

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial, profitabilitas, likuiditas, dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Subjek penelitian ini adalah perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Data yang digunakan merupakan data sekunder, yaitu berupa laporan keuangan dan laporan tahunan dalam periode 2020-2022 yang didapatkan dari website resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu www.idx.co.id. Metode yang digunakan dalam pemilihan sampel adalah *purposive sampling* dengan kriteria yang telah ditentukan dan hasil akhir sampel adalah sebanyak 221 sampel data perusahaan untuk periode 2020-2022. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis deskriptif, analisis regresi linier berganda dan analisis *moderated regression analysis* (MRA). Teknik analisis regresi linier berganda meliputi uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi, dan uji heteroskedastisitas. Penelitian ini juga menggunakan uji kelayakan model yang terdiri dari uji F dan R square, serta terakhir adalah uji hipotesis menggunakan uji t.

Berdasarkan hasil analisis regresi linier berganda dan uji MRA yang telah dilakukan oleh peneliti dapat disimpulkan bahwa:

1. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan sehingga hipotesis pertama ditolak. Hasil tersebut dikarenakan fakta

bahwa dalam perusahaan, khususnya dalam sektor *Consumer Non-Cyclicals*, rasio kepemilikan manajerial cenderung tinggi. Walaupun yang manajer memiliki kepemilikan saham yang besar dalam perusahaan, namun terdapat ketidaksesuaian antara tingkat kepemilikan tersebut dan nilai perusahaan yang tidak optimal.

2. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sehingga hipotesis dua diterima. Hal tersebut dikarenakan tingkat profitabilitas yang tinggi mencerminkan kondisi keuangan yang sehat dan baik, mendorong investor untuk meningkatkan permintaan terhadap saham perusahaan. Dengan demikian, permintaan yang tinggi akan saham berdampak pada kenaikan harga saham perusahaan, menciptakan hubungan positif antara tingkat profitabilitas dan nilai perusahaan.
3. Likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sehingga hipotesis ketiga diterima. Hal tersebut dikarenakan tingkat likuiditas yang baik mengindikasikan bahwa perusahaan mampu membayarkan hutang jangka pendeknya, membuatnya lebih dihargai oleh investor. Seiring banyaknya investor yang berinvestasi dalam saham perusahaan, harga sahamnya meningkat, dan akhirnya nilai perusahaan tersebut naik.
4. Pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sehingga hipotesis keempat diterima. Hal tersebut dikarenakan semakin tinggi laju pertumbuhan penjualan, maka perusahaan akan mengalami pertumbuhan penjualan yang positif. Pertumbuhan penjualan memiliki

dampak positif dalam meningkatkan nilai perusahaan. Tingkat pertumbuhan penjualan yang tinggi mencerminkan bahwa perusahaan memiliki prospek pertumbuhan yang cerah di masa mendatang, sehingga mampu memberikan keuntungan yang signifikan kepada para investor.

5. Ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Sehingga hipotesis kelima ditolak. Hal tersebut dikarenakan ukuran perusahaan tidak secara otomatis mencerminkan tingkat keberhasilan dalam mencapai laba atau keuntungan. Besar atau kecilnya sebuah perusahaan tidak menjamin optimalisasi pemanfaatan aset-asetnya untuk meraih keuntungan. Investor pun semakin menyadari bahwa ukuran perusahaan tidak selalu menjadi indikator pasti untuk memperkirakan tingkat keuntungan.
6. Ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan. Sehingga hipotesis keenam ditolak. Hal tersebut dikarenakan perusahaan memiliki total kekayaan yang besar, manajemen belum mampu memanfaatkannya secara optimal untuk menutupi utang jangka pendek. Kurangnya efektivitas manajemen dalam memanfaatkan total aset, terutama dalam perputaran kas dan pengelolaan persediaan, menyebabkan peningkatan dana persediaan dan penurunan keuntungan. Ukuran perusahaan yang besar, pada umumnya, meningkatkan tingkat likuiditas perusahaan, namun, dalam konteks ini,

aset-aset cenderung tidak dimanfaatkan secara optimal untuk kepentingan jangka pendek.

7. Ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan. Sehingga hipotesis ketujuh ditolak. Hal tersebut karena ukuran perusahaan dengan proksi logaritma net of asset atau total aset belum mampu dijadikan sebagai pertimbangan untuk meningkatkan nilai perusahaan dikarenakan rata-rata atau pertumbuhan penjualan yang diperoleh perusahaan setiap tahunnya mengalami fluktuasi sehingga investor ragu dalam melakukan investasi pada perusahaan karena return yang akan diperoleh investor cenderung tidak stabil atau rendah.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan penelitian yang dilakukan, terdapat keterbatasan yang dapat menjadi perhatian bagi peneliti selanjutnya. Keterbatasan penelitian ini terletak pada:

1. Data yang diujikan mengandung data yang tidak berdistribusi normal, sehingga harus dilakukan penghapusan *outlier* pengurangan sampel guna memenuhi uji normalitas. Selain itu masing-masing variabel hanya menggunakan satu proksi rumus.
2. Terdapat banyak perusahaan sampel yang tidak memiliki laporan keuangan atau laporan tahunan yang lengkap, sehingga menyebabkan data pengujian sampel perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* tidak menggambarkan keadaan sebenarnya secara keseluruhan.

3. Dibutuhkannya data sampel yang bersumber dari laporan keuangan dan laporan tahunan dari setiap perusahaan sampel secara lengkap dari tahun ke tahun dikarenakan penelitian ini mengandung variabel pertumbuhan penjualan yang membutuhkan informasi periode berjalan dan periode sebelumnya.

5.3. Saran

Adanya keterbatasan dalam penelitian yang telah disampaikan, maka peneliti memberikan saran yang bersifat untuk mengembangkan pada penelitian yang akan mendatang sebagai berikut :

1. Bagi penelitian yang mengandung data tidak berdistribusi normal dapat disarankan untuk menambah jumlah sampel penelitian misalnya dengan menambah populasi seperti perusahaan *consumer non-cyclicals* dan perusahaan sektor properti dan *real estate*. Selain itu peneliti dapat memilih alternatif seperti transformasi data, *bootstrap* sampling, dan simulasi *monte carlo* untuk mengatasi data yang tidak berdistribusi normal. Peneliti lainnya dapat menggunakan lebih dari satu proksi pengukuran terhadap variabel misal nilai perusahaan yang dapat diukur dengan *price to book value*, *tobins'q*, dan *price earnings ratio*.
2. Dalam mengatasi kendala ketika banyak perusahaan sampel tidak memiliki laporan keuangan lengkap, penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan pendekatan kualitatif seperti wawancara atau studi kasus. Selain itu, pencarian sumber data alternatif seperti laporan industri atau analisis media sosial dapat memberikan informasi

tambahan. Peneliti selanjutnya juga dapat menggunakan pemodelan statistik, termasuk teknik pemodelan untuk mengisi data yang hilang. Dengan kombinasi pendekatan-pendekatan ini, penelitian dapat tetap memberikan hasil yang lebih menggambarkan keadaan sebenarnya.

3. Untuk penelitian lanjutan disarankan dapat menggunakan variabel lain selain yang mengandung unsur perhitungan pertumbuhan, agar tidak mengurangi jumlah sampel meskipun sumber data antar tahun tidak lengkap berturut-turut.

