

**SKRIPSI**

**PENGARUH *LEVERAGE*, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN  
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2022**



**POLITEKNIK NEGERI BALI**

**NAMA : IDA BAGUS MAHA KRISNA  
NIM : 1915644136**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI  
2023**

**PENGARUH *LEVERAGE*, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG  
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2022**

**IDA BAGUS MAHA KRISNA  
1915644136**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

**ABSTRAK**

Perusahaan makanan dan minuman yang kegiatannya cenderung stabil karena merupakan salah satu sektor usaha yang menjadi kebutuhan pokok masyarakat mengalami penurunan PDB yang cukup signifikan pada tahun 2020 karena adanya pandemi Covid-19. Pada tahun 2020, sektor usaha makanan dan minuman juga menjadi sektor dengan penyaluran kredit terbesar.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *leverage*, likuiditas, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2019-2022. Dimana dalam rentang tahun tersebut akan mengetahui bagaimana pengaruh sebelum terjadi pandemi Covid-19, saat terjadi pandemi Covid-19, dan setelah berakhirnya pandemi Covid-19 (era *new normal*). Sampel penelitian yang digunakan yaitu seluruh perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2019-2022 dengan teknik penentuan sampel yaitu *purposive sampling*. Diperoleh 31 perusahaan sebagai sampel dengan total observasi sebanyak 124. Teknik analisis data yang digunakan yaitu analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan uji hipotesis dengan bantuan SPSS.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *leverage*, likuiditas, dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa perusahaan harus lebih mempertimbangkan *leverage*, likuiditas, dan profitabilitas sebelum melakukan pinjaman dana kepada pihak ketiga karena akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan apabila dana tersebut tidak dapat dimanfaatkan dengan baik. Nilai dari perusahaan juga akan mempengaruhi ketertarikan investor untuk berinvestasi.

**Kata Kunci** : *Leverage*, Likuiditas, Profitabilitas, Nilai Perusahaan

***THE EFFECT OF LEVERAGE, LIQUIDITY, AND PROFITABILITY ON  
THE VALUE OF FOOD AND BEVERAGE COMPANIES LISTED ON BEI  
IN 2019-2022***

**IDA BAGUS MAHA KRISNA  
1915644136**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

***ABSTRACT***

*Food and beverage companies whose business activities tend to be stable because they are one of the business sectors that are the basic needs of peoples experienced a significant decrease in PDB in 2020 due to the Covid-19 pandemic. In 2020, the food and beverage business sector also became the sector with the largest credit distribution.*

*This study aims to determine the effect of leverage, liquidity, and profitability on the value of food and beverage companies listed on BEI in 2019-2022. Where in that span of years you will find out how it was affected before the Covid-19 pandemic occurred, when the Covid-19 pandemic occurred, and after the end of the Covid-19 pandemic (new normal era). The research samples used were all food and beverage companies listed on the IDX in 2019-2022 with a sampling technique, namely purposive sampling. 31 companies were obtained as samples with a total of 124 observations. The data analysis techniques used are descriptive statistical analysis, classical assumption testing, and hypothesis testing with the help of SPSS.*

*The results of this study show that leverage, liquidity, and profitability have a positive and significant effect on the value of the company. This indicates that companies must consider leverage, liquidity, and profitability before lending funds to third parties because it will affect the value of the company if the funds cannot be utilized properly. The value of the company will also affect investors' interest in investing.*

***Keywords : Leverage, Liquidity, Profitability, Value of The Company***

**PENGARUH *LEVERAGE*, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG  
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2022**

**SKRIPSI**

**Dibuat sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana Terapan  
Akuntansi pada Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial  
Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali**

**JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI  
2023**

## SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ida Bagus Maha Krisna

NIM : 1915644136

Program Studi : Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial

Menyatakan bahwa sesungguhnya Skripsi:

Judul : Pengaruh *Leverage*, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2022

Pembimbing : I Putu Mertha Astawa, S.E., M.M.

Luh Nyoman Chandra Handayani, S.S., D.E.A.

Tanggal Uji : 21 Agustus 2023

Skripsi ini ditulis merupakan karya sendiri dan orisinal, bukan merupakan kegiatan plagiat atau saduran karya pihak lain serta belum pernah diajukan sebagai syarat atau sebagai bagian dari syarat untuk memperoleh gelar kesarjanaan dari perguruan tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Badung, Agustus 2023



Ida Bagus Maha Krisna

**SKRIPSI**

**PENGARUH *LEVERAGE*, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG  
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2022**

**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : IDA BAGUS MAHA KRISNA**

**NIM :1915644136**

Telah disetujui dan diterima dengan Baik oleh:

**DOSEN PEMBIMBING I**

**DOSEN PEMBIMBING II**



**I Putu Mertha Astawa, S.E., M.M.**  
NIP. 196203171990031001



**Luh Nyoman Chandra Handayani, S.S., D.E.A.**  
NIP. 197101201994122002

**JURUSAN AKUNTANSI**

**KEFUA**



**I Made Sudana, S.E., M.Si.**  
NIP. 196201091989031001

**SKRIPSI**

**PENGARUH *LEVERAGE*, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG  
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2022**

**Telah Diuji Dan Dinyatakan Lulus Ujian Pada:**

**Tanggal 21 Bulan Agustus Tahun 2023**

**PANITIA PENGUJI**

**KETUA:**



**I Putu Mertha Astawa, S.E., M.M.**  
**NIP. 196203171990031001**

**ANGGOTA:**

**JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI**

**2. Dr. Dra. Ni Nyoman Aryaningsih, M.M.**  
**NIP. 196809131993032002**



**3. Luh Mei Wahyuni, S.E., M.M.A.**  
**NIP. 196809131993032002**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena berkat dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Leverage*, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2022” tepat waktu. Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Terapan Akuntansi pada Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali.

