

**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN
LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2018-2021)**

¹Ericke Fridatien, ²Ahmad Sahri Romadon

¹STIE Cendekia Karya Utama Semarang

¹E-mail: erickefridatien@gmail.com

²Universitas Semarang

²E-mail:ahmad_sahri@usm.ac.id

Abstract

This study aims to examine liquidity, profitability and leverage on firm value. This study used a sample of food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2021 period. This sampling method is using purposive sampling. Based on predetermined criteria, a sample of 28 companies was obtained. This research was conducted with a period of 4 years, bringing the total sample to 112 companies. The type of data used is secondary data taken from the company's financial statements. The analysis technique used in this study is multiple linear regression using the SPSS 26 application program. The results show that liquidity (CR) has no effect on firm value (PBV), while profitability (ROA) has a significant positive effect on firm value (PBV). and leverage (DER) has a significant positive effect on firm value.

Keywords: *Liquidity, Profitability, Leverage, Firm Value*

1. INTRODUCTION

Setiap perusahaan tentu memiliki tujuan untuk mencapai keuntungan yang maksimal. Selain tujuan tersebut, perusahaan juga harus mampu memaksimalkan nilai perusahaannya (*firm value*), serta dapat memakmurkan para pemilik saham. Tujuan dari memaksimalkan nilai perusahaan sama dengan meningkatkan harga pasar saham dari perusahaan tersebut sehingga dapat memaksimalkan keuntungan para investor serta dapat menarik investor lain untuk menanamkan modalnya ke perusahaan.

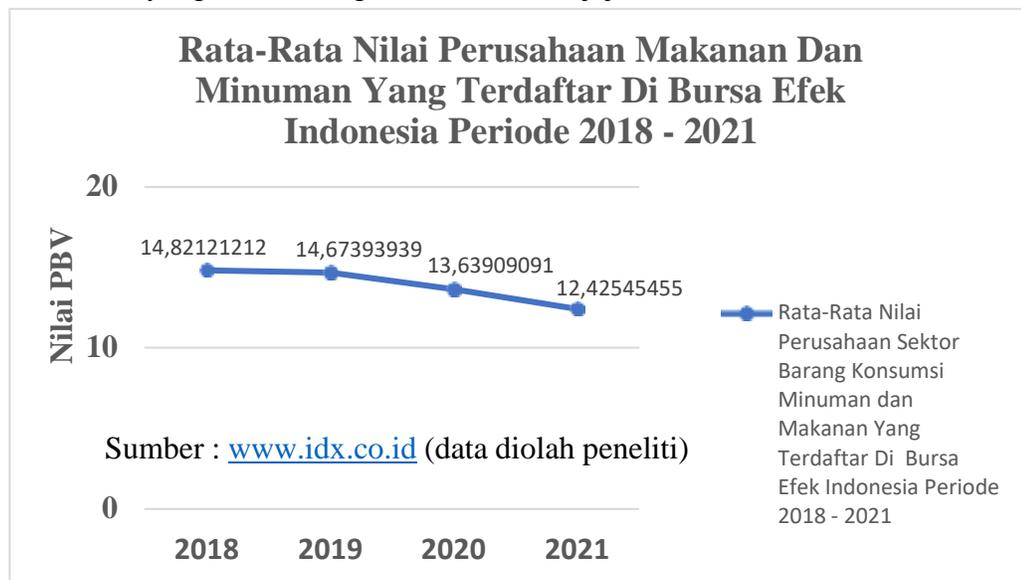
Menurut Indrarini (2017) nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan manajer dalam mengelola sumber daya perusahaan yang dipercayakan kepadanya yang sering dihubungkan dengan harga saham. Nilai perusahaan merupakan sesuatu yang sangat penting bagi perusahaan karena dengan peningkatan nilai perusahaan akan diikuti dengan peningkatan harga saham yang mencerminkan peningkatan kemakmuran pemegang saham. Pasar akan percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini tetapi juga pada prospek perusahaan di masa yang akan datang dengan adanya peningkatan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan dapat menggambarkan bagaimana keadaan perusahaan tersebut. Nilai perusahaan menjadi sangat penting karena jika nilai perusahaan tinggi dapat mencerminkan tingginya kemakmuran bagi para pemegang saham (Mutammimah, 2020). Nilai perusahaan yang baik mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan. Untuk menilai suatu perusahaan dari harga pasar saham investor menggunakan pengukuran kinerja perusahaan

melalui analisis rasio keuangan perusahaan. Menurut Sutrisno (2009), kinerja keuangan perusahaan merupakan pencapaian yang dicapai perusahaan dalam periode tertentu yang mencerminkan tingkat kesehatan perusahaan. Semakin baik kinerja perusahaan maka semakin tinggi return yang akan diperoleh investor (Meythi, 2013).

