

ANALISIS DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR BASIC MATERIAL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2020

Naufal Aria Weenas Pratama¹, Tri Siswantini^{2*}

¹Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, Indonesia, naufalaria.wp@upnvj.ac.id

²Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, Indonesia, trisiswantitni@upnvj.ac.id

* Penulis Korespondensi

Abstrak

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang memiliki tujuan yaitu untuk mengetahui pengaruh dari Struktur Modal yang diproksikan dengan *Debt Equity Ratio* (DER), Likuiditas yang diproksikan dengan *current ratio* (CR), dan profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on equity* (ROE) terhadap Nilai Perusahaan yang diproksikan *Price to Book Value* (PBV). Penelitian ini meneliti populasi sektor basic material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2017-2020. Teknik yang dipakai dalam penelitian ini yaitu menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga didapatkan 244 data sampel penelitian. Analisis yang dilakukan dalam penelitian ini menggunakan Microsoft Excel 2016 dan uji hipotesis menggunakan Analisis Regresi Data Panel dengan aplikasi Eviews version 12 dan tingkat signifikansi sebesar 5%. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa, (1) Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, (2) Likuiditas tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, dan (3) Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

Kata Kunci: Struktur Modal, Likuiditas, Profitabilitas, Nilai Perusahaan

ANALYSIS OF DETERMINANTS OF CORPORATE VALUE IN BASIC MATERIAL SECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE 2017-2020 PERIOD

Abstract

This research is a quantitative research that has the aim of knowing the effect of Capital Structure proxied by Debt Equity Ratio (DER), Liquidity proxied by current ratio (CR), and profitability as proxied by Return on equity (ROE) on Firm Value. proxied Price to Book Value (PBV). This study examines the population of the basic material sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2017-2020. The technique used in this research is using purposive sampling technique in order to obtain 244 research sample data. The analysis carried out in this study used Microsoft Excel 2016 and hypothesis testing using Panel Data Regression Analysis with the Eviews version 12 application and a significance level of 5%. The results of the study partially show that, (1) Capital Structure has no effect on Firm Value, (2) Liquidity has no effect on Firm Value, and (3) Profitability has no effect on Firm Value.

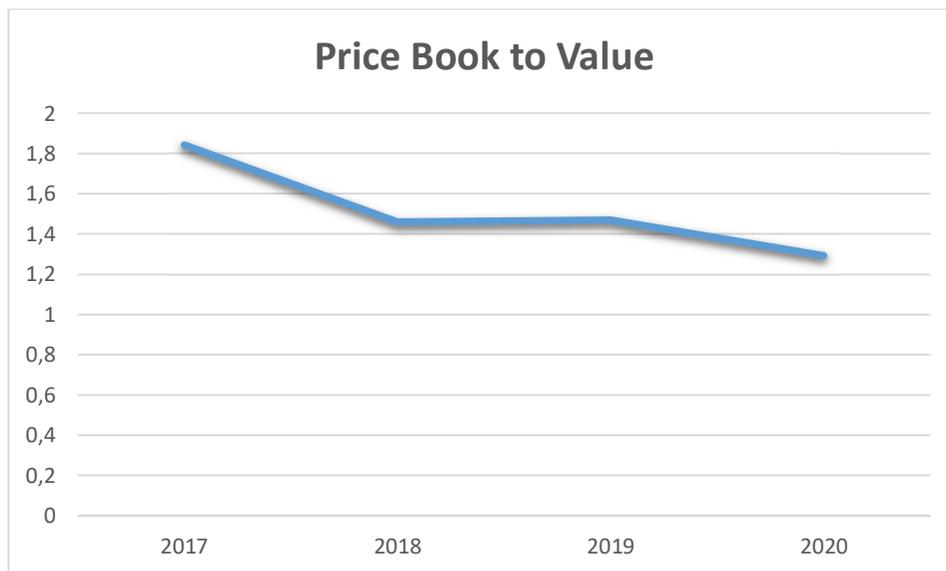
Keywords: Capital Structure, Liquidity, Profitability, Firm Value

PENDAHULUAN

Seiring berjalannya waktu perusahaan berusaha untuk meningkatkan nilai dan keunggulan perusahaan sebagai salah satu tindakan mencapai tujuan jangka panjang. (Khan, A., dkk, 2020). Nilai perusahaan merupakan pencapaian suatu perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat. Salah satu ukuran yang bisa digunakan untuk memperoleh kepercayaan investor adalah dengan nilai perusahaan. Nilai perusahaan mencerminkan aset yang dimiliki perusahaan.