Tersusunnya skripsi ini tentunya tidak terlepas dari bantuan banyak pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak I Nyoman Abdi, S.E., M.eCom. selaku Direktur Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan fasilitas tempat untuk menuntut ilmu di Politeknik Negeri Bali
2. Bapak I Made Sudana, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan pengarahan dan motivasi selama kegiatan perkuliahan.
3. Bapak Cening Ardina, S.E., M.Agb., selaku Ketua Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial yang telah memberikan pengarahan selama perkuliahan.
4. Bapak I Putu Mertha Astawa, S.E, M.M., selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan serta masukan dalam penyusunan skripsi.



5. Ibu Luh Nyoman Chandra Handayani, S.S., D.E.A. selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan serta masukan dalam penyusunan skripsi.
6. Bapak/Ibu Dosen serta Staf Administrasi Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali yang turut membantu proses penyusunan skripsi secara langsung maupun tidak langsung.
7. Ni Kadek Ayu Cahyaningsih, S.E., yang senantiasa memberikan motivasi dan membantu secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini.
8. Keluarga dan teman-teman serta seluruh pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, yang telah memberikan dukungan baik secara moral dan material dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini terdapat banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, saran dan kritik yang membangun sangat diharapkan untuk menyempurnakan skripsi ini. Penulis mohon maaf apabila terdapat kata-kata yang kurang berkenan dan penulis berharap skripsi ini bermanfaat bagi pembaca.

Badung, Agustus 2023



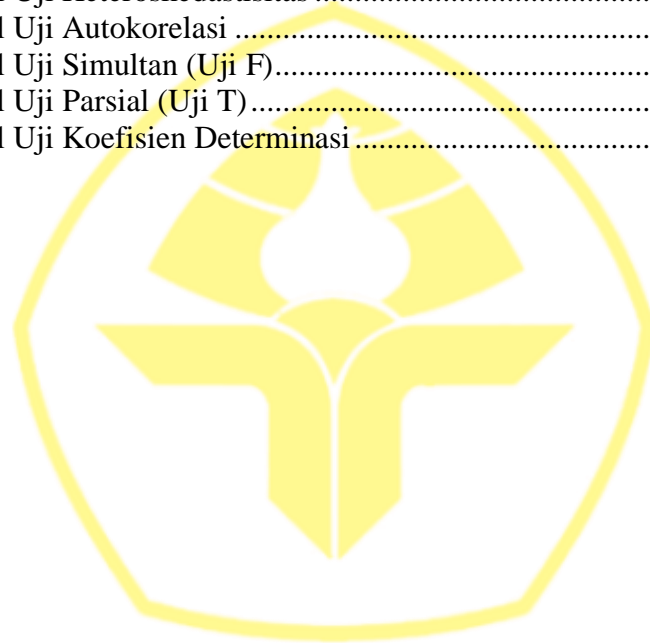
Ida Bagus Maha Krisna

## DAFTAR ISI

Halaman Judul .....	i
Abstrak.....	ii
<i>Abstract</i> .....	iii
Halaman Prasyarat Gelar Sarjana Terapan .....	iv
Surat Pernyataan Orisinalitas Karya Ilmiah .....	Error! Bookmark not defined.
Halaman Persetujuan .....	Error! Bookmark not defined.
Halaman Penetapan Kelulusan.....	Error! Bookmark not defined.
Kata Pengantar.....	viii
Daftar Isi .....	x
Daftar Tabel.....	xi
Daftar Gambar .....	xii
Daftar Lampiran .....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah.....	10
C. Batasan Masalah .....	11
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	11
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA .....</b>	<b>13</b>
A. Kajian Teori .....	13
B. Kajian Penelitian Yang Relevan .....	22
C. Kerangka Pikir .....	26
D. Hipotesis Penelitian .....	29
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>33</b>
A. Jenis Penelitian .....	33
B. Tempat dan Waktu Penelitian.....	33
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	33
D. Variabel Penelitian dan Definisi .....	34
E. Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data .....	37
F. Validitas dan Reliabilitas Instrumen .....	38
G. Teknik Analisis Data .....	38
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>45</b>
A. Deskripsi Objek Penelitian .....	45
B. Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	46
C. Pengujian Asumsi Klasik.....	47
D. Hasil Uji Hipotesis.....	50
E. Pembahasan .....	55
F. Keterbatasan Penelitian .....	64
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>66</b>
A. Simpulan.....	66
B. Implikasi .....	68
C. Saran .....	69
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>71</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN .....</b>	<b>74</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar <i>Price Book Value</i> Beberapa Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2022 .....	3
Tabel 1.2 Laju Pertumbuhan PDB Perusahaan Makanan dan Minuman Tahun 2019-2022 .....	9
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	37
Tabel 4.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	46
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas .....	47
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	48
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	49
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi .....	50
Tabel 4.6 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	51
Tabel 4.7 Hasil Uji Parsial (Uji T).....	52
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	55



JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Gambar Model Kerangka Pikir .....	28
Gambar 2.2 Gambar Model Hipotesis .....	32



JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1: Tabel Daftar Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di

BEI Tahun 2019-2022

Lampiran 2: Tabel Daftar Sampel Penelitian

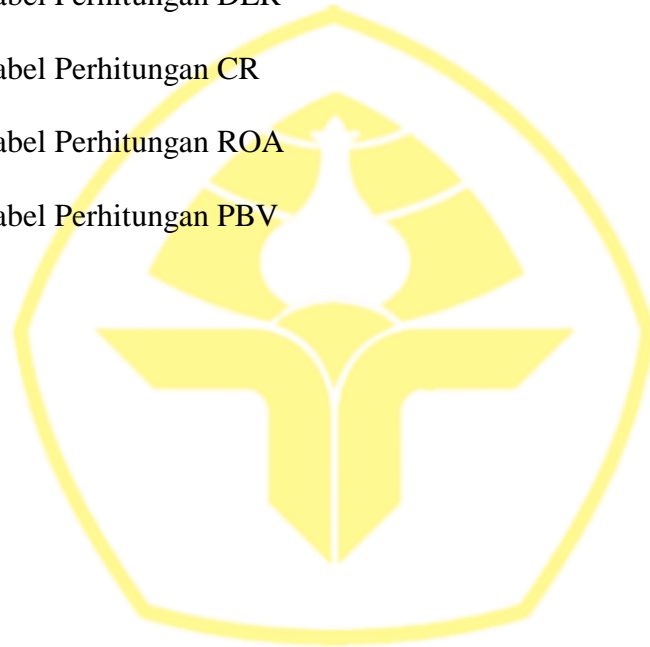
Lampiran 3: Tabel Tabulasi Data

Lampiran 4: Tabel Perhitungan DER

Lampiran 5: Tabel Perhitungan CR

Lampiran 6: Tabel Perhitungan ROA

Lampiran 7: Tabel Perhitungan PBV



**JURUSAN AKUNTANSI**  
**POLITEKNIK NEGERI BALI**

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Perubahan pesat terjadi pada bidang bisnis serta perekonomian di dunia yang membuat para pelaku bisnis, seperti penanam modal (investor), pelaku bisnis, serta pihak berkepentingan lainnya, telah terlibat pada suatu entitas. Keseluruhan pelaku bisnis tersebut, wajib untuk beradaptasi pada perkembangan yang terjadi. Perkembangan ini menuntut entitas untuk selalu mengimplementasikan fungsi keuangan dalam setiap aktivitas operasional supaya tujuan entitas dapat tercapai. Selain itu, dalam bertahan menghadapi tantangan krisis keuangan global, entitas harus tetap mampu bersaing di tengah tumbuhnya ruang lingkup bidang bisnis yang sangat cepat dan perlombaan yang cukup ketat. Oleh karena itu, *skill* yang dimiliki tiap individu dalam suatu entitas harus mumpuni dalam menjalankan bisnis perusahaan. Untuk dapat mempertahankan keberlangsungan perusahaan, pihak manajemen harus teliti dalam mengamati *trend* yang sedang terjadi pada dunia bisnis.

Perusahaan merupakan salah satu bentuk dari organisasi. Perusahaan tentunya memiliki tujuan umum yaitu memperoleh laba dengan cara memanfaatkan dengan efektif seluruh kekayaan yang dimiliki yaitu sumber daya perusahaan seperti aset, utang, modal serta SDM. Apabila perusahaan dapat memaksimalkan kekayaan yang dimilikinya dengan optimal, hal ini

akan memberikan perusahaan sebuah peluang untuk mewujudkan keinginan perusahaan dalam meningkatkan profit atau keuntungan, dan hal ini tentunya akan memengaruhi nilai dari perusahaan dimata pemodal atau investor (Rahmasari et al., 2019). Terdapat dua jenis tujuan yang biasanya dimiliki oleh suatu perusahaan di antaranya yaitu tujuan untuk waktu yang terbatas (jangka pendek) serta tujuan untuk waktu yang tidak terbatas (jangka panjang). Perencanaan untuk kurun waktu yang terbatas (jangka pendek) dari suatu perusahaan yaitu untuk memperoleh profit atau keuntungan semaksimal mungkin sementara itu tujuan jangka panjangnya suatu perusahaan yaitu memaksimalkan peningkatan nilai perusahaan untuk memikat atensi para investor. Sebuah perusahaan pada umumnya akan berusaha agar mencapai tujuan tersebut (Agus Suwardika dan Mustanda, 2017).

Nilai perusahaan ialah jumlah nominal yang harus dibayarkan oleh para investor saat perusahaan yang bersangkutan tersebut dijual atau diperdagangkan. Adanya peningkatan nilai dari perusahaan, investor akan berminat untuk berinvestasi pada suatu perusahaan karena dianggap akan memberikan laba yang lebih besar daripada modal yang disetorkan. Investor biasanya berpandangan bahwa perusahaan yang bagus merupakan perusahaan yang memiliki sumber daya melimpah. Apabila nilai dari suatu perusahaan relatif tinggi maka pada umumnya perusahaan memiliki laporan posisi keuangan yang baik, begitu pula sebaliknya. Faktor yang berperan penting pada nilai perusahaan adalah faktor pasar, jadi diperlukan keseimbangan antara dunia bisnis dan sosial. Masih terdapat individu yang menganggap nilai

perusahaan hanya akan dipengaruhi oleh aktivitas bisnis perusahaan padahal faktor sosial juga kerap berpengaruh (Jamaludin Iskak, 2020).

