

**ANALISIS DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN: KAJIAN EMPIRIS
PADA SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN
YANG TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Menempuh Ujian Sidang
Sarjana Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Akuntansi



Oleh:
DENDI MULYANA
NIM. 2004817

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN AKUNTANSI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2024**

**ANALISIS DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN: KAJIAN EMPIRIS PADA
SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN
YANG TERDAFTAR DI BEI**

Oleh
Dendi Mulyana

Universitas Pendidikan Indonesia, 2024

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Pendidikan (S.Pd.) pada Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

© Dendi Mulyana 2024
Universitas Pendidikan Indonesia
Mei 2024

Hak Cipta dilindungi undang-undang.
Tesis ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,
dengan dicetak ulang, difoto kopi, atau cara lainnya tanpa ijin dari penulis.

**LEMBAR PENGESAHAN DAN PERSETUJUAN
UNTUK MENGIKUTI UJIAN SIDANG**

**ANALISIS DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN: KAJIAN EMPIRIS
PADA SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN
YANG TERDAFTAR DI BEI**

Oleh:
DENDI MULYANA
NIM. 2004817

Telah disetujui oleh:

Pembimbing I



Dr. H. Yayat Supriyatna, M.M.

NIP. 196010151985031002

Pembimbing II



Leni Yuliyanti, S.Pd., M.M.

NIP. 197807242001122002

Mengetahui,
Ketua Program Studi Pendidikan Akuntansi



Dr. Heni Mulyani, S.Pd., M.Pd., CFP, ChFI, DipVET, DipTDD.

NIP. 197707272001122001

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI DAN BEBAS PLAGIARISME

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dendi Mulyana

NIM : 2004817

Program Studi : Pendidikan Akuntansi

Fakultas : Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dengan judul:

ANALISIS DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN: KAJIAN EMPIRIS PADA SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI

adalah benar hasil karya saya sendiri. Saya menyatakan pula bahwa saya tidak melakukan pengutipan sebagian atau seluruh gagasan, pemikiran, maupun tulisan orang lain dengan cara-cara yang melanggar hukum dan etika penulisan karya ilmiah. Sebagian atau seluruh gagasan, pemikiran, maupun tulisan orang lain yang saya kutip dalam skripsi ini telah dicantumkan sumbernya baik di dalam naskah maupun daftar pustaka.

Atas pernyataan ini, saya bersedia menerima sanksi apapun jika di kemudian hari ditemukan adanya bukti pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam skripsi ini atau jika terdapat klaim dari pihak lain terhadap keaslian skripsi ini.

Bandung, Januari 2024

Yang membuat pernyataan,

Dendi Mulyana

NIM. 2004817

**ANALISIS DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN: KAJIAN EMPIRIS
PADA SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN
YANG TERDAFTAR DI BEI**

Dendi Mulyana

Pembimbing: Dr. H. Yayat Supriyatna, M.M.

Leni Yuliyanti, S.Pd., M.M., CFP.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi determinan nilai perusahaan pada subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2022. Variabel independen yang digunakan pada penelitian ini diantaranya profitabilitas yang diukur dengan *return on assets* (ROA), kebijakan dividen yang diukur dengan *dividend yield* (DY), struktur modal yang diukur dengan *debt ratio* (DR), dan ukuran perusahaan yang diukur dengan nilai penjualan bersih. Variabel dependen yang digunakan adalah nilai perusahaan yang diukur dengan rasio *Tobin's Q* (Q). Penelitian ini menerapkan pendekatan kuantitatif dengan metode deskriptif dan kausal. Sampel sebanyak 49 perusahaan ditetapkan dengan teknik *purposive sampling*, yang kemudian dikali dengan lima periode penelitian sehingga menghasilkan jumlah data observasi sebanyak 245 data. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa variabel nilai perusahaan dipengaruhi oleh masing-masing variabel seperti profitabilitas, kebijakan dividen, struktur modal, dan ukuran perusahaan.

Kata Kunci: nilai perusahaan, profitabilitas, kebijakan dividen, struktur modal, ukuran perusahaan

***ANALYSIS OF FIRM VALUE DETERMINANTS: EMPIRICAL STUDY
IN THE FOOD AND BEVERAGE SUBSECTOR
LISTED ON THE IDX***

Dendi Mulyana

Advisors: Dr. H. Yayat Supriyatna, M.M.

Leni Yuliyanti, S.Pd., M.M., CFP.