Dengan begitu jika nilai perusahaan tinggi maka kreditur dan investor percaya jika mereka meminjamkan dana maka akan dikembalikan. Sebaliknya jika nilai perusahaan rendah kreditur dan investor tidak percaya jika pinjaman yang diberikan akan dikembalikan (Sembiring & Trisnawati, 2019).

Nilai perusahaan merupakan persepsi pasar yang berasal dari investor, kreditur dan stakeholder lain terhadap kondisi perusahaan yang tercermin pada nilai pasar saham perusahaan yang bisa menjadi ukuran nilai perusahaan. Perusahaan yang berjalan dengan baik umumnya mempunyai rasio PBV di atas satu, yang menunjukkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya. Dalam hal ini, penilaian investor terhadap suatu perusahaan selalu dihubungkan dengan harga saham, semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi pula nilai dari suatu perusahaan dan semakin tinggi pula kemauan investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut (Darmanto & Ardiansari, 2017). Fungsi PBV adalah membantu investor untuk melihat valuasi saham suatu emiten. PBV biasanya juga menjadi tumpuan investor dalam mengambil keputusan jual beli dan beli saham.



Gambar 1. Price to Book Value Sektor Basic Material

Sumber: www.idx.co.id

Fenomena nilai perusahaan yang tertera pada tabel diatas yang dicerminkan oleh *Price to Book Value* (PBV) dapat disebabkan oleh beberapa alasan. Namun tak dapat di pungkiri bahwa apapun alasannya tetap perusahaan tersebut harus mampu untuk mengembalikan kondisi normal dengan sumber pendanaan yang ada untuk membiayai kegiatan atau aktivitas operasional perusahaan-perusahaan tersebut agar tetap dapat bekerja dengan baik.

TINJAUAN PUSTAKA

Struktur Modal

Bagian dari bentuk ekonomi, berkaitan dengan hutang dan modal disebut struktur modal. (I Made Sudana, 2019, hlm. 163)

Menurut Nurria & Jubaedah, (2017), keselarasan antara utang jangka pendek, panjang, dan modal pribadi bersama-sama dengan saham yang biasa dan preferen disebut struktur modal. Kemudian manajer perusahaan harus mampu menemukan bauran investasi (Financial Mix) yang akurat dengan tujuan untuk mendapatkan bentuk modal yang paling efisien dan dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Likuiditas

Rasio likuiditas ialah rasio yang berguna dalam melihat kapasitas manajemen untuk membayar kewajiban lancarnya, dengan artian fungsi dari rasio ini agar kasus gagal bayar atau tidak mempunya manajemen membayar utang lancar yang jatuh tempo itu tidak terjadi (Kasmir, 2018, hlm. 192). Karena fungsi dari rasio ini sebagai alat ukur atas batasan-batasan manajemen mengenai utang lancar atas aktiva lancarnya atau melihat sebearapa likuidnya sebuah perusahaan.

Profitabilitas

Sinyal positif yang diberikan kepada investor bisa juga berupa informasi terkait profitabilitas yang diperoleh. Profitabilitas adalah keuntungan yang diterima emiten namun dapat diartikan juga sebagai gambaran efektivitas kinerja perusahaan (Hayat & Atma, 2018). Disimpulkan bahwa profitabilitas adalah rasio yang menghitung laba dari aktivitas bisnis yang diperoleh.

Rasio pasar

Rasio ini terkait dengan penilaian kinerja saham perusahaan yang telah diperdagangkan di pasar modal. Rasio Pasar (Market Ratio) atau rasio saham adalah rasio yang digunakan untuk mengukur nilai saham.

Rasio aktivitas

Menurut Harahap (2016 hlm.308), rasio aktivitas merupakan rasio yang menggambarkan aktivitas yang dilakukan perusahaan dalam menjalankan operasinya baik dalam kegiatan penjualan, pembelian dan kegiatan lainnya. Sedangkan menurut Rina et al., (2019) rasio aktivitas yaitu rasio yang dipakai oleh perusahaan dalam mengukur keefektivitasan perusahaan saat memakai aktiva yang dimiliki perusahaan.

METODOLOGI PENELITIAN

Metode Penelitian

Metode yang digunakan pada penelitian yaitu penelitian kualitatif. Metode penelitian kualitatif disebut sebagai metode artistik karena proses penelitian bersifat seni yang artinya kurang terpola dan disebut juga sebagai metode yang interpretif karena data yang dihasilkan tergantung dengan interpretasi terhadap data yang diambil dari lapangan

Pada penelitian ini, penulis menggunakan penelitian kualitatif dengan metode studi kasus. Metode studi kasus merupakan metodologi yang digunakan untuk mempelajari sebuah masalah secara intensif tentang interaksi lingkungan, posisi, serta keadaan lapangan suatu unit.