Harga saham bukanlah tolak ukur mutlak untuk mengetahui nilai perusahaan, ada beberapa cara untuk menghitung nilai perusahaan, salah satu metode yang bisa dipakai ialah rasio *price book value*. Rasio *price book value* (PBV) merupakan perhitungan yang membandingkan harga saham perusahaan saat ini terhadap nilai buku per lembar saham perusahaan tersebut. Bilamana nilai rasio PBV dari suatu perusahaan menunjukkan hasil yang cukup tinggi, maka mencerminkan semakin meningkatnya keberhasilan para pemegang saham, dan hal ini pun dianggap bahwa perusahaan sudah dapat mewujudkan salah satu tujuannya (Agus Suwardika dan Mustanda, 2017).

Berikut merupakan daftar *Price Book Value* dari beberapa perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI dari tahun 2019-2022.

**Tabel 1.1**  
**Daftar *Price Book Value* Beberapa Perusahaan Makanan dan Minuman**  
**Yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2022**

No	Kode	Nama Perusahaan	PBV Tahun-			
			2019	2020	2021	2022
1	ALTO	PT Tri Banyan Tirta Tbk.	2,29	1,81	1,69	0,32
2	BUDI	PT Budi Starch dan Sweetener Tbk.	0,36	0,34	0,67	0,66
3	CAMP	PT Campina Ice Cream Industry Tbk.	2,35	1,85	1,67	1,91
4	CEKA	PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	0,88	0,84	0,81	0,76
5	CLEO	PT Sariguna Primatirta Tbk.	4,30	3,01	3,11	3,54
6	COCO	PT Wahana Interfood Nusantara Tbk.	4,66	3,5	1,17	1,16
7	DLTA	PT Delta Djakarta Tbk.	4,49	3,45	1,17	1,16
8	ENZO	PT Morenzo Abadi Perkasa Tbk.	2,64	0,73	0,69	0,88
9	GOOD	PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk.	0,81	0,65	1,28	1,15
10	ICBP	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2,68	2,22	1,85	2,02

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)



Menurut data pada Tabel 1.1 menunjukkan nilai dari perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2019-2022 mengalami penurunan nilai perusahaan, sebagian besar kondisi tersebut terjadi pada tahun 2020. Fenomena ini terjadi sebab dari pandemi Covid-19 yang turut memengaruhi pasar dan perekonomian masyarakat.

Salah satu penyebab utama yang memengaruhi nilai dari perusahaan yaitu *leverage*. *Leverage* merupakan suatu kondisi dimana perusahaan memanfaatkan dana yang dimilikinya, dimana dana tersebut berupa utang yang digunakan untuk meningkatkan laba perusahaan. Suatu perusahaan mengharapkan dengan adanya utang akan berdampak positif bagi perusahaan sehingga dapat memberikan suatu sinyal positif dengan tujuan agar para penanam modal (investor) nantinya bisa melihat bahwa terjadi peningkatan pada nilai perusahaan (Mudjijah et al., 2019). *Leverage* erat kaitannya dengan bagaimana perusahaan mengelola pendanaan dari perusahaan. Apabila sumber pendanaan dari dalam perusahaan yang berupa saham atau modal sendiri masih kurang dalam mencukupi aktivitas pendanaan maka perusahaan akan melakukan utang (Adithya Nugraha dan Fany Alfarisi, 2020).

Likuiditas merupakan rasio yang mengukur kapabilitas sebuah perusahaan dan menilai sejauh mana perusahaan mampu bertanggung jawab atas kewajibannya dalam hal melunasi utangnya seperti utang dividen, utang karena pajak, utang usaha dalam menjalankan operasional perusahaan dan utang-utang lainnya yang biasanya termasuk ke dalam utang jangka pendek perusahaan. Jika suatu perusahaan mampu membayar kewajiban keuangan

tepat waktu sebagaimana jangka waktu yang sudah ditetapkan, dapat disimpulkan bahwa perusahaan terkait mempunyai tingkat likuiditas yang baik. Perusahaan tersebut juga memiliki instrumen pembayaran dan aset yang melebihi utang jangka pendek.

Profitabilitas merupakan rasio untuk menaksir tingkat kapabilitas setiap perusahaan dalam memperoleh suatu profit atas seluruh kekayaan yang dimiliki. Selain itu profitabilitas juga mendefinisikan tentang tingkat kinerja manajemen guna melakukan kegiatan operasional perusahaannya. Rasio profitabilitas mampu menggambarkan kapabilitas perusahaan guna mendapatkan keuntungan melalui pemanfaatan semua sumber daya yang dimiliki, seperti pendapatan, aset, ekuitas, tenaga kerja, kantor cabang, dan faktor lainnya. Profitabilitas dapat memengaruhi nilai perusahaan dikarenakan apabila profit yang diperoleh perusahaan menunjukkan peningkatan hal tersebut juga berdampak pada peningkatan biaya atau harga dari per lembar saham milik perusahaan tersebut. Untuk memikat minat para penanam modal (investor) agar mau menginvestasikan dananya ke perusahaan dapat dilakukan dengan cara melakukan peningkatan pada biaya atau harga per lembar saham perusahaan (Putri dan Miftah, 2021).

