

Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020)

Adi Nugroho⁽¹⁾

Lies Indriyatni⁽²⁾

Untung Widodo⁽³⁾

(1,2,3)STIE Pelita Nusantara
adin9354@gmail.com

Abstract

This study aims to determine whether firm size, leverage, and profitability have an effect on firm value. Sampling was carried out using the purposive sampling method, which is a sampling method with certain criteria. The type of research used is quantitative. The results of this study indicate that firm size has a negative and insignificant effect on firm value, leverage has a negative and insignificant effect on firm value, profitability has a positive and significant effect on firm value. Company Size, Leverage, and Profitability together or simultaneously have a significant effect on Firm Value.

Keywords: Firm Size, Leverage, Profitability, Firm Value

1. PENDAHULUAN

Menurut Badan Pusat Statistik (BPS), dari hasil sensus penduduk pada tahun 2020 terdapat sebanyak 270,2 juta jiwa (www.sensus.bps.go.id). Dengan jumlah penduduk yang sangat banyak, tentu Indonesia juga memiliki kekayaan alam yang sangat melimpah ruah dengan letak geografis yang cukup strategis, jadi tidak mengherankan banyaknya perusahaan dalam maupun luar negeri yang berada di Indonesia.

Saat ini kehidupan penduduk negara Indonesia sangat berpengaruh terhadap kesejahteraan masyarakatnya yang berimbas dari pertumbuhan ekonomi. Berinvestasi merupakan salah satu cara dalam meningkatkan perekonomian Indonesia sekaligus usaha pemerintah di dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi Indonesia, yang secara tidak langsung membantu pemerintah di dalam upaya meningkatkan pertumbuhan ekonomi.

Pada dasarnya suatu perusahaan pasti memiliki tujuan. Suatu perusahaan yang didirikan melakukan strategi-strategi untuk mencapai tujuannya. Menurut Harjito dan Martono (2013), tujuan perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Salah satu faktor yang memengaruhi harga saham adalah kemampuan perusahaan membayar laba atau pendapatan perusahaan. Nilai perusahaan dapat dilihat dari besarnya kemampuan perusahaan membayar laba atau pendapatan.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020. Sub sektor makanan dan minuman dipilih karena mempunyai pengaruh besar di dalam peranan perekonomian di Indonesia terutama memengaruhi nilai perusahaan.

Cecilia, Rambe dan Torong (2015) mengatakan bahwa nilai perusahaan merupakan konsep yang sangat penting bagi investor karena merupakan salah satu indikator bagi pasar untuk menilai perusahaan secara keseluruhan. Ketika para investor ingin menginvestasikan

sahamnya, investor akan mencari tahu terlebih dahulu mengenai perusahaan yang akan diinvestasikan dan memilih mana perusahaan yang paling menguntungkan bagi investor.

Menurut I Nyoman Agus Suwardika (2017), terdapat beberapa alat ukur dalam meningkatkan nilai perusahaan, salah satunya adalah price to book value (PBV). Price to book value (PBV) merupakan suatu alat ukur perbandingan dari harga saham dengan nilai buku per harga saham. PBV yang tinggi akan menggambarkan tingkat kemakmuran serta kesejahteraan yang tinggi bagi pemegang saham, di mana kemakmuran dan kesejahteraan pemegang saham menjadi arah tujuan utama dari suatu perusahaan.

Rizqia, et al. (2013) menjelaskan, terdapat banyak faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu seperti ukuran perusahaan, *leverage*, dan profitabilitas. Ukuran perusahaan merupakan suatu tingkatan di mana dapat digolongkan dari besar kecilnya perusahaan menurut bermacam-macam cara antara lain yaitu total aktiva, *log size*, nilai pasar saham, dan lain-lain.

Dalam penelitian Silvy Putri Maharani (2019) dan Dewi Yunita (2019), menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian menurut Hanum Gusmawan (2019) dan Ni Made Ratna Dewi (2020) bertentangan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Faktor kedua di dalam mempengaruhi nilai perusahaan yaitu *leverage*. Dalam kinerja keuangan perusahaan, istilah *leverage* merujuk pada aktivitas peminjaman dana untuk membiayai suatu operasional perusahaan. Menurut Fakhruddin (2008), *leverage* merupakan perhitungan utang yang akan dipakai sebagai modal untuk membeli aset-aset perusahaan. Perusahaan yang mempunyai utang lebih besar dari ekuitas dapat dikatakan sebagai perusahaan yang memiliki tingkat *leverage* yang tinggi.