DAFTAR PUSTAKA

- Aghnitama, R. D., Aufa, A. R., & Hersugondo, H. (2021). *Market Capitalization dan Profitabilitas Perusahaan dengan FAR, AGE, EPS, dan PBV sebagai Variabel Kontrol*. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 18(02), 01–11. <https://doi.org/10.36406/jam.v18i02.392>
- Agustina, A. (2019). Pengaruh *Return On Equity, Total Assets Turnover dan Sales Growth* terhadap *Price To Book Value* Pada Perusahaan Otomotif dan Komponennya yang Terdaftar Di BEI Periode 2013-2017. *Jurnal Ilmiah Universitas Sumatera Utara*, 1–66.
- Ahmad, E., & Verdika, R. (2023). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas. *J-Aksi : Jurnal Akuntansi Dan Sistem Informasi*, 4(1), 77–88. <https://doi.org/10.31949/jaksi.v4i1.3734>
- Aisyah, N. R., & Sartika, F. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Financial Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *KREATIF : Jurnal Ilmiah*, 10(1), 97–108.
- Anggraini, C., & Agustiningsih, W. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan Subsektor Makanan serta minuman yang terdaftar di BEI periode 2016-2020. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 6(1), 494–512.
- Apriantini, N. M., Widhiastuti, N. L. P., & Novitasari, N. L. G. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Kepemilikan Manajerial, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma*, 4(2), 190–201.
- Apriliyanti, V., Hermi, H., & Herawaty, V. (2019). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Dan Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 6(2), 201–224. <https://doi.org/10.25105/jmat.v6i2.5558>
- Apriliyanti, V., Hermi, & Vinola, H. (2019). *Pengaruh kebijakan hutang, kebijakan dividen, profitabilitas, pertumbuhan penjualan dan kesempatan investasi terhadap nilai dan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi*. 6(2), 201–224.
- Arianti, B. F. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal*, 5(1), 1. <https://doi.org/10.32662/gaj.v5i1.1845>
- Arsyada, Adam Bangkit, Sukirman, Wahyuningrum, I. F. S. (2022). Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal

Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal STEI Ekonomi*, 29(01), 79–89. <https://doi.org/10.36406/jemi.v29i01.338>

Asnawi, A., Ibrahim, R., & Saputra, M. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Perspektif Ekonomi Darussalam*, 5(1), 70–83. <https://doi.org/10.24815/jped.v5i1.14089>

Atiningsih, Suci ; Wahyuni, Nur, A. (2020). Pengaruh Firm Size, Sales Growth, Struktur Aset, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Diponegoro Journal of Accounting*, 2(1), 2–6.

Batubara, Y. (2020). Analisis Masalah: Pasar Modal Syariah Sebagai Instrumen Investasi Di Indonesia. *Human Falah: Jurnal Studi Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 7(2). <https://doi.org/10.30829/hf.v7i2.7246>

Brigham, Eugene F. dan Houston, J. F. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (11th ed.). Salemba Empat.

Brigham, Eugene F. Houston, J. F. (2018). *Dasar-dasar manajemen keuangan*. <https://opac.perpusnas.go.id/DetailOpac.aspx?id=1186849>

Bursa Efek Indonesia. (2021). <https://www.idx.co.id/id>

Damayanti, N. M. E., & Darmayanti, N. P. A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Transportasi Dan Logistik. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(8), 1462. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2022.v11.i08.p02>

Dewi, I. A. P. T., & Sujana, I. K. (2019). Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, dan Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 26, 85. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i01.p04>

Dewi, L. S., & Abundanti, N. (2019a). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6099. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i10.p12>

Dewi, L. S., & Abundanti, N. (2019b). *Tujuan utama perusahaan yang sudah*. 8(10), 6099–6118.

Durrotun Nafisah, Farida, D. A. P. (2022). *Free Cash Flow, Pertumbuhan Penjualan, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang*. 1–17.