Penelitian ini berhubungan dengan teori *capital asset pricing* yaitu sebuah model yang mengaitkan ekspektasi tingkat pengembalian dari suatu aset berisiko dengan risiko yang dijelaskan dalam situasi pasar yang seimbang. Teori ini juga menguraikan bahwa *Capital Asset Pricing Theory* (CAPT) merupakan suatu konsep yang digunakan untuk mengestimasi nilai

suatu aset. Model ini berasaskan pada keseimbangan pasar, di mana dalam keadaan seimbang, tingkat pengembalian yang diharapkan oleh para investor untuk suatu saham dipengaruhi oleh faktor risiko tersebut.

Selain *Capital Asset Pricing Theory*, penelitian ini juga berkaitan dengan *Cost Of Capital (COC)*. *Cost of capital* adalah tingkat penghasilan minimum yang diinginkan oleh pemilik modal. Ini disebabkan oleh kebutuhan perusahaan untuk mengumpulkan dana tambahan dari kreditur. Perusahaan harus menghitung penghasilan yang harus diperoleh agar tetap menghasilkan keuntungan setelah membayar bunga pinjaman dan memberikan pengembalian yang diharapkan oleh pemilik modal (para investor). Dari perspektif pemberi dana, biaya modal digunakan untuk membuat keputusan investasi, sedangkan dari perspektif perusahaan, biaya modal digunakan untuk mengestimasi besarnya biaya yang akan dikeluarkan untuk pemberi dana.

Penelitian ini juga berkaitan dengan teori keagenan. Teori agen merupakan pemberian kuasa pemilik perusahaan atau investor kepada manajer untuk menjalankan tugas-tugas perusahaan berdasarkan dengan kesepakatan yang telah disetujui, jika masing-masing pihak memiliki kepentingan yang serupa untuk meningkatkan nilai dari perusahaan maka manajer akan bertindak sesuai dengan tujuan utama dari perusahaan. Teori agensi mendefinisikan bahwa terdapat pembagian tugas antara investor dengan manajer yang memiliki berbagai kepentingan yang beragam. Berbagai kepentingan dari kedua belah pihak ini akan membuat investor melakukan pengawasan dengan target utama yaitu mencegah tindakan *fraud* yang

kemungkinan akan dilakukan manajer, pengawasan ini akan dilakukan jika dalam perusahaan memiliki risiko tinggi, seperti rasio *leverage* yang tinggi serta kompleksitas dan ukuran perusahaan yang lebih besar (Indrayani et al., 2021).

Selain teori keagenan, penelitian ini juga memiliki kaitan dengan teori sinyal. Teori sinyal menjelaskan bahwa perusahaan dapat mengkomunikasikan kinerja perusahaan dengan sebuah media. Sinyal ini berbentuk suatu informasi terkait hal yang telah dilakukan pihak manajemen untuk mencapai tujuan. Teori sinyal juga mendefinisikan bahwa perusahaan mempunyai tanggung jawab atas keterbukaan informasi pada bagian eksternal dimana dapat disampaikan lewat laporan keuangan (Sofiatin, 2020). Dalam hal menyampaikan informasi, media yang dapat digunakan adalah laporan keuangan. Dengan melakukan pengungkapan dengan jelas dalam laporan keuangan mulai dari kebenaran nominal masing-masing akun pada laporan posisi keuangan, pendapatan serta biaya pada laporan laba rugi, dan arus kas perusahaan maka pengungkapan informasi ini dapat memberikan kode kepada investor tentang *performance* perusahaan. Sinyal tersebut akan membuat investor mengetahui informasi yang mereka inginkan tentang bagaimana kondisi perusahaan, serta bagaimana keberlanjutan dari perusahaan (Ramadhani dan Maresti, 2021).

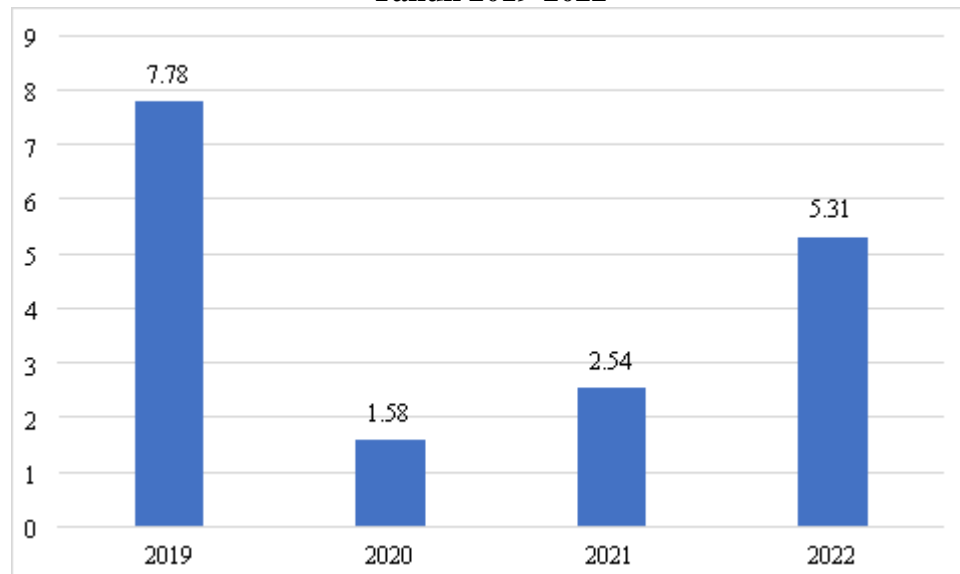
Dasar pemilihan perusahaan sektor makanan dan minuman sebagai objek penelitian yaitu sebab jika diamati dari banyaknya sektor esensial dalam pembangunan ekonomi, sub sektor makanan dan minuman ini juga sebagai