Objek, Subjek Penelitian dan Sumber Data

Sumber data yang dipakai dalam penelitian ini didapatkan dari laporan keuangan perusahaan sektor basic material yang telah diaudit oleh auditor independen pada periode tahun 2017 sampai dengan 2020, dimana data tersebut diperoleh melalui website Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu www.idx.co.id dan sumber lainnya.

Teknik Pengumpulan Data

Penelitian ini menggunakan pengumpulan data yang dilakukan melalui:

1) Dokumentasi

Pengumpulan data melalui metode dokumentasi yaitu laporan keuangan tahunan perusahaan sektor basic material tahun 2017 hingga 2020 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2) Kajian Pustaka

Penelitian ini memakai cara kajian pustaka, dimana teknik ini dipakai dengan mengumpulkan data-data yang saling berkaitan dengan objek yang diteliti. Penelitian ini didapat melalui berbagai referensi terdiri dari jurnal nasional atau internasional, buku, sumber tertulis lainnya.

Teknik Validitas Data

Teknik yang digunakan yaitu Triangulasi Data. Teknik Triangulasi didefinisikan sebagai mengakuisisi data dengan metode yang beragam dengan cara menyilangkan informasi atau data yang didapat sehingga data tersebut lebih lengkap dan sesuai dengan yang diharapkan. digunakan model triangulasi sumber. Triangulasi sumber digunakan untuk menguji kevalidan data yang dilakukan dengan memeriksa data yang telah dikumpulkan dengan bantuan beberapa sumber.

Teknik Analisis Data

Analisis data merupakan teknik mengolah data yang telah dikumpulkan, dikaji, dan diinterpretasikan menjadi sebuah informasi dengan data yang ada saat menjawab permasalahan pada penelitian. Penelitian ini menggunakan analysis statistic deskriptif dan analisis regresi data panel dengan bantuan software Eviews version 12 dan Microsoft Excel 2013.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Penilai Itu Sendiri

Keberhasilan penilaian kinerja pegawai ditentukan oleh penilai itu sendiri. Apabila penilai itu sendiri kurang berperan dalam penilaian kinerja maka kinerja para pegawai tidak dapat terukur secara objektif. Penilaian kinerja sudah seharusnya dilakukan secara berkala sehingga kinerja pegawai selalu terukur. Berdasarkan wawancara yang dilakukan, Kelompok Program dan Evaluasi melakukan penilaian setiap satu bulan sekali dan penilaian enam bulan kali untuk penilaian akhir semester. Selain itu penilaian yang dilakukan juga secara objektif karena penilaian kinerja sudah berdasarkan Rencana Kerja Tahunan yang tertera dalam pengisian SKP. Selain itu diberikan juga umpan balik bagi para pegawai dari atasan menjadikan penilaian kinerja dengan indikator penilai itu sendiri sudah efektif.

Keterkaitan

Dalam penilaian kinerja, relevansi indikator kinerja sangat penting untuk menentukan apakah pegawai tersebut dapat menyelesaikan pekerjaannya sesuai dengan deskripsi pekerjaan ataupun dapat memahami pekerjaan yang harus dilakukan. Berdasarkan wawancara yang dilakukan, penilaian kinerja di Kelompok Program dan Evaluasi Penyuluhan relevan. Hal ini terkait dengan terteranya uraian tugas dan pekerjaan yang harus dilakukan setiap pegawai di SKP. Berdasarkan kesimpulan tersebut bahwa penilaian kinerja sudah cukup efektif dari indikator keterkaitan.

Kepekaan

Penilaian kinerja dapat mempengaruhi suatu keputusan apabila hasil berubah. Hal ini membuat penilaian kinerja harus akurat karena akan berimbas pada hal lain. Berdasarkan hasil wawancara yang dilakukan oleh para Koordinator dan Sub Koordinator bahwa proses penilaian sudah sesuai dengan teori yang ada. Salah satunya yaitu penilaian kinerja dapat membedakan antara pegawai yang berprestasi ataupun tidak. Penilaian kinerja juga disebut efektif karena berhubungan dengan administrasi kepegawaian yang hubungannya dengan kompensasi yaitu Tunjangan Kinerja dengan indikator absensi dan hasil penilaian kinerja

Keterandalan

Suatu penilaian kinerja diharuskan dapat menjadi pedoman atasan dalam pengambilan keputusan. Keputusan-keputusan tersebut nantinya berguna untuk meningkatkan efektivitas dan efisiensi dari suatu organisasi. Kinerja suatu organisasi juga bisa terukur dari bagaimana penilaian kinerja para anggotanya. Berdasarkan hasil wawancara di Kelompok Program dan Evaluasi, penilaian kinerja PNS dengan menggunakan SKP belum dapat diandalkan karena rata-rata para informan belum bisa seobjektif mungkin dalam melakukan penilaian perilaku karena perilaku merupakan hal yang subjektif. Ditambah dengan adanya penilaian lain diluar SKP yang disarankan oleh para pimpinan membuat proses penilaian kinerja di Kelompok Program dan Evaluasi belum sepenuhnya efektif.