Perusahaan dapat dinyatakan sebuah entitas ekonomi yang telah didirikan untuk menghasilkan dan memaksimalkan laba perusahaan dan meningkatkan nilai perusahaan setinggi-tingginya dengan menggunakan sumber daya yang dimiliki perusahaan. Dari pernyataan di atas dapat ditarik kesimpulan bahwa tujuan jangka pendek dari perusahaan adalah untuk menghasilkan dan memaksimalkan laba perusahaan, sementara untuk tujuan jangka panjang dari perusahaan adalah menyejahterakan pemegang saham dengan cara meningkatkan nilai perusahaan setinggi-tingginya. Perusahaan yang memiliki nilai perusahaan yang tinggi tentunya memiliki banyak manfaat atau keuntungan bagi perusahaan itu sendiri, salah satunya adalah mudahnya akses untuk memperoleh pembiayaan dari pasar modal maupun lembaga keuangan, ataupun perusahaan mendapatkan harga jual yang tinggi ketika sewaktu waktu perusahaan dijual atau di-merger (Dewi dan Ekadjaja, 2020).

Laba perusahaan yang dihasilkan menjadi suatu penilaian kinerja di sebuah perusahaan dalam memenuhi kewajiban-kewajiban perusahaan kepada para investor dan juga sebagai salah satu cara dalam menciptakan sebuah nilai bagi perusahaan yang dapat menunjukkan prospek perusahaan di masa yang akan datang (Dewi dan Ekadjaja, 2020).



Gambar 1.

Nilai Perusahaan PBV Perusahaan Makanan dan Minuman

Grafik pada Gambar 1.1 menjelaskan bahwa nilai perusahaan yang dihitung menggunakan analisis Ratio PBV pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021 mengalami penurunan. Untuk mengetahui kinerja perusahaan maka investor dan calon investor harus melihat kinerja perusahaan melalui laporan keuangan perusahaan dan harus memperhatikan berbagai faktor-faktor yang mampu mempengaruhi naik turunnya nilai perusahaan. Adapun faktor-faktor yang mampu mempengaruhi nilai perusahaan adalah Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage.

Likuiditas menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban (utang) jangka pendek (Kasmir, 2017). Dalam hal ini perusahaan harus memperhatikan apakah

perusahaan setiap saat dapat memenuhi pembayaran- pembayaran yang diperlukan untuk kelancaran jalanya perusahaan. Pengaruh likuiditas terhadap likuiditas yaitu semakin tinggi likuiditas perusahaan semakin banyak dana tersedia bagi perusahaan untuk membayar hutang jangka pendek, dividen, membiayai operasi dan investasinya. Sehingga persepsi investor pada kinerja perusahaan dinilai baik, maka harga saham diduga akan naik serta nilai perusahaan akan meningkat (Wijaya dan Purnawati, 2014).

Kemudian untuk faktor kedua yang mempengaruhi nilai perusahaan dalam penelitian ini adalah profitabilitas. Menurut Endiana et. al., (2021) profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Profitabilitas yang tinggi melambangkan prospek perusahaan yang semakin baik. Semakin tinggi tingkat profitabilitas yang dimiliki oleh suatu perusahaan, maka akan mencerminkan tingkat efisiensi perusahaan yang tinggi pula, sehingga dari sinilah akan terlihat kinerja perusahaan yang baik. Profitabilitas dinilai dari sudut pandang investor sebagai salah satu indikator penting untuk melihat prospek perusahaan di masa yang akan datang, indikator ini sangat penting diperhatikan untuk mengetahui seberapa besar return yang dapat diterima oleh investor atas investasi yang dilakukannya.