salah satu bidang yang berperan penting dalam hal menunjang proses pembangunan ekonomi di Indonesia. Perusahaan makanan dan minuman berpengaruh dalam mengembangkan sektor industri terutama melalui kontribusi pada laju pertumbuhan produk domestik bruto (PDB). Serta perusahaan sub sektor makanan dan minuman juga bagian dari sektor penting dalam hal menyediakan kebutuhan primer bagi masyarakat serta aktivitas operasional perusahaannya cenderung stabil.

Namun pada kenyataannya, laju pertumbuhan PDB untuk perusahaan sub sektor makanan dan minuman ini justru menunjukkan penurunan yang terbilang signifikan pada tahun 2020 karena dampak dari Covid-19. Berdasarkan data dari Bank Indonesia pada tahun 2020 juga menyatakan penyaluran kredit terbesar jatuh kepada industri manufaktur perusahaan makanan dan minuman yaitu sebesar 23,9%. Maka sebab itu, penelitian ini bertujuan untuk perbandingan antara sebelum pandemi, saat pandemi, dan setelah pandemi atau era *new normal*.

JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI

**Tabel 1.2**  
**Laju Pertumbuhan PDB Perusahaan Makanan dan Minuman**  
**Tahun 2019-2022**



Sumber: Badan Pusat Statistik

Beberapa peneliti sebelumnya telah melakukan studi tentang topik yang serupa, yaitu dampak *leverage*, likuiditas, dan profitabilitas pada nilai perusahaan. Menurut Agus Suwardika dan Mustanda (2017) memperlihatkan temuan yakni secara parsial ada hubungan positif antara *leverage* dan nilai perusahaan. Mengacu pada Rahmasari et al. (2019) menjelaskan yaitu variabel *leverage* tidak mempengaruhi nilai perusahaan, sementara variabel likuiditas mempengaruhi nilai perusahaan. Oktaviarni (2019) menyatakan bahwa variabel *leverage* tidak mempunyai dampak terhadap nilai perusahaan, sementara variabel likuiditas mempengaruhi nilai perusahaan. Menurut Putri Humairah et al. (2021) menyimpulkan bahwa baik variabel *leverage* maupun likuiditas tidak menghadirkan dampak terhadap nilai suatu perusahaan. Berdasarkan penelitian yang dilangsungkan Putri dan Miftah (2021)

ditemukan bila secara bersamaan (simultan), variabel *leverage*, likuiditas, serta profitabilitas menghadirkan pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai suatu perusahaan Putri dan Miftah (2021).

Berdasarkan kesenjangan hasil penelitian terdahulu dan fenomena yang terjadi, penelitian atau observasi ini akan berfokus mengenai hubungan dan dampak *leverage*, likuiditas, serta profitabilitas pada nilai perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022.

## **B. Rumusan Masalah**

Mengacu pada uraian latar belakang masalah, rumusan masalah dalam penelitian ini dapat diformulasikan sebagai berikut:

1. Apakah *leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022?
2. Apakah likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022?
3. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022?
4. Apakah *leverage*, likuiditas, dan profitabilitas berpengaruh signifikan secara simultan terhadap nilai perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022?

### C. Batasan Masalah

Supaya penelitian ini dapat lebih mudah untuk dipahami maka ditentukan beberapa batasan masalah yaitu untuk menghitung rasio nilai perusahaan maka peneliti akan menggunakan rasio PBV (*Price Book Value*), kemudian menghitung *leverage* peneliti akan menggunakan DER (*Debt to Equity Ratio*), CR (*Current Ratio*) akan digunakan untuk menghitung likuiditas, dan untuk menghitung profitabilitas peneliti akan menggunakan ROA (*Return On Asset*).

### D. Tujuan dan Manfaat Penelitian

#### 1. Tujuan Penelitian

Mengacu pada rumusan masalah yang sudah dipaparkan, maka penelitian bertujuan untuk:

- a. Guna mengetahui signifikansi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022.
- b. Guna mengetahui signifikansi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022.
- c. Guna mengetahui signifikansi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022.
- d. Guna mengetahui signifikansi pengaruh *leverage*, likuiditas, dan profitabilitas secara simultan terhadap nilai perusahaan makanan



dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022.

## 2. Manfaat Penelitian

### a. Manfaat Praktis

Diharapkan bahwa penelitian ini akan memberikan bukti empiris yang berguna bagi pihak internal perusahaan makanan dan minuman, sehingga dapat menjadi referensi dan pertimbangan tambahan dalam memahami dampak dari *leverage*, likuiditas, serta profitabilitas atas nilai perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019-2022.

