  
Anisa Yulia Maharani  
1802015089

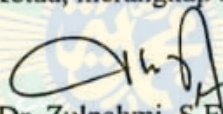
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan sastra atau  
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

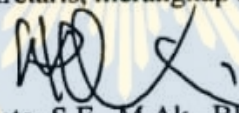
Pada tanggal : 16 November 2022

### Tim Penguji :

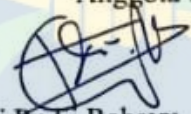
Ketua, merangkap anggota:

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

Sekretaris, merangkap anggota :

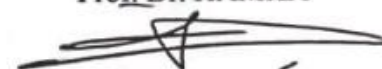
  
(Yanto, S.E., M.Ak., BKP., CA.)

Anggota :

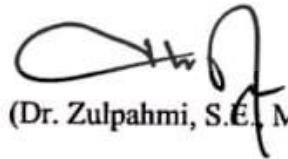
  
(Dewi Pudji Rahayu, S.E., M.Si.)

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**

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

Nama Mahasiswa : Anisa Yulia Maharani  
NPM/NIM : 1802015089  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Fakultas : 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, STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2021”**.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalih mediakan, 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 : Jakarta  
Pada tanggal : 10 Oktober 2022  
Yang Menyatakan,



(Anisa Yulia Maharani)

## ABSTRAKSI

Anisa Yulia Maharani (1802015089)

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2021**

*Skripsi. Program Sarjana Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA. 2022. Jakarta.*

Kata Kunci : Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan, struktur kepemilikan, kebijakan hutang, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021. Variabel yang diteliti dalam penelitian ini yaitu variabel bebas yang terdiri dari ukuran perusahaan, struktur kepemilikan, kebijakan hutang, profitabilitas dan kebijakan dividen dan variabel terikat yaitu nilai perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang termasuk ke sektor barang konsumsi selama periode 2017-2021 di Bursa Efek Indonesia (BEI), dengan Teknik pengambilan sampel *purposive sampling* sehingga didapat 15 (lima belas) perusahaan. Teknik pengumpulan data pada penelitian ini menggunakan metode studi dokumen dengan melakukan pengolahan data analisis deskriptif, analisis regresi linear berganda, uji asumsi klasik, uji hipotesis dan analisis koefisien determinasi.

Hasil analisis statistik deskriptif menunjukkan variabel ukuran perusahaan memiliki rata-rata sebesar 29.7324, nilai minimum sebesar 27.18 nilai maksimum sebesar 32.82 dan nilai standar deviasinya sebesar 1.42434. Variabel kepemilikan manajerial nilai rata-rata sebesar 0.0535, nilai minimum sebesar 0.00, nilai maksimum sebesar 0.54 dan nilai standar deviasinya sebesar 0.12238. Variabel kebijakan hutang nilai rata-rata sebesar 0.7300, nilai minimum sebesar 0.09, nilai maksimum sebesar 2.51 dan nilai standar deviasinya sebesar 0.57041. Variabel

profitabilitas nilai rata-rata sebesar 0.0999, nilai minimum sebesar 0.01, nilai maksimum sebesar 0.31 dan nilai standar deviasinya sebesar 0.6799. Variabel kebijakan dividen nilai rata-rata sebesar 0.4711, nilai minimum sebesar 0.11, nilai maksimum sebesar 1.62, nilai standar deviasinya sebesar 0.29875. Variabel nilai perusahaan nilai rata-rata sebesar 2.6521, nilai minimum sebesar 0.28, nilai maksimum sebesar 16.13 dan nilai standar deviasinya sebesar 2.59720. Hasil uji asumsi klasik dapat diketahui tingkat signifikansinya dari uji normalitas sebesar  $0.074 > 0.05$ , maka dapat disimpulkan nilai residual terdistribusi normal.

Hasil uji menunjukkan variabel ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, nilai  $t_{hitung} 2,617 > t_{tabel} 1.995$  dengan nilai signifikansi  $0,011 < 0,050$ . Kepemilikan manajerial secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, nilai  $t_{hitung} 1,650 < t_{tabel} 1.995$  dengan nilai signifikansi  $0,103 > 0,050$ . Kebijakan hutang secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, nilai  $t_{hitung} 0,068 < t_{tabel} 1.995$  dengan nilai signifikansi  $0,946 > 0,050$ . Profitabilitas secara parsial terdapat pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, nilai  $t_{hitung} 3,466 > t_{tabel} 1.995$  dengan nilai signifikansi  $0,001 < 0,050$ . Kebijakan dividen secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, nilai  $t_{hitung} 0,755 < t_{tabel} 1.995$  dengan nilai signifikansi  $0,453 > 0,050$ . Ukuran perusahaan, kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, profitabilitas dan kebijakan dividen secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, nilai  $f_{hitung} 8,649 > f_{tabel} 2,3498$  dengan tingkat signifikansinya  $0,000 < 0,05$ .

Analisis koefisien determinasi ( $R^2$ ) menunjukkan nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,341 atau 34,1% sisanya 65,9% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak digunakan dalam penelitian ini. Hal ini menunjukkan bahwa terjadi hubungan yang rendah antara variabel bebas terhadap variabel terikat dalam penelitian ini.



## ABSTRACT

**Anisa Yulia Maharani (1802015089)**

**THE EFFECT OF FIRM SIZE, MANAGEMENT OWNERSHIP, DEBT POLICY, PROFITABILITY, AND DIVIDEND POLICY ON FIRM VALUE IN THE CONSUMER GOODS SECTORS LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGED (BEI) 2017-2021**

*Thesis. Bachelor Degree Program of Accounting Study. Faculty of Economics and Business University of Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA. 2022. Jakarta.*

*Keywords : Firm Size, Management Ownership, Debt Policy, Profitability, Dividend Policy, dan Firm Value.*

This study aims to determine how the effect of firm size, management ownership, debt policy, profitability, dividend policy on firm value in the consumer goods sectors listed on Indonesia Stock Exchanged (BEI) in the period 2017-2021. The variable studied is the independent variable, firm size, management ownership, debt policy, profitability, dividend policy while the dependent variable is the firm value. The research population is the consumer goods industry sub sector listed on the IDX, while the sampling technique used is the purposive sampling method with a selected sample of 15 (fifteen) companies. This research data collection technique uses the method of documentation or document review by processing descriptive analysis data, multiple linear regression analysis, classical assumption tests, hypothesis test and analysis of coefficient determination (R).