Faktor ketiga yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu leverage. Leverage atau dikenal dengan rasio solvabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dengan utang (Kasmir, 2017). Adanya leverage perusahaan dapat dimanfaatkan untuk memperoleh profit yang lebih tinggi dengan menggunakan modal yang berasal dari hutang atau asset yang dibiayai oleh hutang dengan itu perusahaan dapat secara maksimal menjalankan usahanya sehingga profit yang diperoleh perusahaan meningkat (Zuhroh, 2019).

Melalui penelitian yang dilakukan oleh menurut Oktaviarni et. al., (2019) serta Indrawaty dan Mildawati (2018) menemukan bahwa likuiditas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Aldi et. al., (2020), Prasetya dan Musdholifah (2020) menemukan bahwa likuiditas tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Iskak dan Setyadi (2020), Febriani et. al., (2020) menemukan bahwa likuiditas memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Menurut penelitian Aldi et. al., (2020), Prasetya dan Musdholifah (2020), Indrawaty dan Mildawati (2018), Febriani et. al., (2020), serta Iskak dan Setyadi (2020) menemukan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Anggi dan Nuryasman (2023) menunjukkan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Ali et. al., (2021) menemukan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Menurut penelitian Oktaviarni et. al., (2019), Iskak dan Setyadi (2020), Prasetya dan Musdholifah (2020) serta Indrawaty dan Mildawati (2018) menemukan bahwa leverage tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Aldi et. al., (2020) menemukan bahwa leverage memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Kemudian menurut Febriani et. al., (2020) menemukan bahwa leverage memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

2. RESEARCH METHOD

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021. Sedangkan sampel adalah bagian dari karakteristik dan jumlah yang dimiliki oleh populasi tersebut (Sugiyono, 2017). Pengambilan sampel dari penelitian ini adalah menggunakan metode purposive sampling. Jumlah sampel

terdiri dari 112 perusahaan. Hasil Penelitian ini menggunakan metode analisis kuantitatif. Dalam pengolahan data peneliti akan menggunakan alat bantu berupa perangkat lunak statistik yaitu program aplikasi SPSS (Statistical Product and Service Solutions) versi 26. Sedangkan teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan analisis regresi linier berganda, dan uji hipotesis.

3. RESULTS AND ANALYSIS

1. Hasil Uji Regresi

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	16.332	2.279		7.166	.000
X1	-.478	.520	-.089	-.919	.360
X2	45.730	13.703	-.310	3.337	.001
X3	10.868	.817	-.101	4.063	.020

a. Dependent Variable: Y

Sumber : *Data Sekunder yang diolah SPSS 26, 2023*

Berdasarkan output SPSS pada tabel di atas maka persamaan model analisis regresi linier berganda yang diperoleh adalah sebagai berikut :

$$Y = 16,332 + -0,478 X_1 + 45,730 X_2 + 10,868 X_3 + e$$

Berdasarkan tabel diatas hasil pengujian dengan analisis regresi dapat disimpulkan bahwa :

1. Konstanta sebesar 16,332 yang berarti likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan mengalami kenaikan sebesar 16,332.
2. Variabel likuiditas menunjukkan koefisien regresi sebesar -0,478. Hal ini menunjukkan setiap kenaikan 1% maka nilai perusahaan akan mengalami penurunan sebesar 0,478. Dengan asumsi semua variabel independen tetap.
3. Variabel profitabilitas menunjukkan koefisien regresi sebesar 45,730. Hal ini menunjukkan setiap kenaikan 1% maka nilai perusahaan akan mengalami kenaikan sebesar 45,730. Dengan asumsi semua variabel tetap.
4. Variabel *leverage* menunjukkan koefisien regresi sebesar 10,868. Hal ini menunjukkan setiap kenaikan 1% maka nilai perusahaan akan mengalami kenaikan sebesar 10,868. Dengan asumsi semua variabel tetap.

2. Hasil Uji t (Hipotesis)

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	16.332	2.279		7.166	.000
X1	-.478	.520	-.089	-.919	.360
X2	45.730	13.703	-.310	3.337	.001
X3	10.868	.817	-.101	4.063	.020

a. Dependent Variable: Y

Sumber : Data Sekunder yang diolah oleh SPSS 26, 2023

Hasil dari tabel diatas di atas uji t test menghasilkan :

1. Nilai t hitung $-0,919 < t$ tabel 1,980 untuk variabel CR dengan nilai signifikansi $0,360 > 0,05$. Maka dapat dikatakan variabel CR tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, maka **H1 ditolak**.
2. Nilai t hitung $3,337 > t$ tabel 1,980 untuk variabel ROA dengan nilai signifikansi $0,001 < 0,05$. Maka dapat dikatakan variabel ROA berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, maka **H2 diterima**.
3. Nilai t hitung $4,063 > t$ tabel 1,980 untuk variabel DER dengan nilai signifikansi $0,020 < 0,05$. Maka dapat dikatakan variabel DER berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, maka **H3 diterima**.