ABSTRACT

The main objective of this study is to identify the determinants of firm value, in the food and beverage subsector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2018 to 2022. Profitability as assessed by return on assets (ROA), dividend policy as measured by dividend yield (DY), capital structure as measured by debt ratio (DR), and firm size as estimated by net sales are the independent variables examined in this study. The dependent variable is firm value as measured by Tobin's Q ratio (Q). This study employs a quantitative technique, as well as descriptive and causal methods. The sample size of 49 companies was identified using purposive sampling technique, which was then multiplied by five research periods to produce a total of 245 observation data. The results of hypothesis testing shows that the firm value variable is affected by each of the variables including profitability, dividend policy, capital structure, and firm size.

Keywords: *firm value, profitability, dividend policy, capital structure, firm size*

KATA PENGANTAR

Puji syukur dipanjatkan kehadirat Allah SWT. atas limpahan rahmat serta karunia-Nya yang tiada terhingga sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: **Analisis Determinan Nilai Perusahaan: Kajian Empiris pada Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI**. Skripsi ini ditulis untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Akuntansi di Universitas Pendidikan Indonesia.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Maka dari itu, pada kesempatan ini penulis hendak mengucapkan banyak terima kasih kepada seluruh pihak yang telah berkontribusi dalam mendukung dan membimbing penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan serta diajukan dalam ujian sidang. Lain daripada itu, penulis menyadari bahwasannya skripsi ini masih jauh untuk dikatakan sempurna dan tidak terlepas dari kekurangan yang berasal dari keterbatasan penulis. Maka dari itu, dengan segala kerendahan hati, penulis memohon saran maupun kritik yang dapat membangun dalam penyempurnaan skripsi ini.

Atas setiap kebaikan pihak-pihak yang telah berkontribusi dalam penyelesaian skripsi ini, semoga Allah SWT. dapat melimpahkan rahmat dan kesejahteraan. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat membawa manfaat bagi semua pihak terutama dalam rangka pengembangan bidang ilmu manajemen keuangan.

Bandung, Januari 2024

Penulis

Dendi Mulyana

NIM. 2004817

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji serta syukur dipanjatkan kehadirat Allah SWT. karena atas nikmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar. Shalawat beserta salam tidak lupa dihaturkan kepada Nabi Muhammad Saw., kepada keluarga, sahabat, serta umatnya hingga akhir zaman. Pada kesempatan ini, penulis hendak mengucapkan rasa syukur, terima kasih, serta penghargaan yang setinggi-tingginya kepada pihak-pihak yang telah memberikan kontribusi terbaik sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Secara khusus penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. M. Solehuddin, M.Pd., MA., Rektor Universitas Pendidikan Indonesia;
2. Prof. Dr. H. Eeng Ahman, MS., Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis;
3. Dr. Heni Mulyani, S.Pd., M.Pd., CFP, ChFI, DipVET, DipTDD., ketua Program Studi Pendidikan Akuntansi;
4. Dr. H. Yayat Supriyatna, M.M., Dosen Pembimbing I yang telah memberikan masukan dan saran terbaik, tidak lupa diucapkan terima kasih atas waktu serta tenaga yang telah diluangkan dalam upaya membimbing penulis;
5. Leni Yuliyanti, S.Pd., M.M., CFP., Dosen Pembimbing II yang telah memberikan masukan dan saran terbaik, tidak lupa diucapkan terima kasih atas waktu serta tenaga yang telah diluangkan dalam upaya membimbing penulis;
6. Arvian Triantoro, S.Pd., M.Si., Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing, memberi masukan, serta memotivasi penulis berkaitan dengan proses akademik selama perkuliahan;
7. Segenap dosen dan staf Program Studi Pendidikan Akuntansi serta Fakultas Pendidikan Ekonomi Bisnis yang telah memberikan pengajaran, arahan, motivasi, serta bantuan lainnya kepada penulis selama proses perkuliahan;
8. Orang tua penulis yang selalu mendoakan, memotivasi, dan memberi dukungan baik secara moril maupun materiil sehingga penulis dapat menjalankan kuliah serta menyusun skripsi ini dengan lancar;

9. Kakak dan kakak ipar penulis yang selalu mendukung, mendoakan, serta memotivasi penulis sehingga penulis dapat menjalankan perkuliahan dan penyusunan skripsi ini dengan lancar;
10. Anggota grup WhatsApp Beautiful Life (Dahayu, Yusuf, Rifqi, Tiara, Rahmatu, & Lola), Jelema Prik (Maulana, Sipa, Nida, Tiara, & Rahmatu), dan Lomba Gas (Nadira & Ivana) yang selalu menemani, menghibur, juga menjadi tempat berkeluh kesah penulis selama perkuliahan serta proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih telah memberikan ruang yang nyaman untuk berdiskusi, bercanda ria, dan berbagi kasih selama perkuliahan;
11. Ade tingkat penulis, Amelia dan Sipa yang telah membantu penulis dalam proses penyusunan skripsi ini;
12. Serta seluruh pihak yang telah memberikan kontribusi terbaik selama proses penyusunan skripsi ini yang mana tidak dapat disebutkan secara satu per satu.