- Eka Handriani, E. H., & Robiyanto, R. (2018). Corporate Finance and *Firm Value* in The Indonesian Manufacturing Companies. *International Research Journal of Business Studies*, 11(2), 113–127.
<https://doi.org/10.21632/irjbs.11.2.113-127>
- Elisa, S. N., & Amanah, L. (2021). Pengaruh kinerja keuangan, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(7), 1–20.
- Enalia, F. (2021). Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Widyadharma: Bisnis Manajemen*, 6(8), 1847–1858.
- Enalia, F., & Mustaruddin. (2021). Analisis Pengaruh Profitabilitas , Struktur Modal Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Proceeding Seminar Bisnis*, 5(1), 428–442.
- F, R. R., Jufrizen, J., & Rambe, M. F. (2023). Pengaruh *Return on Asset*, *Current Ratio*, dan *Debt to Asset Ratio* terhadap *Firm Value* dengan Firm Size sebagai Variabel Moderating. *Owner*, 7(1), 576–598.
<https://doi.org/10.33395/owner.v7i1.1228>
- Fahri, Z., Sumarlin, S., & Jannah, R. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Utang, Dan Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *ISAFIR: Islamic Accounting and Finance Review*, 3(1), 116–132. <https://doi.org/10.24252/isafir.v3i1.28354>
- Fajriah, A. L., Idris, A., & Nadhiroh, U. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 7(1), 1–12.
<https://doi.org/10.38043/jimb.v7i1.3218>
- Febriyanto, F. C. (2018). *The Effect of Leverage, Sales Growth and Liquidity To the Firm Value of Real Estate and Property Sector* in Indonesia Stock Exchange. *Eaj (Economics and Accounting Journal)*, 1(3), 198.
<https://doi.org/10.32493/eaj.v1i3.y2018.p198-205>
- Firdaus, I. (2020). *The Effect Of DER, TATO, ROA And Share Price To PBV (Studies on the food and beverage industry on the Indonesia Stock Exchange period of 2012-2018)*. *Dinasti International Journal of Digital Business Management*, 1(2), 210–223.
<https://doi.org/10.31933/dijdbm.v1i2.153>
- Fitria, D., & Irkhani, N. (2021). Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi

Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Islamic Social Reporting Terhadap Nilai Perusahaan Pada Bank Umum Syariah. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(03), 1629–1643. <http://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jie>

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Undip.

Harahap, S. S. (2016). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. RajaGrafindo Persada.

Hendrawaty, E. (2017). *Perspektif Excess Cash Dalam Teori Keagenan*.

Hidayat, S. W., & Pesudo, D. A. A. (2019). Pengaruh Perencanaan Pajak dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *International Journal of Social Science and Business*, 3(4), 367. <https://doi.org/10.23887/ijssb.v3i4.21323>

Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects of Return on Asset, Debt To Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio on Firm Value. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50–54. <https://doi.org/10.32479/ijefi.8595>

Ikhsan, M. Al, Nurwati, S., & Widyaningsih, D. S. (2023). Analisis Profitabilitas , Kebijakan Dividen , Pertumbuhan Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI. *Jurnal Manajemen Sains Dan Organisasi*, 4(1), 79–93.

Iman, C., Sari, F., & Pujiarti, N. (2021). Tinjauan teoritis likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 9(3), 531–534.

Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal AKTUAL*, 17(1), 66. <https://doi.org/10.47232/aktual.v17i1.34>

Iswati, A. M., Ani, H. N., & Nataliawati, R. (2020). *The Influence Of Profitability And Sales Growth On Company Value With Company Size As Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020)*

Jogiyanto. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE.

Kalbuana, N. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage Dan Nilai Perusahaan Terhadap *Tax Avoidance* Kasus Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (Jii). *Jurnal Ilmu Manajemen Dan Akuntansi Terapan (JIMAT)*, 12(2), 190. <https://doi.org/10.36694/jimat.v12i2.340>

- Khoeriyah, A. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Sales Growth Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan. *Pengaruh Size, Leverage, Sales Growth Dan IOS Terhadap Nilai Perusahaan*, 13(1), 96. <https://doi.org/10.22441/profita.2020.v13.01.008>
- Krisnando. (2019). Pengaruh Return on Asset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan. *Jurnal STEI Ekonomi*, 28(02), 97–121.
- Kusumawati, V. C., Robiyanto, R., & Harijono, H. (2021). Profitability and Dividend Policy Affects Firm Value in The Infrastructure, Utility and Transportation Sector. *International Journal of Social Science and Business*, 5(1), 8–15. <https://doi.org/10.23887/ijssb.v5i1.29822>
- Laynar, I. (2020). Pengukuran Beban Kerja Karyawan Dengan Full Time Equivalent Untuk Meningkatkan Produktifitas Di Cv. Gandrial Lestari, Makassar. *Jurnal Valtech*, 3(2), 62–65.
- Lukman Suryadi, A. T. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1), 108. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i1.7138>
- Lusiana, D., & Agustina, D. (2018). Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan non keuangan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(1), 81–91. <https://doi.org/10.34208/jba.v19i1.67>
- Maulana, A., & Wati, L. N. (2020). Pengaruh Koneksi Politik Dan Struktur Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 8(1), 1–12. <https://doi.org/10.37932/ja.v8i1.59>
- Meilinda, V., & Destriana, N. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Non Keuangan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(1a-1), 39–48. <http://jurnaltsm.id/index.php/JBA>
- Melinda Yanti Putu Diah, A. N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Properti, Real Estate dan Kontruksi Bangunan. *E-Jurnal Manajemen*, 8(9), 5632–5651.
- Mubyarto, N. (2020). *The Influence of Profitability on Firm Value using Capital Structure As The Mediator Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Mediator*. 14(January 2019), 184–199.
- Mujino, & Wijaya, A. (2021). the Effect of Dividend Policy, Debt Policy, Profitability, Asset Structure, and Company Size on the Value of Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2013-2019. *International Journal of Economics, Business and Accounting*