The results of descriptive statistical analysis show that the firm size variable has an average value of 29.7324, a minimum value of 27.18, a maximum value of 32.82 and a standard deviation value of 1.42434. The management ownership variable shows an average value of 0.0535, a minimum value of 0.00, a maximum value of 0.54 and a standard deviation value of 0.12238. The debt policy variable shows an average value of 0.7300, a minimum value of 0.09, a maximum value of 2.51 and a standard deviation value of 0.57041. The profitability variable shows an average value of 0.0999, a minimum value of 0.01, a maximum value of 0.31 and a standard deviation value of 0.6799. The dividend policy variable shows an

average value of 0.4711, a minimum value of 0.11, a maximum value of 1.62 and a standard deviation value of 0.29875. The company value variable shows an average value of 2.6521, a minimum value of 0.28, a maximum value of 16.13 and a standard deviation value of 2.59720. The classical assumption test results can be seen the significance level of the normality test of  $0.074 > 0.05$ , it can be concluded that the residual value is normally distributed.

The test results show that company size partially has a positive and significant effect on the value of the company, the value of  $t_{\text{count}} 2.617 > t_{\text{table}} 1.995$  with a significance value of  $0.011 < 0.050$ . Management ownership partially has no significant significant effect on the value of the company, the value of  $t_{\text{count}} 1.650 > t_{\text{table}} 1.995$  with a significance value of  $0.103 < 0.050$ . Debt Policy partially has no significant significant effect on the value of the company, the value of  $t_{\text{count}} 0.068 > t_{\text{table}} 1.995$  with a significance value of  $0.946 < 0.050$ . Profitability partially has a positive and significant effect on the value of the company, the value of  $t_{\text{count}} 3.466 > t_{\text{table}} 1.995$  with a significance value of  $0.001 < 0.050$ . Divident Policy partially has no significant significant effect on the value of the company, the value of  $t_{\text{count}} 0.755 > t_{\text{table}} 1.995$  with a significance value of  $0.453 < 0.050$ . Firm size, Management ownership, Debt Policy profitability and Divident Policy simultaneously have a positive and significant effect on firm value, the value of  $F_{\text{count}}$  is  $8.649 > F_{\text{table}} 2.3498$  with a significance of  $0,000 < 0.050$ .

Analysis of the coefficient of determination ( $R^2$ ) shows the adjusted R Square value of 0.341 or 34.1% and the remaining 65.9% is explained by other variables not used in this study. This shows that there is a low relationship between Firm size, Management ownership, Debt Policy profitability and Divident Policy on firm value.

## KATA PENGANTAR

*Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh*

*Alhamdulillah* segala puji serta syukur dipanjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga dalam penulisan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Shalawat serta salam semoga tercurahkan kepada Nabi Muhammad Shalallahu 'Alaihi Wasallam. Serta rasa syukur dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada kedua orang tua, Bapak Nurchayo Santoso dan Ibu Wastini serta keluarga yang selalu memberikan kasih sayang, doa dan dukungan baik moril maupun material sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi.

Dalam proses penyusunan skripsi ini peneliti menyadari banyak kekurangan dan keterbatasan sehingga peneliti banyak mendapatkan bantuan, dukungan, serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin memberikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Gunawan Suryoputro, 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 Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si., selaku wakil Dekan I 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., MM., selaku wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Tohirin, S.HI., 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.
8. Bapak Rito, S.E., AK., M. Si., selaku Dosen Pembimbing I yang telah membimbing, mengarahkan dan memberikan masukan serta saran-saran dalam penyelesaian skripsi ini.

9. Herwin Kurniawan, S.E., MM., selaku Dosen Pembimbing II yang telah membimbing, mengarahkan dan memberikan masukan serta saran-saran dalam penyelesaian skripsi ini.
10. Seluruh Bapak/Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan bekal ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat selama saya menuntun ilmu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
11. Kakak saya, Indah dan Adik saya, Bintang beserta keluarga besar saya yang selalu memberikan dukungan dan doa dalam penyelesaian skripsi ini.
12. Pipin, Nikmah, Namira, Nisya dan Azizah yang senantiasa memberikan dukungan dan kenangan indah yang luar biasa selama kami berkuliah bersama di FEB UHAMKA.
13. Seluruh staf dan jajarannya di bagian akademik dan kemahasiswaan serta seluruh karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Besar harapan saya agar skripsi ini dapat bermanfaat dengan dijadikan sebagai sarana dan referensi untuk menambah pengetahuan bagi berbagai pihak yang berkaitan.

*Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh.*

Jakarta, 10 Oktober 2022  
Peneliti,



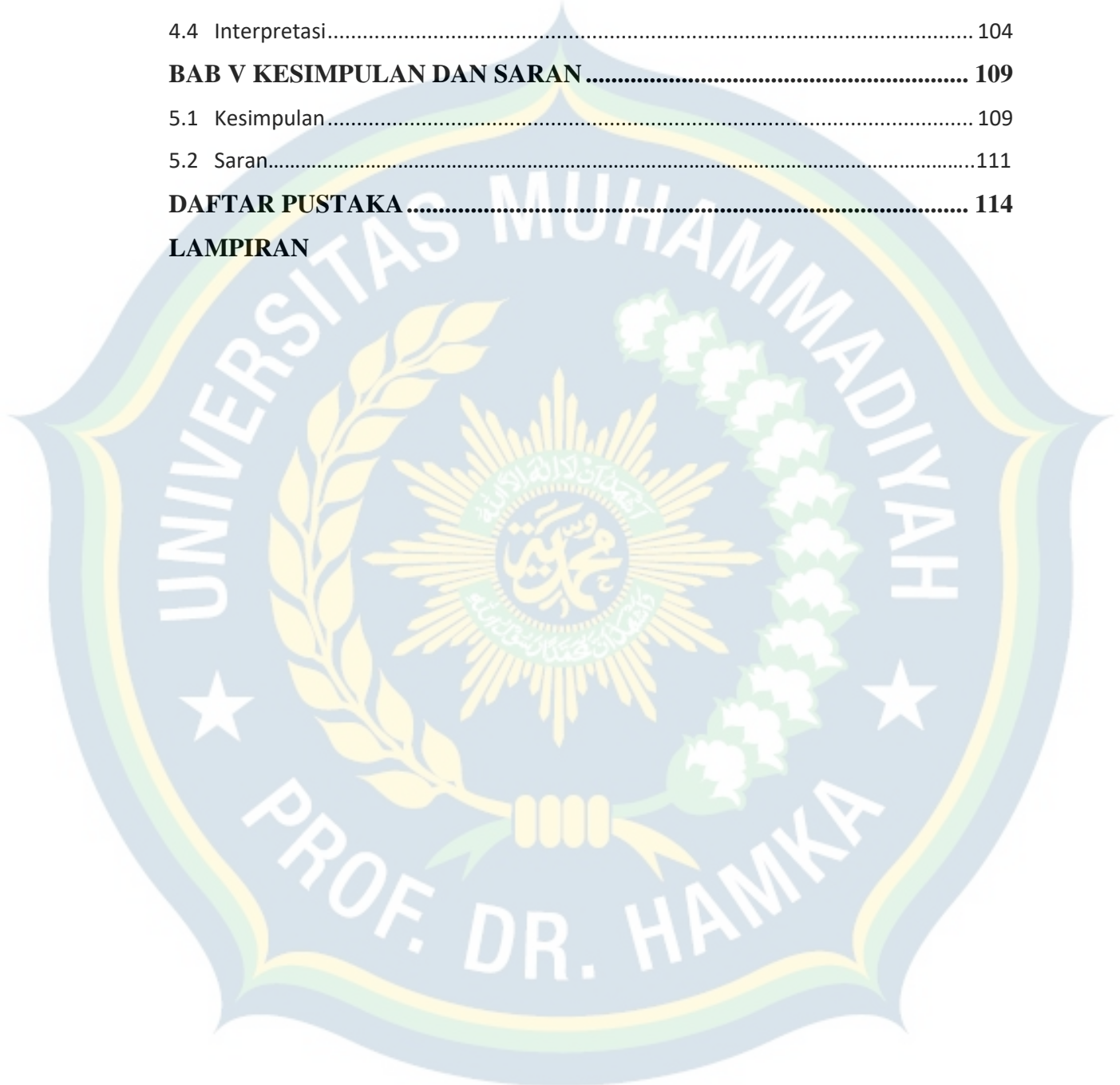
(Anisa Yulia Maharani)  
NIM. 1802015089

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	Error! Bookmark not defined.
<b>ABSTRAKSI</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ix</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xviii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Permasalahan.....	8
1.2.1. Identifikasi Masalah .....	8
1.2.2. Pembatasan Masalah.....	9
1.2.3. Perumusan Masalah.....	9
1.3. Tujuan Penelitian.....	9
1.4. Manfaat Penelitian.....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>12</b>
2.1. Gambaran Penelitian Terdahulu .....	12
2.2. Telaah Pustaka .....	37
2.2.1. Nilai Perusahaan .....	37
2.2.2. Ukuran Perusahaan.....	42
2.2.3. Struktur Kepemilikan Manajerial .....	44
2.2.4. Kebijakan Hutang .....	47
2.2.5. Profitabilitas .....	49
2.2.6. Kebijakan Dividen.....	52
2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis .....	54
2.3.1. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	54

2.3.2.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan .....	55
2.3.3.	Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan .....	56
2.3.4.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	56
2.3.5.	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan .....	57
2.4.	Rumusan Hipotesis.....	58
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>		<b>60</b>
3.1	Metode Penelitian.....	60
3.2	Operasional Variabel.....	60
3.3	Populasi dan Sampel .....	63
3.4	Teknik Pengumpulan Data .....	64
3.4.1	Tempat dan Waktu Penelitian .....	64
3.4.2	Teknik Pengumpulan Data .....	64
3.5	Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	65
3.5.1	Analisis Statistik deskriptif .....	65
3.5.2	Uji Asumsi Klasik .....	65
3.5.3	Regresi Linear Berganda .....	68
3.5.4	Pengujian Hipotesis.....	69
3.5.5	Analisis Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ).....	71
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>72</b>
4.1.	Gambaran Umum Obyek penelitian .....	72
4.1.1	Gambaran Umum Perusahaan di Bursa Efek Indonesia .....	72
4.1.2	Gambaran Umum Sample Penelitian.....	73
4.2	Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan.....	77
4.2.1	Ukuran Perusahaan.....	77
4.2.2	Kepemilikan Manajerial .....	79
4.2.3	Kebijakan Hutang.....	82
4.2.4	Profitabilitas .....	84
4.2.5	Kebijakan Dividen.....	86
4.2.6	Nilai Perusahaan .....	89
4.3	Analisis Statistik.....	91
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	91
4.3.2	Uji Asumsi Klasik .....	93

4.3.3	Analisis Regresi Linear Berganda .....	98
4.3.4	Uji Hipotesis .....	99
4.3.5	Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	103
4.4	Interpretasi.....	104
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>		<b>109</b>
5.1	Kesimpulan.....	109
5.2	Saran.....	111
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>114</b>
<b>LAMPIRAN</b>		