### b. Manfaat Teoritis

Harapannya, penelitian ini mampu menghadirkan informasi serta wawasan yang relevan seputar pengaruh *leverage*, likuiditas, juga profitabilitas pada nilai perusahaan, serta menjadi kontribusi tambahan bagi literatur penelitian di masa mendatang.

JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Simpulan

Penelitian ini ditujukan guna melakukan uji dan analisis atas pengaruh *leverage*, likuiditas, serta profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Uji hipotesis menggunakan metode analisis regresi linier berganda dengan menerapkan aplikasi SPSS (*Statistical Package for The Social Sciences*). Sampel terdiri dari 31 perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2019-2022, dengan total 124 observasi.

Mengacu pada hasil analisis data serta pembahasan yang telah dipaparkan, maka dapat disimpulkan yaitu sebagai berikut :

1. Hasil penelitian menampilkan bila *leverage* menghadirkan pengaruh positif dan signifikan atas nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI pada periode tahun 2019-2022. Hal ini didukung oleh nilai signifikansi (*Sig t*) variabel *leverage* yang sebesar 0,000, kurang dari nilai 0,05. Dengan demikian, temuan tersebut mengindikasikan bahwa semakin tinggi atau meningkatnya tingkat *leverage*, maka nilai perusahaan juga akan turut meningkat.
2. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa likuiditas menghadirkan pengaruh positif yang signifikan atas nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI pada periode tahun 2019-2022. Dapat dibuktikan dari nilai signifikansi (*Sig t*) variabel likuiditas

yang sejumlah 0,000, yang juga kurang dari 0,05. Apabila tingkat likuiditas perusahaan meningkat, maka hal ini juga akan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Tingkat likuiditas yang tinggi mengindikasikan bahwa perusahaan mampu membayar atau melunasi utang jangka pendek yang dimilikinya menggunakan aset lancar perusahaan. Maka sebab itu, jika perusahaan mampu memanfaatkan aset yang ada untuk memaksimalkan perolehan laba, maka akan berimbas terhadap meningkatnya nilai perusahaan.

3. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa profitabilitas menghadirkan pengaruh positif yang signifikan pada nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI pada periode tahun 2019-2022. Dibuktikan dari nilai signifikansi ( $Sig\ t$ ) variabel profitabilitas yang sejumlah 0,026, yang juga kurang dari 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa apabila nilai profitabilitas perusahaan tinggi, artinya perusahaan mampu menggunakan sumber daya yang dimilikinya dengan efektif dan efisien. Sebagai akibatnya, perusahaan akan mampu memperoleh laba atau keuntungan yang tinggi, sehingga turut memicu peningkatan nilai perusahaan.

4. Hasil uji simultan menampilkan bila secara bersama-sama atau serentak, variabel *leverage*, likuiditas, dan profitabilitas menghadirkan pengaruh positif dan signifikan pada nilai perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI pada periode tahun 2019-2022. Hal ini

terbukti dari nilai signifikansi uji F yang kurang dari 0,05, sehingga hipotesis 4 ( $H_4$ ) diterima.

## B. Implikasi

### 1. Implikasi Teoritis

Hasil dari penelitian ini memaparkan bila variabel *leverage*, likuiditas, serta profitabilitas menghadirkan pengaruh positif pada nilai perusahaan. Penelitian yang telah dijalankan ini berimplikasi pada teori keagenan dan teori sinyal. Dalam teori keagenan disebutkan bahwa adanya risiko agensi dari pendelegasian wewenang yang dalam penelitian ini berkaitan dengan penggunaan utang atau dana dari pihak ketiga. Selanjutnya dari segi teori sinyal, penelitian ini memiliki implikasi yaitu perusahaan dapat membagikan informasi dan penjelasan mengenai kondisi atau keadaan operasional perusahaan melalui laporan keuangan sehingga mampu memberi sinyal kepada pihak eksternal tentang kesinambungan perusahaan di masa mendatang.

### 2. Implikasi Praktis

Temuan penelitian ini memaparkan bila *leverage*, likuiditas, dan profitabilitas berpengaruh positif pada nilai perusahaan. Oleh karena itu, implikasi dari penelitian ini bagi pihak manajemen adalah penting untuk memperhatikan rasio *leverage*, likuiditas, dan profitabilitas karena sejumlah faktor tersebut mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Bagi pihak investor, temuan penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan, memberikan

pengetahuan, dan gambaran perihal pengaruh *leverage*, likuiditas, dan profitabilitas pada nilai perusahaan saat melakukan investasi.

### C. Saran

Merujuk dari pembahasan pada hasil penelitian yang sudah dilakukan maka bisa diajukan saran yaitu:

1. Bagi penelitian selanjutnya

Dikarenakan nilai koefisien determinasi ( $R^2$ ) menunjukkan angka 0,596 atau sebesar 59,6% sehingga masih terdapat 40,4% penyebab lainnya yang memengaruhi nilai perusahaan misalnya CSR, *Size*, kebijakan dividen dan lain sebagainya. Selain itu peneliti selanjutnya dapat melakukan penelitian pada perusahaan lainnya seperti perusahaan bidang properti dan *real estate*, transportasi, infrastruktur dan logistik dan lain sebagainya.

2. Bagi perusahaan

Untuk manajemen perusahaan diharapkan untuk lebih teliti dalam menggunakan dana yang berasal dari pihak ketiga, serta memperhatikan rasio likuiditas dan profitabilitas, dikarenakan rasio tersebut menjadi hal yang krusial guna peningkatan nilai perusahaan.