Atas segenap kebaikan yang telah diberikan oleh pihak-pihak tersebut, penulis panjatkan doa semoga Allah SWT. dapat memberikan balasan terbaik yang berlipat ganda serta mencatatkannya sebagai amal baik yang dapat menjadi jariah.

Bandung, Januari 2024

Penulis

Dendi Mulyana

NIM. 2004817



DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN DAN PERSETUJUAN UNTUK MENGIKUTI UJIAN SIDANG.....	i
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI DAN BEBAS PLAGIARISME	ii
ABSTRAK	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
KATA PENGANTAR.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah Penelitian	8
C. Rumusan Masalah Penelitian	12
D. Maksud dan Tujuan Penelitian	12
E. Manfaat Penelitian.....	13
BAB II LANDASAN TEORI	15
A. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	15
B. Investasi.....	18
C. Laporan Keuangan	21
D. Saham	23
E. Nilai Perusahaan.....	26
F. Profitabilitas	33

G. Kebijakan Dividen.....	37
H. Struktur Modal	43
I. Ukuran Perusahaan.....	49
J. Hasil Penelitian Terdahulu	52
K. Kerangka Pemikiran	65
L. Hipotesis Penelitian.....	71
BAB III METODE PENELITIAN.....	72
A. Desain Penelitian.....	72
B. Operasional Variabel	73
C. Populasi dan Sampel atau Sumber Data.....	75
D. Teknik Pengumpulan Data	77
E. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	77
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	89
A. Gambaran Objek Penelitian	89
B. Deskripsi Hasil Penelitian	117
C. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	145
D. Pembahasan Hasil Penelitian	157
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	174
A. Kesimpulan.....	174
B. Saran.....	175
DAFTAR RUJUKAN	178
LAMPIRAN.....	187

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Hasil Penelitian Terdahulu.....	52
Tabel 3.1	Operasional Variabel.....	74
Tabel 3.2	Seleksi Sampel.....	76
Tabel 4.1	Sistem Klasifikasi IDX-IC	90
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Profitabilitas Tahunan pada Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022.....	118
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif Profitabilitas pada Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022	120
Tabel 4.4	Statistik Deskriptif Kebijakan Dividen Tahunan pada Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022.....	124
Tabel 4.5	Statistik Deskriptif Kebijakan Dividen pada Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022	126
Tabel 4.6	Statistik Deskriptif Struktur Modal Perusahaan pada Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022.....	130
Tabel 4.7	Statistik Deskriptif Struktur Modal Perusahaan pada Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022.....	132
Tabel 4.8	Statistik Deskriptif Ukuran Perusahaan pada Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022.....	135
Tabel 4.9	Statistik Deskriptif Ukuran Perusahaan pada Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022.....	137
Tabel 4.10	Statistik Deskriptif Nilai Tobin's Q pada Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022	140
Tabel 4.11	Statistik Deskriptif Nilai Perusahaan pada Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022	143
Tabel 4.12	Uji Multikolinearitas	146
Tabel 4.13	Uji Heteroskedastisitas	146
Tabel 4.14	Uji Autokorelasi.....	147
Tabel 4.15	Hasil Pengujian Berdasarkan Common Effect Model (CEM)	148
Tabel 4.16	Hasil Pengujian Berdasarkan Fixed Effect Model (FEM).....	148

Tabel 4.17	Hasil Pengujian Berdasarkan Random Effect Model (REM).....	149
Tabel 4.18	Hasil Uji Chow	150
Tabel 4.19	Hasil Uji Hausman	151
Tabel 4.20	Hasil Uji Lagrange Multiplier	152
Tabel 4.21	Analisis Regresi Linier Berganda Data Panel dengan Fixed Effect Model (FEM).....	153
Tabel 4.22	Uji Keberartian Regresi (Uji F)	154
Tabel 4.23	Uji Keberartian Koefisien Regresi (Uji t)	155
Tabel 4.24	Hasil Penelitian.....	157

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Perkembangan Rata-Rata Harga Saham pada Sektor Barang Konsumen Primer di BEI Tahun 2018-2022	3
Gambar 1.2	Realisasi Investasi Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022	4
Gambar 1.3	Rata-Rata Nilai <i>Tobin's Q</i> pada Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022	6
Gambar 2.1	Alur Sinyal.....	16
Gambar 2.2	Model Hubungan Antar Variabel Penelitian.....	71
Gambar 4.1	Tren Rata-Rata Profitabilitas pada Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022	121
Gambar 4.2	Tren Rata-Rata Kebijakan Dividen pada Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022	127
Gambar 4.3	Tren Rata-Rata Struktur Modal pada Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022	133
Gambar 4.4	Tren Rata-Rata Nilai Ukuran Perusahaan pada Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022.....	138
Gambar 4.5	Tren Rata-Rata Nilai Perusahaan pada Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022	144