3. Hasil Uji F

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	2085.515	3	695.172	4.502	.003 ^b
Residual	16675.920	108	154.407		
Total	18761.436	111			

b. Dependent Variable: Y

c. Predictors: (Constant), X3, X2, X1

Sumber : Data Sekunder yang diolah SPSS 26, 2023

Sebelum mempresentasikan hasil uji F, perlu menentukan F tabel untuk sebagai dasar pengambilan keputusan uji F. Rumus mencari F tabel adalah $f = k; n - k = 3; 112 - 3 = (3; 109)$, dilihat pada f tabel memperoleh nilai 2,70 dengan taraf signifikansi 0,05. Hasil dari tabel diatas uji F didapatkan nilai F hitung sebesar $4,502 > 2,70$ dengan tingkat signifikansi 0,003. Nilai signifikansi sebesar 0,003 lebih kecil dari 0,05. Maka dapat dikatakan bahwa likuiditas, profitabilitas dan leverage berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil Uji Koefisien Determinasi (**R²**)

Hasil Uji Derterminasi (Uji R²)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin - Watso

					n
1	.333 ^a	.111	.086	12.4260 5	.877

d. Predictors: (Constant), DER, ROA, CR

e. Dependent Variable: PBV

Sumber : Data Sekunder yang diolah oleh SPSS 26, 2023

Tabel diatas adalah hasil uji R^2 determinasi, menunjukkan nilai Adjusted R Square sebesar 0,086. Maka dapat disimpulkan bahwa ketiga variabel bebas pada penelitian ini yaitu yaitu (X1) likuiditas, (X2) Profitabilitas, (X3) leverage secara bersamaan mempengaruhi variabel (Y) nilai perusahaan sebesar 8,6%, sedangkan 91,4% dipengaruhi variabel lain yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini.

4. CONCLUSION

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan terhadap 28 perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018- 2021, tentang pengaruh likuiditas, profitabilitas dan leverage terhadap nilai perusahaan, dapat ditarik kesimpulan bahwa analisis data pada penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda program SPSS versi 26. Total sampel yang digunakan sebanyak 28 perusahaan dengan total data sebesar 112. Berdasarkan hasil analisis data pembahasan hasil penelitian terhadap hipotesis yang telah dirumuskan, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

- 1) **Hipotesis 1 ditolak**, bahwa likuiditas (CR) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Hasil tersebut berarti baik buruknya nilai likuiditas belum tentu memberikan dampak terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018–2021.
- 2) **Hipotesis 2 diterima**, bahwa profitabilitas (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Hasil tersebut berarti jika nilai profitabilitas dari perusahaan mengalami kenaikan, secara langsung berdampak signifikan terhadap peningkatan nilai perusahaan padaperusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018–2021.
- 3) **Hipotesis 3 diterima**, bahwa *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil tersebut berarti jika nilai *leverage* dari perusahaan mengalami kenaikan, maka secara langsung akan berdampak signifikan terhadap peningkatan nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018–2021.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus Sartono, M.B.A. (2017). *Manajemen Keuangan*. Edisi Keempat. Cetakan Kesembilan. Desember 2017. BPFE-Yogyakarta.
- Aldi, *et. al.* (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 Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007-2018. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 4 (1).