3. Bagi investor

Temuan penelitian ini memaparkan bila *leverage*, likuiditas, dan profitabilitas menghadirkan pengaruh positif yang signifikan pada nilai perusahaan. Maka sebab itu, teruntuk para investor, sangat penting guna mempertimbangkan faktor-faktor tersebut dalam pengambilan

keputusan terkait penanaman modal atau investasi. Faktor-faktor seperti *leverage*, likuiditas, dan profitabilitas memainkan peran kunci dalam menentukan nilai perusahaan dan dapat berdampak pada perubahan nilai perusahaan dari waktu ke waktu. Oleh karena itu, pemahaman yang baik mengenai rasio-rasio keuangan ini dapat membantu investor dalam mengidentifikasi potensi pertumbuhan dan risiko investasi yang lebih baik.



JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI

## DAFTAR PUSTAKA

- Adithya Nugraha, R., & Fany Alfarisi, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Stock Returns*. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(1), 393.
- Agus Suwardika, I. N., & Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen* 6(3), 1248–1277.
- Aldi, M. F., Erlina, E., & Amalia, K. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2007-2018. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 4(1), 264–273. <https://doi.org/10.22437/jssh.v4i1.9921>
- Anggita, K. T., & Andayani. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(3), 1–20.
- Diah Novita Yanti, I. G. A., & Darmayanti, N. P. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, *Leverage* Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(4). <https://doi.org/https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v8.i4.p15>
- Dirganpratiwi, P., & Yuniati, T. (2021). Pengaruh Profitabilitas , *Leverage* Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Food and Beverage* Yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2019. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 10(4), 1–17.
- Hertina, D., Hidayat, M. B. H., & Mustika, D. (2019). Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ecodemica*, 3(1), 1–10.
- Iman, C., Sari, F. N., & Pujiati, N. (2021). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Perspektif*, 19(2), 191–198. <https://doi.org/10.31294/jp.v19i2.11393>
- Indrayani, N. K., Endiana, I. D. M., & Asri Pramesti, I. G. A. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, *Leverage* Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma*, 3(1).
- Indriyani, E. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas*, 10(2), 333–348. <https://doi.org/10.15408/akt.v10i2.4649>

- Irawan, D., & Nurhadi, K. (2016). Pengaruh struktur modal, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, 4(2), 358–372. <https://doi.org/https://doi.org/10.47232/aktual.v17i1.34>
- Jamaludin Iskak, H. S. (2020). Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(4), 1763. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i4.9372>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). *Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency and Ownership Structure*. Journal of Financial Economics.
- Mauludi, My. (2019). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di BEI) *Anindhya Budiarti Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (Stesia) Surabaya*.
- Mudjijah, S., Khalid, Z., & Astuti, D. A. S. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Keuangan*, 8(1), 41–56. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.36080/jak.v8i1.839>
- Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021). Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi Dan Bisnis, 2017*, 569–576.
- Naja, F., & Fuadati, S. R. (2018). Pengaruh *Leverage*, Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 7(9).
- Ndruru, M., Silaban, P. B., Sihaloho, J., Manurung, K. M., & Sipahutar, T. T. U. (2020). Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2015-2017. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 4(3), 390–405. <http://journal.stiemb.ac.id/index.php/mea/article/view/403>
- Oktaviarni, F. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1–16. <https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.9.1.1-16>
- Pasaribu, U. R., Nuryartono, N., & Andati, T. (2019). Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen*, 5(3), 441–454. <https://doi.org/10.17358/jabm.5.3.441>
- Putri, A. S., & Miftah, D. (2021). Pengaruh *Intellectual Capital*, *Leverage*, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *CURRENT: Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis Terkini*, 2(2), 259–277. <https://doi.org/10.31258/jc.2.2.259-277>



- Putri Humairah, T., Zulman Hakim, M., & Surya Abas, D. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019)*. 339–351.
- Rahmasari, D. R., Suryani, E., & Oktaryani, S. (2019). Pengaruh *Leverage* Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Sosial Ekonomi Dan Humaniora*, 5(1), 66–83. <https://doi.org/10.29303/jseh.v5i1.34>
- Ramadhani, R., & Maresti, D. (2021). Pengaruh *Leverage* dan Ukuran Dewan Direksi Terhadap Pengungkapan CSR. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 78. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.262>
- Ramdhonah, Z., Solikin, S., & Sari, M. (2022). Pengaruh struktur modal, likuiditas, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 360–372. <https://doi.org/https://doi.org/10.17509/jrak.v7i1.15117>
- Sari, N. M. W., Sukadana, I. W., & Widnyana, I. W. (2021). Pengaruh *Corporate Governance*, Ukuran Perusahaan dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMAS*, 2(1), 201–217.
- Sofiatin, D. A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur subsektor Industri dan Kimia yang terdaftar di BEI periode 2014-2018). *Prisma (Platform Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(1), 47–57.
- Spence, M. (1973). *Job Market Signalling*. The Quarterly Journal of Economics.
- 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, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *E - Jurnal Manajemen Unud*, 6(3), 1248–1277.
- Suyana Utama, M. (2016). *Aplikasi Analisis Kuantitatif Untuk Ekonomi dan Bisnis* (1st ed.). CV Sastra utama.