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1

- 1.1. Tabel Sampel Penelitian
- 1.2. Tabulasi Data Penelitian
 - 1.2.1. Tabulasi Harga Saham pada Sektor Barang Konsumen Primer (*Consumer Non-Cyclical*)
 - 1.2.2. Tabulasi Nilai Perusahaan pada Populasi Penelitian
 - 1.2.3. Tabulasi Perkembangan Profitabilitas pada Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022
 - 1.2.4. Tabulasi Perkembangan Kebijakan Dividen pada Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022
 - 1.2.5. Tabulasi Perkembangan Struktur Modal pada Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022
 - 1.2.6. Tabulasi Perkembangan Ukuran Perusahaan pada Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022
 - 1.2.7. Tabulasi Perkembangan Nilai Perusahaan pada Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022
 - 1.2.8. Tabulasi Total Aset pada Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022
 - 1.2.9. Tabulasi Total Utang pada Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022
 - 1.2.10. Tabulasi Total Ekuitas pada Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022
 - 1.2.11. Tabulasi Total Penjualan Bersih pada Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022
 - 1.2.12. Tabulasi Total Laba Bersih pada Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022
 - 1.2.13. Tabulasi Jumlah Saham Beredar pada Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022

- 1.2.14. Tabulasi *Dividend per Share* pada Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022
- 1.2.15. Tabulasi Harga Saham Penutupan pada Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022
- 1.2.16. Tabulasi Total *Market Value* pada Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022
- 1.3. Hasil Pengolahan Data dengan EViews 12
 - 1.3.1. Hasil Uji Asumsi Klasik
 - 1.3.2. Hasil Uji Regresi Berganda Data Panel
 - 1.3.3. Hasil Uji Pemilihan Model Data Panel Terbaik
- 1.4. Tabel Distribusi
 - 1.4.1. Tabel Distribusi F
 - 1.4.2. Tabel Distribusi t

LAMPIRAN 2

- 2.1. Surat Keputusan Penetapan Pembimbing Skripsi
- 2.2. Laporan Frekuensi Bimbingan
- 2.3. Daftar Riwayat Hidup

DAFTAR RUJUKAN

- Abdullah, H., Isiksal, A. Z., & Rasul, R. (2023). Dividend Policy and Firm Value: Evidence of Financial Firms from Bursa Istanbul Under the IFRS Adoption. *Journal of Financial Reporting and Accounting*. <https://doi.org/10.1108/JFRA-04-2022-0147>
- Adnyana, I. M. (2020). *Manajemen Investasi dan Portopolio*. Lembaga Penerbitan Universitas Nasional.
- Afrida, N. A., & Permatasari, W. D. (2023). The Effect of Capital Structure, Company Size, Financial Condition, and Dividend Policy on Firm Value (Empirical Study of Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2020-2021). *International Journal of Latest Research in Humanities and Social Science*, 6(6), 118–129. www.ijlrhss.com
- Anam, H. (2020). Profitabilitas, Leverage, Kebijakan Dividen, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Netral, Akuntabel, Objektif*, 3(1), 346–362. <http://jurnal.untad.ac.id/jurnal/index.php/jan/article/view/16006>
- Anandita, D., & Septiani, D. (2023). The Effect of Capital Structure, Dividend Policy and Cash Holding on Firm Value. *Business Management Analysis Journal (BMAJ)*, 6(1), 78–89. <https://doi.org/10.24176/bmaj.v6i1.9611>
- Arfan, M., & Wahyuni, D. (2010). Pengaruh Firm Size, Winner/Loser Stock, dan Debt to Equity Ratio Terhadap Perataan Laba (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Telaah & Riset Akuntansi*, 3(1), 52–65. <https://jurnal.unsyiah.ac.id/TRA/article/view/328>
- Arifin, A. Z. (2018). *Manajemen Keuangan*. Zahir Publishing.
- Azhar, N. E. (2020). Do Environmental, Social, and Governance Practices (ESG) Signify Firm Value? Evidence from FTSE4Good Bursa Malaysia (F4GBM). *Global Business and Management Research: An International Journal*, 12(4), 365–376. <http://gbmrjournal.com/pdf/v12n4/V12N4-33.pdf>
- Aziz, A. (2010). *Manajemen Investasi Syariah*.
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal, <https://peraturan.bpk.go.id/Details/46197/uu-no-8-tahun-1995> (1995).
- Badan Pusat Statistik. (2023). *Ekonomi Indonesia Tahun 2022 Tumbuh 5,31 Persen*. <https://www.bps.go.id/>
- Baker, H. K. (2009). *Dividends and Dividend Policy*. John Wiley & Sons.