Research (IJEBAR), 5(2), 48–62.

- Mulya, P. H., Putri, R. D., Das, N. A., Akuntansi, S., Mahaputra, U., & Yamin, M. (2023). *Determinan Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2021*. 7, 27446–27458.
- Nashar, M., Tartilla, N., & Wahyuni Rossa Putri, W. (2022). Pengaruh Tax Planning, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Bod Diversity Sebagai Variabel Moderasi. *Solusi*, 20(3), 290. <https://doi.org/10.26623/slsi.v20i3.5062>
- Nasution, N., & Suryanto. (2022). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Non-Keuangan Di Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi TSM*, 2(2), 1071–1082. <http://jurnaltsm.id/index.php/EJATSM>
- Noveriyanto, B., & Yorinda, I. A. (2021). Evaluasi Keputusan Pembelian Saham Saat IPO Pada Tahun 2014-2015 Dengan Menggunakan Discounted Cash Flow Nasional & Call for Paper STIE, 244–253.
- Nugraha, A. R. P., & Asyik, N. F. (2021). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 1(2), 1–25.
- Nugraha, E. S., & Sulasmiyati, S. (2017). Analisis Nilai Intrinsik Saham Dengan Relative Valuation Techniques (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 – 2016). *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 52(1), 106–113.
- Nurchayani, R. D., & Situngkir, T. L. (2021). Dampak Rasio Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas terhadap Potensi Kebangkrutan Perusahaan. *Jurnal Manajemen Universitas Singaperbangsa Karawang*, 13(2), 324–331.
- Priyatama, T., & Pratini, E. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018). *Eksis: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 12(1), 100. <https://doi.org/10.33087/eksis.v12i1.242>
- Purba, I. R., & Mahendra, A. (2022). Pengaruh Working Capital Turnover (Wct), Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der), Dan Return on Asset (Roa) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, 8(1), 61–76. <https://doi.org/10.54367/jrak.v8i1.1675>
- Qomariyah, S. N., Nur Afifah, N., & Citradewi, A. (2022). Analisis Rasio Likuiditas Untuk Menilai Kinerja Keuangan PT. Kimia Farma (Persero) Tbk

Periode 2019-2021. *Journal of Islamic Accounting Competency*, 2(2), 1–13. <https://doi.org/10.30631/jisacc.v2i2.1323>

Rahayu, V. S., Mustikowati, R. I., & Suroso, A. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI periode 2015-2018). *Journal Riset Mahasiswa Manajemen (JRMM)*, Vol. 6 No. 1 (2020): April, 2015–2019.

Ramadhan, A. F., & Widyawati, D. (2021). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 22(1), 58–76. <http://etheses.uin-malang.ac.id/id/eprint/25092%0Ahttp://etheses.uin-malang.ac.id/25092/1/16510128.pdf>

Risqi, U. A., & Suyanto, S. (2022). Pengaruh Return On Asset dan Return On Equity terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(4), 1122–1133. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i4.846>

Rivandi, M. (2018). Pengaruh intellectual capital disclosure, kinerja keuangan, dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Pundi*, 2(1), 41–54. <https://doi.org/10.31575/jp.v2i1.61>

Rosihana, A. D. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Sector Industry Barang Consumer Primer Tahun 2019-2021). *Jurnal Penelitian Manajemen Dan Inovasi Riset*, 1, 119–132.