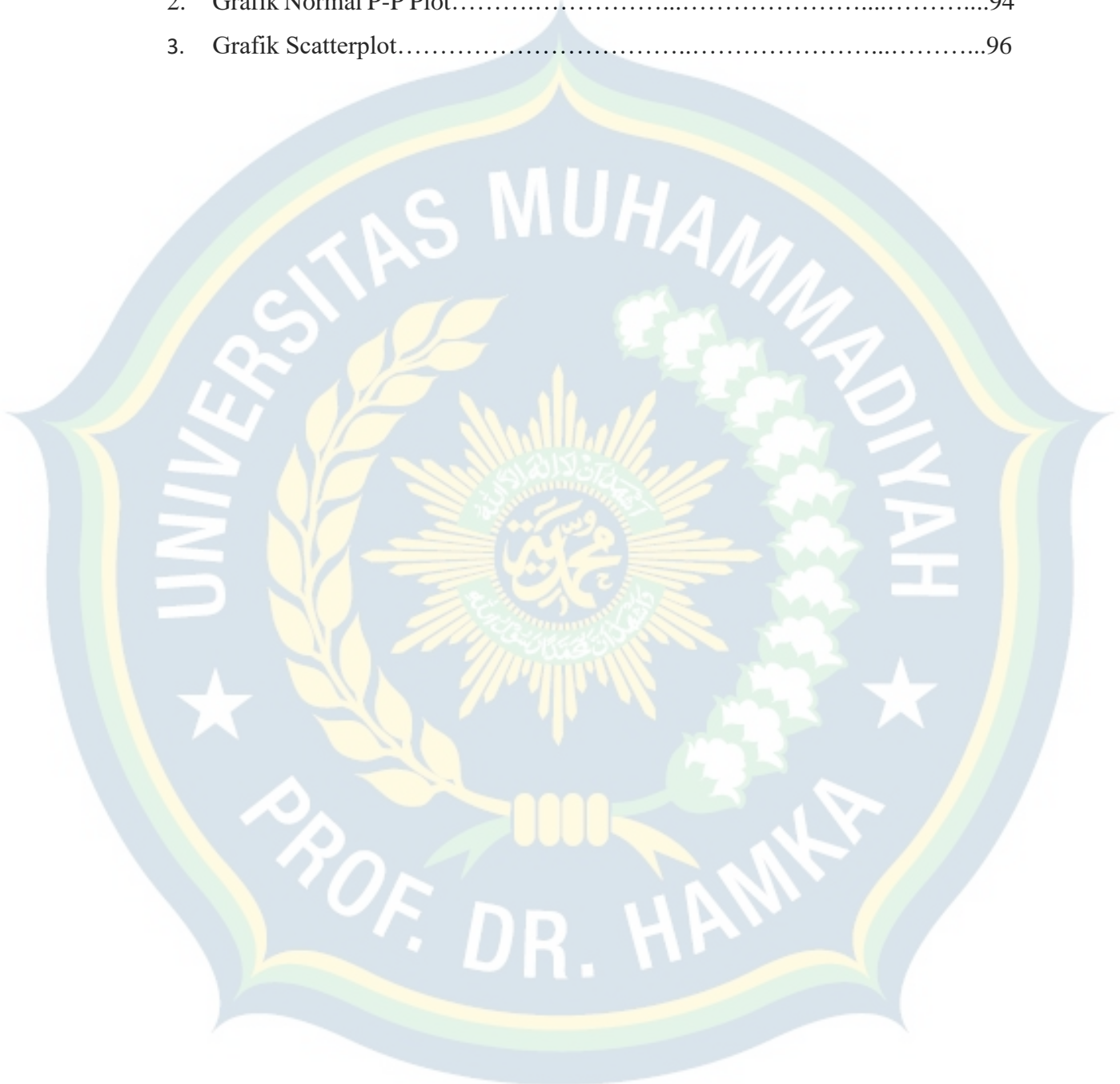
## DAFTAR TABEL

1. Fenomena Data Kinerja Keuangan Emiten Farmasi.....	3
2. Fenomena Data PT Kino Indonesia Tbk .....	4
3. Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	20
4. Operasional Variabel.....	61
5. Ringkasan Penelitian Sampel.....	63
6. Sampel Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Periode 2017-2021.....	64
7. Pedoman Interpretasi Koefisien Korelasi.....	71
8. Ukuran Perusahaan Tahun 2017-2021.....	77
9. Kepemilikan Manajerial Tahun 2017-2021.....	80
10. Kebijakan Hutang Tahun 2017-2021.....	82
11. Profitabilitas Tahun 2017-2021.....	84
12. Kebijakan Dividen Tahun 2017-2021.....	87
13. Nilai Perusahaan Tahun 2017-2021.....	89
14. Analisis Statistik Deskriptif.....	92
15. Hasil Uji Kolmogorov Smirnov.....	93
16. Hasil Uji multikoleniaritas.....	95
17. Hasil Uji Autokorelasi.....	97
18. Hasil Regresi Linear Berganda.....	98
19. Uji Statistik t.....	100
20. Uji Simultan F.....	102
21. Hasil Pengujian Koefisien Determinasi.....	103
22. Interpretasi Hasil Pengujian Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	104



## DAFTAR GAMBAR

1. Skema Kerangka Pemikiran Teoritis.....58
2. Grafik Normal P-P Plot.....94
3. Grafik Scatterplot.....96



## DAFTAR LAMPIRAN

1. Ringkasan Data Laporan Keuangan Perusahaan.....	1/25
2. Rekap Data Excel.....	7/25
3. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	13/25
4. Hasil Uji Normalitas Data Hasil Uji Kolmogorov Smirnov.....	24/25
5. Hasil Uji Multikolinearitas.....	14/25
6. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	14/25
7. Hasil Uji Autokorelasi.....	15/25
8. Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	15/25
9. Hasil Uji Statistik t.....	15/25
10. Hasil Uji Simultan F.....	16/25
11. Hasil Pengujian Koefisien Determinasi.....	26/25
12. Tabel Uji t.....	17/25
13. Tabel Uji F.....	18/25
14. Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi.....	19/25
15. Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi.....	19/25
16. Surat Tugas Skripsi.....	21/25
17. Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing I.....	23/25
18. Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing II.....	23/25
19. Daftar Riwayat Hidup.....	25/25