- Bakri, M. A. (2021). Moderating Effect of Audit Quality: The Case of Dividend and Firm Value in Malaysian Firms. *Cogent Business and Management*, 8(1), 1–15. <https://doi.org/10.1080/23311975.2021.2004807>
- Bappenas. (2023). *Perkembangan Ekonomi Indonesia dan Dunia Triwulan IV Tahun 2022*. <https://perpustakaan.bappenas.go.id/>
- Basyaib, F. (2007). *Keuangan Perusahaan: Pemodelan Menggunakan Microsoft Excel*. Kencana Prenada Media Group.
- Besley, Scott., & Brigham, E. F. (2008). *Essentials of Managerial Finance The 14th Edition* (14th ed.). Thomson/South-western.
- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2017). *Financial Management: Theory and Practice* (15th ed.). Cengage Learning.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2001). *Manajemen Keuangan* (Y. Sumiharti & W. C. Kristiaji, Eds.; Kedelapan). Penerbit Erlangga.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management* (15th ed.). Cengage Learning.
- Caraka, R. E., & Yasin, H. (2017). *Spatial Data Panel*. Wade Group.
- Certo, S. T. (2003). Influencing Initial Public Offering Investors with Prestige Signaling with Board Structures. *Academy of Management Review*, 28(3), 432–446. <https://doi.org/10.5465/amr.2003.10196754>
- Chen, K. C. W., & Lee, C. W. J. (1995). Accounting Measures of Business Performance and Tobin's q Theory. *Journal of Accounting, Auditing, and Finance*, 10(3), 587–609. <https://doi.org/10.1177/0148558X9501000310>
- Christiawan, Y. J., & Tarigan, J. (2007). Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja, dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Akuntansi*, 9(1), 1–8. <https://doi.org/10.9744/jak.9.1.pp.%201-8>
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. (2011). Signaling theory: A review and assessment. *Journal of Management*, 37(1), 39–67. <https://doi.org/10.1177/0149206310388419>
- Dang, C., (Frank) Li, Z., & Yang, C. (2018). Measuring Firm Size in Empirical Corporate Finance. *Journal of Banking and Finance*, 86, 159–176. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2017.09.006>
- Dang, H. N., Vu, V. T. T., Ngo, X. T., & Hoang, H. T. V. (2019). Study the Impact of Growth, Firm Size, Capital Structure, and Profitability on Enterprise Value: Evidence of Enterprises in Vietnam. *Journal of Corporate Accounting and Finance*, 30(1), 146–162. <https://doi.org/10.1002/jcaf.22371>

- Dang, T. D., & Do, T. V. T. (2021). Does Capital Structure Affect Firm Value in Vietnam? *Investment Management and Financial Innovations*, 18(1), 33–41. [https://doi.org/10.21511/imfi.18\(1\).2021.03](https://doi.org/10.21511/imfi.18(1).2021.03)
- Darmadji, T., & Fakhrudin, H. M. (2011). *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab* (Ketiga). Salemba Empat.
- Standar Akuntansi Keuangan (SAK) PSAK 1 Penyajian Laporan Keuangan, (2015).
- Dewi, N. K. P. Y., & Astika, I. B. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Struktur Modal pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 29(2), 804–817. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v29.i02.p24>
- Drake, P. P., & Fabozzi, F. J. (2010). *The Basics of Finance: An Introduction to Financial Markets, Business Finance, and Portfolio Management*. John Wiley & Sons.
- ekon.go.id. (2022, September 8). Meski Masih Hadapi Tantangan Pandemi, Realisasi Investasi pada Industri Makanan Minuman Terus Berlanjut. <https://Ekon.Go.Id/Publikasi/Detail/4515/Meski-Masih-Hadapi-Tantangan-Pandemi-Realisasi-Investasi-Pada-Industri-Makanan-Minuman-Terus-Berlanjut#:~:Text=Dari%20sisi%20investasi%2C%20sampai%20dengan,PMA%20sebesar%20USD684%2C98%20juta.>
- Fabozzi, F. J., & Drake, P. P. (2009). *Finance: Capital Markets, Financial Management, and Investment Management*. John Wiley & Sons.
- Fadhilah, N. N., Kurniati, D., & Suherman, S. (2022). Firm Value Determinants: Empirical Evidence from Manufacturing Firms Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Interdisciplinary Social Studies Journal*, 1(6), 742–756. <https://doi.org/10.55324/iss.v1i6.136>
- Fahmi, I. (2012). *Pengantar Pasar Modal*. Alfabeta.
- Fahmi, I. (2017). *Analisis Kinerja Keuangan*. Alfabeta.
- Fama, E. F., & French, K. R. (1993). Common Risk Factors in the Returns on Stocks and Bonds. *Journal of Financial Economics*, 33(1), 3–56.
- Fauzi, F., Dencik, A. B., & Asiati, D. I. (2019). *Metodologi Penelitian untuk Manajemen dan Akuntansi: Aplikasi SPSS dan EViews untuk Teknik Analisis Data*. Salemba Empat.
- Field, A. (2013). *Discovering Statistics Using IBM SPSS Statistics* (4th ed.). SAGE Publication Ltd.