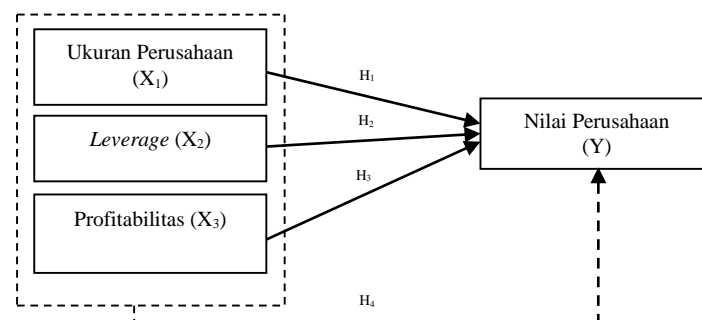
Penelitian yang dilakukan oleh Putri Rizki Andriani dan Dudi Rudianto (2019) mengungkapkan bahwa *leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Pernyataan tersebut berbanding terbalik oleh Ryan Prawidya Putra (2019) bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sehingga benar adanya bahwa *leverage* yang tinggi tidak akan mempengaruhi nilai suatu perusahaan.

Faktor ketiga yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Menurut Brigham dan Houston (2006), profitabilitas adalah pendapatan bersih dari rangkaian kebijakan suatu perusahaan sebagai garis pedoman untuk manajemen dalam usaha mencapai sasaran. Profitabilitas sangat penting bagi perusahaan karena dapat menjalankan keberlangsungan kegiatan operasionalnya dalam keadaan menguntungkan sehingga dapat menarik modal dari luar.

Dari hasil penelitian yang dilakukan oleh Jayadiningrat (2017), menghasilkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan Yusmaniarti, dkk (2020) berpendapat bahwa profitabilitas tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian latar belakang di atas maka peneliti terdorong untuk melakukan pengujian kembali untuk mengetahui apakah ukuran perusahaan, *leverage*, dan profitabilitas mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan. Maka peneliti ingin melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020)”.

Alur pemikiran dalam penjelasan penelitian ini dapat digambarkan dalam kerangka pemikiran sebagai berikut :



Gambar 1

Dalam penelitian, ukuran perusahaan (*size*) ditentukan oleh banyaknya aset yang dimiliki perusahaan, semakin besar aset yang dimiliki perusahaan maka optimalisasi penggunaan aset akan mempengaruhi nilai aset perusahaan. Hal ini mengakibatkan harga saham lebih tinggi dari nilai bukunya, dan sebaliknya jika aset tidak digunakan secara optimal maka nilai perusahaan akan turun atau harga saham akan lebih kecil dari nilai bukunya.

Leverage ini digunakan untuk mengukur *financial leverage* dari perusahaan. Semakin besar *leverage* maka semakin banyak struktur modal yang dibiayai oleh pinjaman, sehingga meningkatkan ketergantungan perusahaan terhadap kreditur. Hal ini mengurangi *return* saham dan berpengaruh terhadap *return* saham (Lestari, et al 2016).

Return on Equity (ROE) merupakan bagian dari rasio profitabilitas. *Return on Equity* (ROE) adalah ukuran kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan perusahaan atau meningkatkan produktivitasnya dengan menghasilkan keuntungan. Nilai ROE yang lebih tinggi menunjukkan kepada pemegang saham tingkat pengembalian investasi yang lebih tinggi (Astri Wulan Dini & Iin Indarti, 2012).

2. METODE PENELITIAN

Metode yang digunakan dalam pengambilan sampel penelitian ini menggunakan metode purposive sampling, yaitu perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda dengan bantuan program SPSS versi 25. Analisis yang dimaksudkan untuk menguji Ukuran Perusahaan, *Leverage*, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. Analisis regresi linier berganda diawali dengan uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji heterokedastisitas, uji multikolinearitas, dan uji autokorelasi. Analisis deskriptif merupakan analisis yang terdiri dari perhitungan mean, median, standar deviasi, maksimum, dan minimum dari masing-masing data sampel.

3. HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Menurut Ghozali (2018), uji parsial atau disebut uji t merupakan uji signifikansi parameter individual untuk menunjukkan seberapa jauh pengaruh variabel independen secara individual terhadap variabel dependennya. Pengujian ini dilakukan dengan menggunakan tingkat signifikansi sebesar 0,05.