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang

Pada era globalisasi saat ini banyak sekali persaingan yang terjadi antar perusahaan dalam rangka meningkatkan kinerjanya demi tercapainya tujuan utama perusahaan. Tujuan utama tersebut biasanya adalah mencari laba karena nilai perusahaan dapat ditingkatkan dengan melihat tinggi nya laba perusahaan. Kemakmuran pemegang saham suatu perusahaan juga akan dilihat dari bagaimana kondisi laba yang akan mempengaruhi nilai perusahaan dari perusahaan tersebut. Jika nilai perusahaan baik maka kemakmuran pemegang paham sudah pasti baik begitu juga sebaliknya. Menurut Putra & Lestari (2016) Harapan dari nilai suatu perusahaan meningkat dapat terwujud jika harga pasar saham dari sebuah perusahaan mencapai angka yang tinggi. *Price to book value* (PBV) dapat digunakan untuk mengukur nilai perusahaan, yang menggambarkan penilaian oleh publik terhadap kinerja perusahaan secara rill (Mayogi, 2016).

Para Investor memiliki fokus utama dalam berinvestasi. Fokus utama tersebut yaitu dengan melihat sebaik apa nilai perusahaan dan digunakan untuk mengambil keputusan investasi karena nilai perusahaan biasa digunakan untuk menentukan berapa harga yang harus dibayar investor kepada perusahaan. Maka dari itu sebelum melaksanakan investasi, para investor ataupun calon investor akan mengumpulkan beragam informasi yang akan digunakan sebagai salah satu dasar pertimbangan untuk pengambilan keputusan investasi di pasar modal. Investor dapat melihat dari informasi perusahaan yang ditulis dalam laporan keuangan

tahunannya. Dengan menggunakan laporan keuangan tersebut, investor dapat melakukan analisis terkait persepsi perusahaan terhadap penggunaan modal tersebut. Selain itu, entitas pemerintah yang memiliki hubungan dekat dengan dunia usaha harus dapat menggunakan dokumen keuangan tersebut.

Saham-saham industri barang konsumsi digolongkan menjadi lima kategori sub sektor yang dianggap sebagai saham defensif, salah satunya yaitu sub sektor farmasi. Dalam beberapa tahun belakangan ini, perusahaan sub sektor farmasi mengalami peningkatan permintaan termasuk di dua tahun belakangan ini ketika pandemi Covid-19 terjadi. Dalam beberapa tahun terakhir dan puncaknya pada masa pandemi Covid-19, ketika para pengusaha mengalami penurunan dalam usahanya, emiten yang bergerak di bidang farmasi justru mampu menaikkan pendapatannya. Karena banyaknya masyarakat yang mengkonsumsi obat-obatan termasuk vitamin, penjualan emiten di bidang farmasi ini meningkat pada masa pandemi sekarang ini. Berdasarkan data yang ada pada Bursa Efek Indonesia (BEI), 6 (enam) emiten telah menerbitkan laporan keuangannya untuk kuartal III-2021, yaitu emiten PT Itama Ranoraya Tbk (IRRA), PT Tempo Scan Pacific Tbk (TPSC), PT Millennium Pharmacon International Tbk (SDPC), PT Indofarma Tbk (INAF), PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk (SIDO), dan PT Kalbe Farma Tbk (KLBF).

Dilansir dari [www.cnbcindonesia.com](http://www.cnbcindonesia.com), dari data keuangan yang telah diterbitkan di BEI, enam emiten yang telah menyampaikan laporan kinerjanya pada kuartal ketiga mengalami kenaikan pendapatan bahkan beberapa di antaranya meningkat secara signifikan.

**Tabel 1**  
**Kinerja Keuangan Emiten Farmasi**

	Pendapatan Q3 2020	Pendapatan Q3 2021	Perubahan YoY	Laba Rugi Q3 2020	Laba Rugi Q3 2021	Perubahan YoY
INAF	749.25	1,497	100%	-18.88	2.82	Menjadi Laba
IRRA	141.0	86	670%	9.0	84.92	840%
KLBF	17,095	19,098	12%	2,027	2,287	13%
SDPC	1,950	2,271	16%	6.13	12.18	99%
SIDO	2,257	2,776	23%	640.8	865.5	35%
TSPC	8,091	8,345	3%	495.46	545.66	10%

Namun jika kita melihat kembali pada tahun 2019-2020, emiten sektor farmasi ini justru mengalami kesulitan akibat pandemi yang melanda seluruh negeri. Para emiten mengaku mengalami kesulitan akibat harus mengandalkan impor bahan baku karena hampir 95% dari seluruh kebutuhan perusahaan membutuhkan bahan baku impor tersebut. Kesulitan tersebut semakin bertambah akibat gerak dolar yang semakin kuat yang akhirnya memberi dampak pada beban operasional perusahaan. Namun dengan banyaknya kesulitan yang dihadapi, nilai perusahaan dalam sektor industri barang konsumsi khususnya sub sektor farmasi justru mengalami peningkatan ([www.cnbcindonesia.com](http://www.cnbcindonesia.com)).

Para investor ataupun calon investor akan mengumpulkan beberapa informasi yang akan digunakan sebagai dasar pertimbangan saat pengambilan keputusan investasi di pasar modal. Dalam informasi tersebut, nilai perusahaan dari para emiten akan sangat berguna bagi para investor. Nilai perusahaan dapat diketahui dari kenaikan harga saham setiap tahunnya dan stabilnya harga saham

setiap tahunnya. Maka dari itu, investor akan melihat harga saham di pasar modal sebagai referensi untuk melihat nilai dari perusahaan itu sendiri.

Berikut ini disajikan salah satu data rata-rata ukuran perusahaan, kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, profitabilitas, kebijakan dividen, dan nilai perusahaan dalam segmen industry barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2021.