- Fitriani, E., & Zamzami, Z. (2018). Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Kasus Perusahaan Sektor Utama di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2016). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Unja*, 3(6), 14–24. <https://doi.org/10.22437/jaku.v3i6.6040>
- Hafni, L., & Rismawati, R. (2017). Analisis Faktor-Faktor Internal yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2011-2015. *Bilancia: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 1(3), 371–382. <https://www.ejournal.pelitaIndonesia.ac.id/ojs32/index.php/BILANCIA/article/view/170>
- Hair, J. F., Black, W. C., Babin, B. J., & Anderson, R. E. (2019). *Multivariate Data Analysis Eight Edition*. Cengage.
- Harahap, S. S. (1998). *Analisis Kritis Laporan Keuangan*. Rajagrafindo Persada.
- Harahap, S. S. (2008). *Analisis Kritis Laporan Keuangan (Pertama)*. Raja Grafindo Persada.
- Henny, H., & Susanto, L. (2019). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(2), 390–398. <https://doi.org/10.24912/jpa.v1i2.5007>
- Irnawati, J. (2021). *Nilai Perusahaan dan Kebijakan Dividen pada Perusahaan Construction and Engineering pada Bursa Efek Singapura* (T. A. Seto, Ed.; Vol. 1). CV Pena Persada.
- Kamaliah. (2020). Disclosure of Corporate Social Responsibility (CSR) and Its Implications on Company Value as a Result of the Impact of Corporate Governance and Profitability. *International Journal of Law and Management*, 62(4), 339–354. <https://doi.org/10.1108/IJLMA-08-2017-0197>
- Keim, D. B. (1983). Size-Related Anomalies and Stock Return Seasonality: Further Empirical Evidence. *Journal of Financial Economics*, 12, 13–32.
- Kementerian Investasi/BKPM. (2023). *Realisasi Investasi Triwulan IV dan Januari - Desember Tahun 2022*.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2018). *Akuntansi Keuangan Menengah Edisi IFRS* (E. S. Suharsi, Ed.; IFRS, Vol. 2). Salemba Empat.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. T. (2017). *Akuntansi Keuangan Menengah Edisi IFRS* (E. S. Suharsi, Ed.; IFRS, Vol. 1). Salemba Empat.
- Kim, M., & Mcalister, L. M. (2011). Stock Market Reaction to Unexpected Growth in Marketing Expenditure: Negative for Sales Force, Contingent on Spending

- Level for Advertising. *Journal of Marketing*, 75(4), 68–85. <https://doi.org/10.1509/jmkg.75.4.68>
- Kreps, D. M., & Wilson, R. (1982). Reputation and Imperfect Information. *Journal of Economic Theory*, 27(2), 253–279. [https://doi.org/10.1016/0022-0531\(82\)90030-8](https://doi.org/10.1016/0022-0531(82)90030-8)
- Kuncoro, M. (2013). *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi: Bagaimana Meneliti dan Menulis Tesis?* (W. Hardani, Ed.; Empat). Erlangga.
- Lancaster, G. (2005). *Research Methods in Management*. Elsevier.
- Lazaridis, I., & Tryfonidis, D. (2006). The Relationship Between Working Capital Management and Profitability of Listed Companies in the Athens Stock Exchange. *Journal of Financial Management and Analysis*, 19(1), 1–12. <http://ssrn.com/abstract=931591>
- Lind, D. A., Marchal, W. G., & Wathen, S. A. (2012). *Teknik-Teknik Statistika dalam Bisnis dan Ekonomi Jilid 1* (15th ed.). Salemba Empat.
- Lind, D. A., Marchal, W. G., & Wathen, S. A. (2014). *Teknik-Teknik Statistika dalam Bisnis dan Ekonomi Jilid 2* (15th ed.). Salemba Empat.
- Lindenberg, E. B., & Ross, S. A. (1981). Tobin's q Ratio and Industrial Organization. *The Journal of Business*, 54(1), 1–32. <https://www.jstor.org/stable/2352631>
- Mangeta, S. A., Mangantar, M., & Baramuli, D. N. (2019). Analisis Return on Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), dan Return on Asset (ROA) Terhadap Harga Saham Properti di BEI (Periode 2013-2017). *Jurnal EMBA*, 7(3), 3768–3777. <https://doi.org/10.35794/emba.v7i3.24876>
- Marantika, A. (2012). *Nilai Perusahaan (Firm Value): Konsep dan Implikasi* (Vol. 1). Anugrah Utama Raharja.
- Martínez-Sola, C., García-Teruel, P. J., & Martínez-Solano, P. (2013). Trade Credit Policy and Firm Value. *Accounting and Finance*, 53(3), 791–808. <https://doi.org/10.1111/j.1467-629X.2012.00488.x>
- Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi Dan Bisnis*, 569–576. <https://doi.org/10.32528/psneb.v0i0.5210>
- Muliani, M., Ilham, R. N., Akhyar, C., & Maimunah, S. (2023). The Influence of Profit Management and Financial Performance on Company Value in Building Materials Construction Sub-Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2021 Period. *Journal of Management Research, Utility*