Kepraktisan

Kepraktisan dalam artian bahwa alat dari penilaian kinerja tersebut dapat dengan mudah dipahami dan diterapkan sehingga hasil yang didapat dari penilaian kinerja dapat lebih objektif dan dapat memuaskan para pemegang kepentingan. Berdasarkan analisis hasil wawancara bahwa penggunaan SKP dirasa mudah dan diperkuat dari pernyataan para pegawai namun terdapat kesulitan pada tiap awal tahun karena adanya penyempurnaan dan kesulitan terhadap penilaian perilaku sehingga efektivitas penilaian kinerja dikatakan efektif

Dapat Diterima

Suatu penilaian kinerja harus mempunyai pemahaman yang universal bagi semua anggota organisasi meskipun penilaian kinerja dilakukan pada uraian pekerjaan yang berbeda-beda. Berdasarkan hasil wawancara, diketahui bahwa para penilai memang tidak diberikan pelatihan namun keahlian tersebut didapat dari pengalaman selama menjadi PNS. Selain itu adanya rapat internal yang diadakan oleh para pejabat penilai membahas penilaian kinerja dan adanya pendefinisian yang jelas bagi para pegawai sehingga penilaian dikatakan efektif

SIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian dan pengujian hipotesis melalui regresi data panel, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil pengujian variabel struktur modal yang di proksikan *debt to equity ratio* (DER) menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor basic material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2020, dengan demikian, hipotesis penelitian ini terbukti.
2. Hasil pengujian variabel profitabilitas yang di proksikan *return on equity* (ROE) menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor basic material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2020, dengan demikian, hipotesis penelitian ini tidak terbukti.
3. Hasil pengujian variabel likuiditas yang di proksikan *current ratio* (CR) menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor basic material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2020, dengan demikian, hipotesis penelitian ini tidak terbukti.

DAFTAR PUSTAKA

- Aldi, M. F., Erlina, E., & Amalia, K. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap NILAI Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2007-2018. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 4(1), 264–273. <https://doi.org/10.22437/jssh.v4i1.9921>
- Amalia, R. (2015). Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Penghasil Bahan Baku Sub Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2013. (*Doctoral Dissertation, Universitas Komputer Indonesia*)., 2006.
- Apriada, K., & Suardhika, M. S. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Struktur Modal, dan Profitabilitas pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 20(3), 201–218.
- Astuti, N. K. B., & Yadnya, I. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5), 3275. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p25>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis (Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews)*. Rajawali Pers: Yogyakarta.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (n.d.). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku 2*. jakart: Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku 1* (10th ed.).

Jakarta: Salemba Empat.

- Chasanah, A. N. (2019). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2015-2017. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 3(1), 39–47. <https://doi.org/10.33633/jpeb.v3i1.2287>
- Dahar, R., Yanti, N. S. P., & Rahmi, F. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan Property And Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi & Bisnis Dharma Andalas*, 21(1), 121–132.
- Darmanto, T., & Ardiansari, A. (2017). Peran Kebijakan Hutang Memediasi Business Risk dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal*, 6(4), 448–460.
- Dewi, V. S., & Ekadjaja, A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 118–126.
- Dominika, M., Hera, E., & Modal, S. (2016). *Pengaruh Likuiditas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia The Effect Of Liquidity And Capital Structure On Firm Value W. 6*, 5–6.
- Fahmi, I. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Alfabeta.
- Febriana, M. S., Pinem, D. B., & Fadila, A. (2020). Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI. *Energies*, 6(1), 1–8.
- Ghozali. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariat Dengan Program IBM SPSS21*. Universitas Diponegoro: Semarang.
- Harahap, S. S. (2016). *Analisis Kritis Laporan Keuangan* (1st ed.). PT RajaGrafindo Persada: Jakarta.
- Hayat, & Atma. (2018). *Manajemen Keuangan. Edisi Pertama*. Medan : Indomedia Pustaka.
- Hery. (2016a). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Hery. (2016b). *Financial Ratio For Business*. Jakarta: PT Grasindo.
- Hidayah, N. E. F., & Rahmawati, R. (2019). The Effect of Capital Structure, Profitability, Institutional Ownership, and Liquidity on Firm Value. *Indonesian Journal of Contemporary Management Research*, 1(1), 55–64.
- Jayanti, F. D. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bingkai Ekonomi*, 3(2), 34–44.
- 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. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 423–431. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0423>