**Tabel 2**  
**Fenomena Data PT Kino Indonesia Tbk**  
**Periode 2017-2021**

Tahun	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Nilai Perusahaan</b> ( <i>Price to Book Value</i> )	1,47	1,83	1,81	1,51	1,09
<b>Ukuran Perusahaan</b> (Log N Total Aset)	28,81	28,91	29,18	29,29	29,31
<b>Kepemilikan Manajerial</b> (KPM)	0,11	0,11	0,10	0,12	0,13
<b>Kebijakan Hutang</b> ( <i>Debt Equity Ratio</i> )	0,58	0,64	0,74	1,04	1,01
<b>Profitabilitas</b> ( <i>Return on Asset</i> )	0,03	0,04	0,11	0,02	0,02
<b>Kebijakan Dividen</b> ( <i>Dividen Payout Ratio</i> )	0,33	0,26	0,16	0,41	0,34

Sumber : <https://www.idx.co.id>, diolah oleh peneliti, 2022

Kajian teori menyatakan bahwa jika variabel x pada penelitian ini mengalami kenaikan, maka nilai perusahaan juga ikut mengalami kenaikan begitupun sebaliknya. Pada tahun 2019 ukuran perusahaan mengalami kenaikan sebesar 0,27, namun nilai perusahaan mengalami penurunan sebesar 0,02. Pada tahun 2020 kepemilikan manajerial mengalami kenaikan sebesar 0,02, namun nilai perusahaan

mengalami penurunan sebesar 0,3. Tahun 2019 kebijakan hutang mengalami kenaikan sebesar 0,1, namun nilai perusahaan mengalami penurunan sebesar 0,02.

Pada tahun 2019 profitabilitas mengalami kenaikan sebesar 0,07, namun nilai perusahaan mengalami penurunan sebesar 0,02. Hal ini berbeda dengan kajian teori yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Dan pada tahun 2019 kebijakan dividen mengalami penurunan sebesar 0,07, namun nilai perusahaan mengalami kenaikan sebesar 0,36. Hal ini berbeda dengan kajian teori yang menyatakan bahwa variabel  $x$  pada penelitian ini berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan merupakan skala yang menunjukkan besar atau kecilnya suatu perusahaan, Total Aset yang terus naik dan stabil dapat menarik para investor untuk memberikan respon yang baik dan meningkatkan saham perusahaan sehingga membuat nilai perusahaan meningkat. Hal ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Diana & Nurul (2017) ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan arah koefisien positif. Sedangkan dalam penelitian yang dilakukan oleh Mutmainnah, Zarah Puspitaningtyas, & Yeni Puspita (2019) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan (*Size*) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai perusahaan.

Kepemilikan manajemen memiliki peran dimana pihak manajerial perusahaan memiliki tanggung jawab dan konsekuensi yang harus ditanggung dalam pengambilan keputusan investasi dalam mencapai kemakmuran pemegang saham. Maka dari itu sangat penting manajerial untuk bertindak dengan tepat dan hati-hati atas keputusan yang mereka ambil karena mereka juga akan merasakan

dampak dari keputusan yang mereka ambil. Semakin banyak jumlah saham manajerial maka pihak manajerial akan semakin meningkatkan kinerjanya dalam meningkatkan nilai perusahaan.

Dalam penelitian yang dilakukan oleh Diana & Nurul (2017) dijelaskan bahwa kepemilikan manajerial memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, yang mana artinya kepemilikan manajemen yang besar akan lebih efektif dalam mengawasi aktivitas suatu perusahaan. Sedangkan penelitian Nurul & Bambang (2017) menjelaskan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Menurut Brigham and Houston (2017:78), kebijakan hutang dijelaskan sebagai kebijakan mengenai keputusan yang diambil oleh sebuah perusahaan untuk melakukan pembiayaan operasional menggunakan hutang keuangan. Semakin tinggi angka hutang perusahaan, maka kemungkinan risiko keuangan dan kegagalan suatu perusahaan juga. Hal tersebut didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Rita Kusumawati, & Lasty Medistia Nurafiati (2018) menunjukkan bahwa kebijakan hutang berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian oleh Mentari Indasari Pakekong, Sri Murni, & Paulina Van Rate (2019) menjelaskan bahwa kebijakan hutang secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Analisis dan investor perusahaan menggunakan rasio profitabilitas dimaksudkan untuk mengukur dan juga mengevaluasi kemampuan suatu perusahaan untuk menghasilkan keuntungan (laba) (Hery, 2017:7). Maka dari itu suatu perusahaan harus memiliki rasio atau nilai yang tinggi karena jika



profitabilitas ini menurun, akan berdampak pada berkurangnya minat investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut, yang mana nantinya bisa berdampak pula pada pinjaman (hutang) perusahaan. Hal tersebut sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh I Putu Hendra Sintyana, & Luh Gede Sri Artini (2019) menjelaskan bahwa Profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Namun hasil penelitian lain yang diteliti oleh Renly Sondakh (2019) menunjukkan bahwa profitabilitas tidak sesuai dan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kebijakan dividen disebut sebagai keputusan untuk membagikan keuntungan atau menahannya (laba ditahan) untuk diinvestasikan kembali di dalam perusahaan (Darmawan, 2018:4). Bagi para pemegang saham pembagian, dividen merupakan salah satu upaya untuk meningkatkan nilai perusahaan karena investor akan tertarik jika perusahaan membagikan dividen secara terus-menerus, namun para investor juga akan berpikir kembali jika perusahaan membagikan dividen dalam jumlah yang besar bahkan melebihi perolehan laba. Karena dalam kondisi ini investor akan berasumsi bahwa perusahaan tidak memikirkan perkembangan perusahaan itu sendiri dan secara tidak langsung minat investasi pada perusahaan akan menurun karena anggapan kurangnya ketepatan pengambilan keputusan.

Hal tersebut didukung dalam penelitian Mentari dkk (2019) menyebutkan bahwa kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun pada penelitian lain disebutkan bahwa kebijakan dividen memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan (Lihard & Ramon, 2017).