- Finance and Digital Assets*, 1(4), 323–335.
<https://doi.org/10.54443/jaruda.v1i4.52>
- Musa, Z., & Yahaya, O. A. (2023). Corporate Governance and Firm Value. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal) Humanities and Social Sciences*, 6(4), 204–220. <https://doi.org/10.33258/birci.v5i3.605x>
- Ningrum, E. P. (2022). *Nilai Perusahaan: Konsep dan Aplikasi*. Penerbit Adab.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2019). *Pasar Modal*. Otoritas Jasa Keuangan.
- Palupi, R. S., & Hendiarto, S. (2018). Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan Properti & Real Estate. *Jurnal Ecodemica*, 2(2). <http://ejournal.bsi.ac.id/ejurnal/index.php/ecodemica>
- Pamella, P., Supriyatna, Y., & Yuliyanti, L. (2017). The Influence of Fundamental Factors on Stock Price Research to Mining Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange. *2nd International Conference on Economic Education and Entrepreneurship (ICEEE)*, 540–548.
<https://www.scitepress.org/Papers/2017/69858/69858.pdf>
- 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>
- Perbriawan, N., Damaianti, I., & Devi, W. S. G. R. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *EKONAM: Jurnal Ekonomi*, 4(1), 9–17.
<https://doi.org/10.37577/ekonam.v4i1.485>
- Pike, R., & Cheng, N. S. (2001). Credit Management: An Examination of Policy Choices, Practices and Late Payment in UK Companies. *Journal of Business Finance & Accounting*, 28(7/8), 1013–1042. <https://doi.org/10.1111/1468-5957.00403>
- Poerwati, R. T., Nurhayati, I., & Kartika, A. (2023). Faktor Penentu Nilai Perusahaan: Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmu Manajemen Dan Akuntansi Terapan (JIMAT)*, 14(1), 26–38.
<https://doi.org/10.36694/jimat.v14i1.430>
- Priani, D. A., Husnan, L. H., & Hidayati, S. A. (2023). The Effect of Profitability, Dividend Policy and Debt Policy on Firm Value. *Proceeding International Conference On Economics, Business and Information Technology (ICEBIT)*, 4(1), 443–451.
<http://jurnal.itsm.ac.id/index.php/e proceeding/article/view/779>

- Prihadi, T. (2019). *Analisis Laporan Keuangan: Konsep dan Aplikasi*. Gramedia Pustaka Utama.
- Purnamasari, D. I., & Fauziah, M. R. (2022). The Impact of Firm Size, Capital Structure and Dividend Policy on Firm Value during Covid-19 Pandemic. *Journal of Accounting Science*, 6(2), 124–133. <https://doi.org/10.21070/jas.v6i2.1610>
- Purwanti, T. (2020). The Effect of Profitability, Capital Structure, Company Size, and Dividend Policy on Company Value on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Seecology*, 1(2), 60–66. <https://doi.org/10.29040/seecology.v1i02.9>
- Putri, A. P., & Mesrawati, M. (2020). Pengaruh Analisis Teknikal Terhadap Trend Pergerakan Harga Saham Perusahaan Subsektor Hotel dan Restoran. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 3(3), 324–343. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2019.v3.i3.4161>
- Putri, R. D. S., & Siladjaja, M. (2021). Pengaruh Perdagangan Internasional (Ekspor-Impor) dan Investasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Journal of Public Auditing and Financial Management*, 1(1), 13–26. <https://doi.org/10.36407/jpafm.v1i1.XXX>
- Quiry, P., Dallochio, M., Le Fur, Y., & Salvi, A. (2005). *Corporate Finance: Theory and Practice* (6th ed.). John Wiley & Sons.
- Riyanto, B. (2010). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan* (Keempat). Penerbit GPFE.
- Sinaga, I. (2014). Dampak Penyajian EPS dan CFPS Terhadap Return Saham. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 2(3), 407–426. <https://ejournal.upi.edu/index.php/JRAK/article/view/6594>
- Sintyana, I. P. H., & Artini, L. G. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, 8(2), 7717–7745. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v8.i2.p7>
- Sudana, I. M. (2019). *Manajemen Keuangan: Teori dan Praktik*. Airlangga University Press.
- Sudiani, N. K. A., & Wiksuana, I. G. B. (2018). Capital Structure, Investment Opportunity Set, Dividend Policy, and Profitability as A Firm Value Determinants. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 9(81), 259–267. <https://doi.org/10.18551/rjoas.2018-09.30>
- Sudianto, S., Suyatni, S., & Mulyadi, M. (2022). *Manajemen Keuangan* (Vol. 1). Trussmedia Grafika.