**Tabel 1. Hasil Uji Parsial (Uji t)
Coefficients^a**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,494	5,556		,089	,930
	Ukuran Perusahaan	-,005	,204	-,004	-,023	,982
	Leverage	-,006	,871	-,001	-,007	,995
	Profitabilitas	20,085	5,101	,631	3,937	,000

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Sumber : Data sekunder yang diolah (2022)

Berdasarkan hasil perhitungan statistik pada tabel 1 di atas dapat diketahui bahwa hasil pengujian hipotesis masing-masing sebagai berikut nilai t_{hitung} -0,023 lebih kecil dari nilai t_{tabel} 2,037 dan nilai signifikansi sebesar 0,982 lebih besar dari 0,05. Hal ini berarti bahwa variabel Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap variabel Nilai Perusahaan. Nilai t_{hitung} -0,007 lebih kecil dari nilai t_{tabel} 2,037 dan nilai signifikansi sebesar 0,995 lebih besar dari 0,05. Hal ini berarti bahwa variabel Leverage tidak berpengaruh terhadap variabel Nilai Perusahaan. Nilai t_{hitung} 3,937 lebih besar dari nilai t_{tabel} 2,037 dan nilai signifikansi sebesar 0,000 lebih kecil dari

0,05. Hal ini berarti bahwa variabel Profitabilitas berpengaruh terhadap variabel Nilai Perusahaan.

Uji Simultan atau disebut uji F menunjukkan apakah semua pengaruh variabel independen yang dimasukkan memiliki pengaruh secara bersama-sama terhadap variabel dependennya.

Tabel 2. Hasil Uji Simultan (Uji F)

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	67,070	3	22,357	7,024	,001 ^b
	Residual	101,848	32	3,183		
	Total	168,918	35			

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

b. Predictors: (Constant), Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan

Sumber : Data Sekunder yang diolah (2022)

Berdasarkan tabel 2. dapat diperoleh keputusan bahwa H₀ ditolak dan H₁ diterima. Hal ini dapat dilihat dari nilai F_{hitung} yaitu 7,024 dimana lebih besar dari nilai F_{tabel} yaitu 3,863. Sedangkan nilai signifikansi yang dihasilkan yaitu 0,001 dimana lebih kecil dari 0,05. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa model regresi berganda ini layak digunakan, dan variabel independen yang meliputi Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas memiliki pengaruh secara simultan terhadap variabel dependen Nilai Perusahaan.

Uji koefisien determinasi atau disebut uji R Square digunakan untuk mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen. Nilai determinasi adalah antara nol dan satu. Semakin besar R² maka semakin kuat pengaruh dari variabel bebas terhadap terikat.

Tabel 3. Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,630 ^a	,397	,341	1,78403

a. Predictors: (Constant), Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan

Sumber : Data sekunder yang diolah (2022)

Berdasarkan tabel 3. di atas dapat dilihat bahwa nilai koefisien determinasi sebesar 0,341. Hal ini berarti 34,1% variabel Nilai Perusahaan dapat dijelaskan oleh ketiga variabel independen yaitu Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas. Sedangkan 65,9% dipengaruhi oleh variabel-variabel lainnya yang tidak ada pada penelitian ini.

Hasil pengujian yang telah dilakukan menunjukkan bahwa Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini dibuktikan dengan Nilai t_{hitung} -0,023 lebih kecil dari nilai t_{tabel} 2,037 dan nilai signifikansi sebesar 0,982 lebih besar dari 0,05 yang berarti bahwa variabel Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap variabel Nilai Perusahaan. Hal tersebut disebabkan apabila aset tidak digunakan secara optimal maka nilai perusahaan akan turun atau harga saham akan lebih kecil dari nilai bukunya. Hasil penelitian ini sama dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Lidya Nafitri Ayu Herawati (2017), Eka Indriyani (2017), dan Selin Lumoly, dkk (2018) yang mengatakan bahwa secara parsial Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Hasil pengujian yang telah dilakukan menunjukkan bahwa *Leverage* tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini dibuktikan bahwa nilai t_{hitung} -0,007 lebih kecil dari nilai t_{tabel} 2,037 dan nilai signifikansi sebesar 0,995 lebih besar dari 0,05 yang berarti bahwa variabel *Leverage* tidak berpengaruh terhadap variabel Nilai Perusahaan, karena semakin tinggi *Leverage* maka akan semakin rendah pula kepercayaan para investor yang ingin

menanamkan investasinya dalam bentuk saham. Hasil penelitian ini sama dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Asna Nandita dan Rita Kusumawati (2018), Wastam Wahyu Hidayat (2019), dan Fakhra Oktaviarni, dkk (2019) yang mengatakan bahwa secara parsial *Leverage* tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan

Hasil pengujian yang telah dilakukan menunjukkan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini dibuktikan bahwa Nilai t_{hitung} 3,937 lebih besar dari nilai t_{tabel} 2,037 dan nilai signifikansi sebesar 0,000 lebih kecil dari 0,05. Hal ini berarti bahwa variabel Profitabilitas berpengaruh terhadap variabel Nilai Perusahaan. Hasil penelitian ini sama dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Eka Indriyani (2017), Asna Nandita dan Rita Kusumawati (2018), dan Selin Lumoly, dkk (2018) yang mengatakan bahwa secara parsial Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

4. SIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah diuraikan pada bab sebelumnya serta rumusan masalah, tujuan penelitian, tinjauan pustaka, hipotesis, dan pengujian yang telah dilakukan, maka dapat diambil kesimpulan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020. Hal ini dibuktikan dengan Nilai t_{hitung} -0,023 lebih kecil dari nilai t_{tabel} 2,037 dan nilai signifikansi sebesar 0,982 lebih besar dari 0,05. *Leverage* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020. Hal ini dibuktikan bahwa nilai t_{hitung} -0,007 lebih kecil dari nilai t_{tabel} 2,037 dan nilai signifikansi sebesar 0,995 lebih besar dari 0,05. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020. Hal ini dibuktikan bahwa Nilai t_{hitung} 3,937 lebih besar dari nilai t_{tabel} 2,037 dan nilai signifikansi sebesar 0,000 lebih kecil dari 0,05. Ukuran Perusahaan, *Leverage*, dan Profitabilitas berpengaruh secara simultan dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020. Hal ini dapat dilihat dari nilai F_{hitung} yaitu 7,024 dimana lebih besar dari nilai F_{tabel} yaitu 3,863. Sedangkan nilai signifikansi yang dihasilkan yaitu 0,001 dimana lebih kecil dari 0,05.

Berdasarkan pembahasan dan kesimpulan di atas, maka saran yang dapat diberikan adalah bagi perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, seharusnya memperhatikan variabel Ukuran Perusahaan dan *Leverage* yang terbukti berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan, maka perusahaan yang besar akan menjamin nilai perusahaannya tinggi, sebab perusahaan besar mungkin berani melakukan investasi baru terkait dengan ekspansi, sebelum kewajiban-kewajibannya (hutang) sudah terlunasi. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan tidak hanya menggunakan perusahaan-perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman, namun dapat menambahkan sub sektor lainnya. Bagi peneliti selanjutnya juga diharapkan dapat memperbanyak variabel independen agar dapat memberikan informasi yang lebih beragam. Bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk memperpanjang periode penelitian untuk mendapatkan hasil penelitian yang lebih baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus D., Harjito dan Martono. 2013. *Manajemen Keuangan*, Edisi kedua. Yogyakarta: EKONISA.
- Agus Sartono. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: BPF.
- Agus, Sartono. 2002. *Manajemen Keuangan : Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat, Cetakan Pertama. Yogyakarta: BPF.
- Agustin, S. Y. (2020). *Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia (Studi Pada Sub Sektor Makanan Dan Minuman)* (Doctoral Dissertation, STIESIA Surabaya).

- Andriani, P. R., & Rudianto, D. (2019). Pengaruh Tingkat Likuiditas, Profitabilitas Dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2017. *Journal Of Entrepreneurship, Management And Industry (JEMI)*, 2(1), 48-60.
- Anwar, Sanusi. 2014. Metodologi Penelitian Bisnis. Jakarta: Salemba Empat.
- Arief Sugiono dan Edy Untung. 2016. Panduan Praktis Dasar Analisa Laporan Keuangan Edisi Revisi. Jakarta : Grasindo.
- Aritonang, R. V. (2018). *Pengaruh Manajemen Laba, Perencanaan Pajak, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016)* (Doctoral Dissertation, Universitas Mercu Buana Jakarta).
- Bambang Supomo dan Nur Indriantoro, 2002, Metodologi Penelitian Bisnis, Cetakan Kedua, Yogyakarta; Penerbit BFEE UGM.
- Borolla, Johanis Darwin. 2011. Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Prestasi*. Universitas Pattimura Ambon. Vol. 7, No. 1.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2006). *Fundamentals Of Financial Management* (Dasar-dasar Manajemen Keuangan). Jakarta: Salemba Empat.
- Cahyani, L. I., Suci, N. M., Parma, I. P. G., & Par, S. S. (2020). Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Indonesia*, 8(2).
- Carleskehek, C. (2021). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Earning Per Share Dan Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018* (Doctoral Dissertation, Universitas Pendidikan Ganesha).
- Cecilia, Syahrul Rambe, M. Zainul Bahri Torong. 2015. Analisis Pengaruh Corporate Social Responsibility, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perkebunan yang Go Public di Indonesia, Malaysia dan Singapura. Simposium Nasional Akuntansi (SNA) 18 Universitas Sumatera Utara, Medan 16-19 September 2015.
- Christiawan, Yulius Jogi dan Josua Tarigan. 2007. Kepemilikan Manajerial : Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 9 No.1.
- Dewi, N. M. R. (2020). *Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia* (Doctoral Dissertation, Universitas Pendidikan Ganesha).
- Fabozzi, F.J dan Drake, P.P. (2009). Finance (Capital Markets, Financial Managemen, Investment Management). New Jersey: Jhon Wiley & Sons. Inc
- Fitri Sangraningrum, A. (2018). *Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014)* (Doctoral Dissertation, Universitas Komputer Indonesia).
- Ghozali, Imam. 2016. Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8). Cetakan ke VIII. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2018. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang
- Gitman, L. J., Juchau, R., & Flanagan, J. (2015). *Principles of managerial finance*. Pearson Higher Education AU.
- Gusmawan, H. (2019). *Pengaruh Good Corporate Governance, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017)* (Doctoral Dissertation, Universitas Mercu Buana Jakarta).
- Harahap, S. S. (2009). Teori Kritis Laporan Keuangan. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hendy M Fakhruddin. 2008. Istilah Pasar Modal A-Z. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Herawati, L. N. A. (2017). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Pertumbuhan Penjualan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45* (Doctoral dissertation, STIE PERBANAS SURABAYA).