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan di atas maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021”**

## **1.2. Permasalahan**

### **1.2.1. Identifikasi Masalah**

Identifikasi masalah dalam penelitian ini yaitu :

1. Apakah terdapat pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan sektor barang konsumsi?
2. Apakah terdapat pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan sektor barang konsumsi?
3. Apakah terdapat pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan sektor barang konsumsi?
4. Apakah terdapat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan sektor barang konsumsi?
5. Apakah terdapat pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan sektor barang konsumsi?
6. Apakah terdapat pengaruh ukuran perusahaan, kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, profitabilitas, kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan sektor barang konsumsi?

### **1.2.2. Pembatasan Masalah**

Pembatasan masalah dimaksudkan untuk mengurangi pembahasan masalah yang membuat penelitian tidak terfokus pada titik yang telah ditentukan, maka dari itu peneliti memfokuskan penelitian pada permasalahan mengenai Pengaruh Ukuran Perusahaan (In/Total Aktiva), Kepemilikan Manajerial (KPM) Kebijakan hutang (DER), Profitabilitas (ROA), Kebijakan Dividen (DPR).

### **1.2.3. Perumusan Masalah**

Dengan batasan masalah yang sudah ditetapkan, maka rumusan masalah yang dibuat :

1. Bagaimana ukuran perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan?
2. Bagaimana kepemilikan manajerial dapat mempengaruhi nilai perusahaan?
3. Bagaimana kebijakan hutang dapat mempengaruhi nilai perusahaan?
4. Bagaimana profitabilitas dapat mempengaruhi nilai perusahaan?
5. Bagaimana kebijakan dividen dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan?
6. Bagaimana ukuran perusahaan, kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, profitabilitas, dan kebijakan dividen dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

### **1.3. Tujuan Penelitian**

Tujuan dilaksanakannya penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan sektor barang konsumsi.
2. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan sektor barang konsumsi.

3. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan sektor barang konsumsi.
4. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan sektor barang konsumsi.
5. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan sektor barang konsumsi.
6. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan, struktur kepemilikan, kebijakan hutang, profitabilitas, kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan sektor barang konsumsi.

#### **1.4. Manfaat Penelitian**

Penelitian ini diharapkan bisa bermanfaat bagi pihak-pihak tertentu seperti:

1. Bagi Akademik

- a. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan pemahaman peneliti dalam menganalisis laporan keuangan, dan diharapkan dapat menambah ilmu pengetahuan dan wawasan lebih banyak lagi yang nantinya dibutuhkan dalam memecahkan masalah.

- b. Bagi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Peneliti berharap penelitian ini dapat memberikan beberapa referensi dalam mengembangkan ilmu akuntansi terkait dengan ukuran perusahaan, kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, profitabilitas dan kebijakan dividen yang diterapkan dalam suatu perusahaan dan juga pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. Serta diharapkan dapat digunakan sebagai tambahan bahan

kepuustakaan di bidang manajemen keuangan dan pasar modal khususnya pada Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.

## 2. Bagi Praktis

### a. Bagi Manajemen

Bagi perusahaan diharapkan penelitian ini dapat memberikan kontribusi berupa pengetahuan serta pandangan terkait hal-hal yang mampu meningkatkan nilai perusahaan di mata pihak eksternal.

### b. Bagi Investor

Bagi investor diharapkan penelitian ini dapat memberikan gambaran dalam berinvestasi di waktu selanjutnya. Bagi calon investor diharapkan penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan dalam pertimbangan untuk memilih perusahaan saat ingin menanamkan modalnya di perusahaan.

### c. Bagi Karyawan

Penelitian ini diharapkan dapat membantu karyawan dalam mengevaluasi keadaan perusahaan apakah prospek perusahaan tersebut baik atau tidak. Diharapkan juga untuk karyawan agar mampu mengetahui stabilitas profitabilitas keuangan perusahaan.

### d. Bagi Pemerintah

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi tambahan informasi dalam proses pembuatan kebijakan terhadap perusahaan. Kebijakan yang dimaksud seperti peraturan terkait pajak perusahaan, terkait peraturan karyawan dalam sebuah perusahaan. Diharapkan juga bisa mendukung BPOM dalam mengatur kebijakan terhadap obat dan makanan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Halim. 2015. *Manajemen Keuangan Bisnis: Konsep dan Aplikasinya*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Agus, Harjito., & Martono, SU. (2014). Cetakan keempat. *Manajemen Keuangan edisi ke 2*. Ekonisia.
- Al-Slehat, Z. A. F., Zaher, C., Fattah, A., & Box, P. O. (2020). Impact of financial leverage, size and assets structure on firm value: Evidence from industrial sector, Jordan. *International Business Research*, 13(1), 109-120.
- Arief Sugiono dan Edi Untung, *Analisa Laporan Keuangan*, PT Grasindo, 2016.
- Artini, L. G. S. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan I Putu Hendra Sintyana.
- Bambang, Sugeng. 2017. *Manajemen Keuangan Fundamental*. Yogyakarta: Deepublish
- Brigham and Houston. 2017. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat. Jakarta
- David Wijaya (2017) *Manajemen Keuangan Konsep dan Penerapannya*. Kompas Gramedia.
- Diyani, L. A., & Rahayu, S. N. (2019). Nilai Perusahaan Ditinjau dari Struktur Kepemilikan, Kebijakan Utang, dan Kebijakan Dividen. *Jurnal Bisnis Dan Komunikasi*, 6(2356-4385), 1-8.
- Djumahir. (2014). Pengaruh Biaya Agensi , Tahap Daur Hidup Perusahaan , dan Regulasi terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 11, 144–153.
- Effendi, Muh. Arief. 2016. *The power of Corporate Governance: Teori dan Implementasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fajaria, A. Z., & Isnalita, N. I. D. N. (2018). The effect of profitability, liquidity, leverage and firm growth of firm value with its dividend policy as a moderating variable. *International Journal of Managerial Studies and Research (IJMSR)*, 6(10), 55-69.
- Hanafi, Mamduh M (2014). *Manajemen Keuangan (Edisi 1)*. Yogyakarta, Indonesia: BPF.