- Ali, *et. al.* (2021). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Jurnal Neraca Peradaban*, 1(2).
- Arfin Taniman, J. (2020). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(3), 1372-1379.
- Chasanah, A. N., & Adhi, D. K. (2017). Profitabilitas, Struktur Modal dan Likuiditas Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Real Estate yang Listed di BEI (Profitability, Capital Structure and Liquidity Influence on Corporate Value on Listed Real Estate Companies in BEI, 2012-20. *Fokus Ekonomi*, 12 (2), 131–146.
- Dewi D.N, Nurhayati E, Syarifuddin S. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020). *JRKA* 7(2), 87-102.
- Dewi, V. S., & Ekadjaja, A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, Vol.2 , No.1, 118 - 126.
- Fahmi, I. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Alfabeta
- Fahriyal M.A, *et. al.* (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 Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2007-2018. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 4(1).
- Febriani, *et. al.* (2020). Pengaruh Likuiditas Dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai *Variabel Intervening*. *Jurnal Pendidikan, Akuntansi dan Keuangan*, 3(2).
- Ghozali, Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang, Jawa Tengah : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hantono. (2017). *Konsep Analisa Laporan Keuangan Dengan Pendekatan Rasio Dan SPSS*. Medan: Deepublish.
- Hery. (2016). *Akuntansi Keuangan Menengah 1*, Cetakan pertama. Jakarta : PT Bumi Aksara.
- Indrarini, Silvia. (2017). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba*. Surabaya : Scopindo Media Pustaka.
- Indrawaty, *et. al.* (2018). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 7 (3).
- Indriantoro, *et. al.* (2011). *Metode Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi dan Manajemen*. Edisi Pertama, BPF, Yogyakarta.
- Iskak, Jamaludin dan Setyadi, Hari. (2020). Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi*. Jakarta.
- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Rajawali Persada.
- Lumoly, S., *et. al.* (2018). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada 84 Perusahaan Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 6 (3), 1108–1117.
- Mayogi dan Fidiana. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Kebiasaan Deviden dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*.
- Mentalita, H., Iskandar, M., & Keulana. (2019). The Effect of Liquidity, Profitability,

- Leverage And Corporate Social Responsibility on Company Value with Dividend Policy as a Moderating Variable (Empirical Study in LQ45 Companies Listed on IDX). *Jurnal Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Sumatera Utara*, 5(2), 773–783.
- Mery, K, N. (2017). *Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2014*. JOM Fekon Vol. 4 No. 1 Februari 2017 (Universitas Riau) Pekanbaru.
- Mutammimah. (2020). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2013- 2017)*. Maksimum Media Akuntansi Universitas Muhammadiyah Semarang, 10 (1), 64–84.
- Myers, Stewart C. (1984). Capital Structure Puzzle.
- Oktaviarni, F., et. al. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Sektor Real Estate, Properti Dan Kontruksi Bangunan Yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016). *Jurnal Akuntansi* Vol. 9, No. 1 .
- Prasetya, A. W., & Musdholifah. (2020). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Yang Di Moderasi Oleh Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8 (4), 1406–1416.
- Pujaningrum dan Andayani. (2018). Pengaruh Leverage, Profitabilitas Dan Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*.
- Putra dan Lestari . (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*.
- Riyanto, Bambang. (1995). *Dasar Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta : BPFE-Yogyakarta.
- Santoso, C. E. (2013). Perputaran modal kerja dan perputaran piutang pengaruhnya terhadap profitabilitas pada PT. Pegadaian (PERSERO). *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 1(4).
- Sartono, A. (2014). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. BPFE.
- Sartono, D. R. A. (1997). *Ringkasan Teori Manajemen Keuangan* (ketiga). Yogyakarta : BPFE Yogyakarta.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87 (3), 355–374.
- Suardana, I. K., et. al. (2020). *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA), (2), 137-155.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D* (26th Ed.). Bandung: Alfabeta.
- Suliyanto. (2011). *Ekonometrika Terapan: Teori dan Aplikasi dengan SPSS*. Yogyakarta : CV Andi Offset.
- Suryana dan Sri Rahayu. (2018). Pengaruh Leverage, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Industry Barang Konsumsi Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *ISSN 2355-9357*.
- Sutrisno. (2009). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Ekonisia Utari, D., et. al.

- (2014). *Manajemen Keuangan (Kajian Praktik Dan Teori Dalam Mengelola Keuangan Perusahaan)*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Vionita A, & Nusyasman MN. (2023). Pengaruh Financial Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 5(1), 10-19.
- Wiagustini, N. L. P. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Udayana University Press.
- Wijaya, I. B., & Purnawati, N. (2014). Pengaruh Likuiditas Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Oleh Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 3 (12), 3768–3780.
- Zuhroh, I. (2019). The Effects of Liquidity, Firm Size, and Profitability on the Firm Value with Mediating Leverage. *KnE Social Sciences*, 3(13), 203.
- www.idx.co.id
- www.idnfinacial.co.id