- Kariyoto. (2017). *Analisa Laporan Keuangan* (1st ed.). UB Press: Malang.
- Kasmir. (2018). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana.
- Khan, A., Qureshi, M. A., & Davidsen, P. I. (2020). How do oil prices and investments impact the dynamics of firm value? *System Dynamics Review*, 36(1), 74–100.
- Kopong, B. A. (n.d.). *Analysis of Firm Value in the Consumer Goods Industry Sub-Sector Companies Listed on the IDX By Beatrix Apriani Kopong*.
- Kurniawan, A. W., & Puspitaningtyas, Z. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif* (1st ed.). Pandiva Buku: Yogyakarta.
- Kusmana, A., & Sumilir. (2019). Banking Performance Analysis. *International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding*, 6.
- Lubis, A. Z. A. (n.d.). *Analysis on Company Value in the Retail Trade Sub Sector Listed on Indonesian Stock Exchange Analisis Nilai Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. 1*.
- Magdalena, & Setiawan, T. (2019). Faktor Penentu Profitabilitas Untuk Industri Tambang (Studi Pada 3 Negara : Indonesia, Kanada Dan Amerika Serikat Untuk Periode 2015 - 2016). *Balance Vocation Accounting Journal*.
- Murni, S. ., & Sabijono, H. . (2018). Peran Kinerja Keuangan Dalam Menentukan Nilai Perusahaan. *JMBI UNSRAT (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi)*, 5(2), 96–107. <https://doi.org/10.35794/jmbi.v5i2.20806>
- Nurria, R., & Jubaedah. (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Muhammadiyah Aceh*, 8(1), 519–530.
- Nurwulandari, A. (2021). Effect of Liquidity, Profitability, Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable. *ATESTASI: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(2), 257–271. <https://doi.org/10.33096/atestasi.v4i2.835>
- Panjaitan, H. H. (n.d.). *THE ANALYSIS OF INVESTMENT DECISION, FINANCING DECISION AND PROFITABILITY TOWARD VALUE OF MINING FIRM CERTIFIED BY BURSA EFEK INDONESIA By Hotma Hasudungan Panjaitan*.
- Prihadi, T. (2013). *Capital Budgeting & Fixed ASset Management* (1st ed.). PPM: Jakarta Pusat.
- Putra, A. N. D. A., & Lestari, P. V. (2016a). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4044–4070.
- Putra, A. N. D. A., & Lestari, P. V. (2016b). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5), 3275. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p25>
- Rasti, D. (n.d.). *Pengaruh Struktur Modal , Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai*

Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur The Influence Of Capital Structure , Profitability And Dividend Policy Toward Firm Value Of Manufacturing Companies Listed In BEI. 1, 2–3.

- Rina, Ass, S. B., & Nurwahidah. (2019). Analisis Rasio Aktivitas Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Brand, 1*(2).
- Safitri, Y. N. A., Permadhi, Y. T., & Cahyani, D. (2020). Analisa Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal. *In Konferensi Riset Nasional Ekonomi, 35*(8), 791–792.
- Saputri, C. K., & Giovanni, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Competence : Journal of Management Studies, 15*(1), 90–108. <https://doi.org/10.21107/kompetensi.v15i1.10563>
- Sembiring, S., & Trisnawati, I. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Selvi Sembiring Ita Trisnawati. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi, 21*(1), 173–184. <http://jurnaltsm.id/index.php/JBA>
- Sudana, I. M. (2019). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiarto. (2017). *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sulindawati, N. L. E., Yuniarta, G. A., & Purnamawati, I. G. A. (2017). *Manajemen Keuangan Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Bisnis*. Depok: Rajagrafindo Persada.
- Susanti, Y., Mintarti, S., & Asmapane, S. (2018). Pengaruh struktur modal, kinerja keuangan perusahaan, ukuran perusahaan dan kualitas auditor eksternal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Akuntabel, 15*(1), 1. <https://doi.org/10.29264/jakt.v15i1.1924>
- Suwardika, I., & Mustanda, I. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *None, 6*(3), 254488.
- Wiadiastuti, Pinem, D., & Siswantini, T. (2021). Analisis Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perdagangan Besar yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi, 2*, 13–27.