- Hernomo, M. (2017). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Petra Business and Management Review*, 3(1).
- Hidayat, W. W. (2019, February). Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Return On Equity* dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. In *Forum Ekonomi* (Vol. 21, No. 1, pp. 67-75).
- Indriyani, E. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas: Jurnal Ilmu Akuntansi*, 10(2), 333-348.
- Kasmir, 2014. Analisis Laporan Keuangan, cetakan ke-7. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Kasmir. (2013). Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada
- Lumoly, S., Murni, S., & Untu, V. N. (2018). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 6(3).
- Maharani, S. P. (2019). *Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening: Studi Pada Perusahaan Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2014-2018 (Doctoral Dissertation, Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim)*.
- Masta, M. G. (2020). *Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan & Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2014-2018) (Doctoral Dissertation, Universitas Mercu Buana Jakarta)*.
- Munawir, S. (2004). Analisis Laporan Keuangan. Ed ke-4.
- Nandita, A., & Kusumawati, R. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Siize Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *CAM JOURNAL: Change Agent For Management Journal*, 2(2), 188-199.
- Nurminda, A., Isyurwardhana, D., & Nurbaiti, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang Dan Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *e-Proceedings of Management*, 4(1).
- Nurmindasari, N. D. A., Mardani, R. M., & Wahono, B. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 9(04).
- Oktaviarni, F., Murni, Y., & Suprayitno, B. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1-16.
- Putra, R. P. *Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan CSR Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI (Doctoral Dissertation, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Jember)*.
- Ramadhitya, G. K., & Dillak, V. J. (2018). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdapat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). *Eproceedings Of Management*, 5(3).
- Rika, F. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Dan Current Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2013-2017 (Doctoral Dissertation, STKIP PGRI Sumatera Barat)*.
- Riyanto, B. (2008). Dasar-dasar pembelanjaan. *Yogyakarta: BPFE*.
- Rizqia, D. A., dkk, (2013), "Effect of Managerial Ownership, Financial Leverage, Profitability, Firm Size, and Investment Opportunity on Dividend Policy and Firm Value", *Research Journal of Finance and Accounting*, Vol. 4(11), hal 120-130.
- 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. *Emas*, 2(1), 201-217.
- Sari, S. N. (2020). *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage Dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Doctoral Dissertation, Universitas Pembangunan Nasional" Veteran" Yogyakarta)*.
- Sawir, A. (2001). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Perusahaan*. Jakarta: Penerbit PT. Gramedia PU.
- Sugiyono, 2009, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*, Bandung : Alfabeta.
- Susan Irawati. 2006. *Manajemen Keuangan*. Pustaka: Bandung.
- Suwardika, Nyoman Agus dan I Ketut Mustanda. 2017. Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 6, No. 3, 2017: 1248-1277.
- Syamsuddin, L. (2011). *Manajemen keuangan perusahaan: Konsep aplikasi dalam perencanaan, pengawasan, dan pengambilan keputusan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Vera, T. R. (2018). *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2014-2017 Dibawah Bimbingan Ibu Vivina Eprillison (Doctoral Dissertation, STKIP PGRI Sumatera Barat)*.
- Yusmaniarti, Y., Setiorini, H., & Pitaloka, L. (2020). *Influence Pengaruh Good Corporate Governance, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Indonesia*. *Bilancia: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 3(4), 406-