- Sudiyatno, B., Puspitasari, E., Suwarti, T., & Asyif, M. M. (2020). Determinants of Firm Value and Profitability: Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(11), 769–778. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no11.769>
- Sugiyono, S. (2022a). *Metode Penelitian Kuantitatif* (Setiyawami, Ed.). Alfabeta.
- Sugiyono, S. (2022b). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Sujoko, S., & Soebiantoro, U. (2007). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern, dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 9(1), 41–48. <https://doi.org/10.9744/jmk.9.1.pp.%2041-48>
- Sukamdi, I. (2023). The Effect of Profitability, Firm Size and Capital Structure on Firm Value. *Dinasti International Journal of Digital Business Management*, 4(4), 788–794. <https://doi.org/10.31933/dijdbm.v4i4>
- Sukamulja, S. (2022). *Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi* (Revisi). Penerbit ANDI.
- Sukirno, S. (2019). *Makroekonomi: Teori Pengantar* (Ketiga). Rajawali Pers.
- Susanti, N., & Restiana, N. G. (2018). What's the Best Factor to Determining Firm Value? *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 22(2), 301–309. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v22i2.1529>
- Tandelilin, E. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Investasi*.
- Thauziad, S., & Kholmi, M. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Mutiara Akuntansi*, 6(2), 186–200. <https://doi.org/10.51544/jma.v6i2.2136>
- Wang, C., Liu, Y., Zhao, Y., & Jiang, C. (2018). Empirical Research on the Impact of Dividend Policy on Enterprise Value of Listed Companies. *International Journal of Trade, Economics and Finance*, 9(4), 178–181. <https://doi.org/10.18178/ijtef.2018.9.4.611>
- Weston, J. F., & Copeland, T. E. (1992). *Managerial Finance*. Dryden Press.
- Weygandt, J. J., Kieso, D. E., & Kimmel, P. D. (2018). *Accounting Principles The 13th Edition* (13th ed.). J. Wiley & Sons.
- Wijaya, H., Andy, A., Febrianty, L., & Morgan, C. E. B. (2023). The Influence of Dividend Policy, Firm Size, Capital Structure, and CSR on Banking Companies' Value. *International Journal of Application on Economics and*

- Business (IJAEB)*, 1(2), 2987–1972. <https://doi.org/10.24912/ijaeb.v1.i2.442-450>
- Wolfe, J., & Sauaia, A. C. A. (2005). The Tobin Q as a Business Game Performance Indicator. *Simulation and Gaming*, 36(2), 238–249. <https://doi.org/10.1177/1046878105275237>
- Yuliyanti, L., & Nurhasanah, I. (2013). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen (Kasus pada PT Bank Central Asia Tbk). *JPAK: Jurnal Pendidikan Akuntansi Dan Keuangan*, 1(2), 10–20. <https://doi.org/10.17509/jpak.v1i2.15450>
- Yuliyanti, L., Waspada, I., Sari, M., & Nugraha, N. (2021). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value with Firm Size as Moderating Variable. *6th Global Conference on Business, Management, and Entrepreneurship (GCBME 2021)*, 88–92. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.220701.019>
- Yuswandani, A. E., Tubastuvi, N., Darmawan, A., & Rahmawati, I. Y. (2023). The Effect of Capital Structure, Profitability and Liquidity on Firm Value with Dividend Policy as a Moderating Variable. *SENTRALISASI*, 12(2), 1–13. <https://doi.org/10.33506/sl.v12i2.2156>
- Zikmund, W. G., Babin, B. J., Carr, J. C., & Griffin, M. (2009). *Business Research Method* (8th ed.). South-Western College Publisher.