- Harmono. (2017). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced*. Jakarta: Bumi Angkasa Raya.
- Hartono, Jogiyanto 2015. "Teori Portofolio dan Analisis Investasi" Edisi Kesepuluh. Yogyakarta: BPF.
- Hartono, Jogiyanto.2016. Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Kesepuluh. Yogyakarta
- Hery. 2017. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT Grasindo.
- Hery. 2017. Kajian Riset Akuntansi. Jakarta: PT Grasindo
- Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects of return on asset, debt to asset ratio, current ratio, firm size, and dividend payout ratio on firm value. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50.
- Idaman, N., & Ardana, Y. (2022). Analisa Panel Data dalam Mengukur Determinasi Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Pertanian di Indonesia). *Jurnal Bisnis Darmajaya*, 8(1), 77-90.
- Indrayani, N. K., Endiana, I. D. M., & Pramesti, I. G. A. A. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Akuntansi Lingkungan, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 3(1).
- Jihadi, M., VILANTIKA, E., HASHEMI, S. M., Arifin, Z., BACHTIAR, Y., & Sholichah, F. (2021). The effect of liquidity, leverage, and profitability on firm value: Empirical evidence from Indonesia. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 423-431.
- Juhandi, N. (2018). *Manajemen Keuangan Edisi Revisi*. Jakarta: Pelangi Nusantara.
- Juhandi, N., Fahlevi, M., Abdi, M. N., & Noviantoro, R. (2019, October). Liquidity, Firm Size and Dividend Policy to the Value of the Firm (Study in Manufacturing Sector Companies Listed on Indonesia Stock Exchange). *In 2019 International Conference on Organizational Innovation (ICOI 2019) (pp. 313-317)*. Atlantis Press.
- Kasmir, 2014. Analisis Laporan Keuangan. Edisi Pertama Cetakan Ketujuh. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. 2016. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. 2018. Analisis Laporan Keuangan. Edisi Pertama Cetakan Kesebelas. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

- Kasmir. 2019. Analisis Laporan Keuangan. 12th ed. Depok: PT. Rajagrafindo Persada.
- Kusumawati, R., & Lasty, N. (2018). Determinan Nilai Perusahaan: Kepemilikan manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Utang. *Change Agent For Management Journal*, 3(1), 300.
- Lumapow, L. S., & Tumiwa, R. A. F. (2017). The effect of dividend policy, firm size, and productivity to the firm value. *Research Journal of Finance and Accounting*, 8(22), 20-24.
- Mahzura, T. A. S. (2018). The analysis of the influence of financial performance, company size, ownership structure, leverage and company growth on company values in food and beverage industry companies listed in IDX 2012-2016 period. *International Journal of Public Budgeting, Accounting and Finance*, 1(4), 1-12.
- Mubyanto, N. (2019). Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Kebijakan Deviden Sebagai Determinan Atas Nilai perusahaan. *ILTIZAM Journal of Shariah Economics Research*, 3(2), 1-29.
- Mulyawan, Setia. (2015). Manajemen Keuangan. Bandung : Pustaka Setia.
- Musthafa. 2017. Manajemen Keuangan. Yogyakarta: CV. Andi Offset.
- Mutmainnah, M., Puspitaningtyas, Z., & Puspita, Y. (2019). Pengaruh Kebijakan Deviden, Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan.
- Muvidha, N. I., & Suryono, B. (2017). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Keputusan Pendanaan, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 6(5).
- Pakekong, M. I., Murni, S., & Van Rate, P. (2019). Pengaruh struktur kepemilikan, kebijakan dividen dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan pada perusahaan asuransi yang terdaftar Di BEI periode 2012-2016. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 7(1).
- Pratiwi, D. A., & Widyawati, N. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 6(12).
- Prihadi, Toto. 2020. Analisis Laporan Keuangan. 2nd ed. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.



- Rahmawati, D. V., Darmawan, A., Setyarini, F., & Bagis, F. (2021). Profitability, capital structure and dividend policy effect on firm value using company size as a moderating variable (In the consumer goods industry sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2015-2019 periods). *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 5(1), 495-505.
- Rizki, A., Lubis, A. F., & Sadalia, I. (2018). The influence of capital structure to the firm value with profitability as intervening variables. *KnE Social Sciences*.
- Salim, M. N., & Susilowati, R. (2019). The Effect of Internal Factors on Capital Structure and Its Impact on Firm Value: Empirical Evidence From The Food and Beverages Industry Listed on Indonesia Stock Exchange 2013-2017. *International Journal of Engineering Technologies and Management Research*, 6(7), 173-191.
- Sondakh, R. (2019). The effect of dividend policy, liquidity, profitability and firm size on firm value in financial service sector industries listed in Indonesia stock exchange 2015-2018 period. *Accountability*, 8(2), 91-101.
- Sudana, I Made (2011), *Manajemen Keuangan Perusahaan : Teori dan Praktek*. Jakarta: Erlangga.
- Sudana, I Made. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Kedua. Jakarta: Erlangga
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabeta, CV.
- Sujarweni, V. W. (2017). *Analisis Laporan Keuangan Teori, Aplikasi, & Hasil Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sulindawati, Ni Luh Gede Erni, Gede Adi Yuniarta dan I Gusti Ayu Purnamawati. 2017. *Manajemen Keuangan : Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Bisnis*. Depok : Rajawali Pers.
- Sutisna, P., & Suteja, J. (2020). Kebijakan Dividen, Hutang, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 12(1), 31-36.
- Tahu, G. P., & Susilo, D. D. B. (2017). Effect of liquidity, leverage and profitability to the firm value (dividend policy as moderating variable) in manufacturing company of indonesia stock exchange. *Research Journal of Finance and Accounting*, 8(18), 89-98.

Werner R. Murhadi. 2013. *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.

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* (Doctoral dissertation, Udayana University).

<https://www.idx.co.id>. *Laporan Keuangan Tahunan*. Diakses pada tanggal 9 Mei 2020