Rukimah Ruldianah. (2022). *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol . 11 No . 1 Juli 2022 E - ISSN : 2654-5837 , Hal 1191 – 1200 Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia pada Oleh : *Ekonomi Dan Bisnis*, 11(1), 1191–1200.

Sairin. (2018). Analisis Pengaruh Kepemilikan Publik, Kepemilikan Asing dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Madani : Ilmu Pengetahuan, Teknologi, Dan Humaniora*, 1(2), 325–340.

Salim, M. N., & Susilowati, R. (2020). the Effect of Internal Factors on Capital Structure and Its Impact on Firm Value: Empirical Evidence From the Food and Beverages Industry Listed on Indonesian Stock Exchange 2013-2017. *International Journal of Engineering Technologies and Management Research*, 6(7), 173–191. <https://doi.org/10.29121/ijetmr.v6.i7.2019.434>

Sandria, W., Siswoyo, S., & Basri, H. (2021). *Financial Literacy and Personal*

Financial Management of Students: A Descriptive Analysis. Jurnal Ilmu Manajemen, 10(2), 155. <https://doi.org/10.32502/jimn.v10i2.3436>

- Sari, D. M., & Wulandari, P. P. (2021). Sari & Wulandari. Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan, 22(1), 1–18.
- Sari, D., & Nofiyanti, R. (2022). Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman). *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 27(3), 375–390. <https://doi.org/10.35760/eb.2022.v27i3.6391>
- Sari, P. P., & Pratiwi, R. D. (2023). Mekanisme *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Barang Baku Di Indonesia. *Perspektif Akuntansi*, 6(1), 74–93. <https://doi.org/10.24246/persi.v6i1.p74-93>
- Sari, R. P. (2020). *Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Food And Beverage Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi*. 2507(February), 1–9.
- Setiawan, T., & Venona. (2023). *Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Untuk Saham Terindeks*. 7(April), 1137–1148.
- Setiyowati, R., & Tjahjono, R. S. (2022). *Likuiditas , Leverage , Dan Pertumbuhan Entitas Terhadap Nilai Perusahaan*. 2(4), 503–514.
- Sholikhah, N. N., & Trisnawati, R. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2018-2020). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 11(1), 1191–1200.
- Sigit Hurmawan, A. N. M. (2014). *Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Moderasi*. http://research.unissula.ac.id/file/publikasi/211403016/8745ASET_Jurnal_Ekonomi.pdf
- Soetjanto, J. R., & Thamrin, H. (2020). Analysis of Factors that Effect Firm Value of Consumer Goods Industry Listed on Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Scientific and Research Publications (IJSRP)*, 10(05), 1–8. <https://doi.org/10.29322/ijsrp.10.05.2020.p10102>
- Sri, Ayem ; Alit, P. (2021). Peran Profitabilitas Dalam Memediasi Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap *Corporate Value*. *Industry and Higher Education*, 3(1), 1689–1699.

<http://journal.unilak.ac.id/index.php/JIEB/article/view/3845%0Ahttp://dspac.e.uc.ac.id/handle/123456789/1288>

- Sugiyanto, A. N., & Alinsari, N. (2022). Profitabilitas dan Nilai Perusahaan: Peran Mediasi Kinerja Lingkungan. *AFRE (Accounting and Financial Review)*, 5(2), 207–213. <https://doi.org/10.26905/afr.v5i2.7542>
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Alfabeta.
- Sulistyo Rahayu, V., Indah Mustikowati, R., & Suroso, A. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Mahasiswa Manajemen*, 6(1), 1248–1277. <https://doi.org/10.21067/jrmm.v6i1.4467>
- Tambalean, F. A. K., Manossoh, H., & Runtu, T. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Instiusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bei. *Going Concern : Jurnal Riset Akuntansi*, 14(1), 465–473. <https://doi.org/10.32400/gc.13.04.21255.2018>
- Trafalgar, J., & Africa, L. A. (2019). *The effect of capital structure, institutional ownership, managerial ownership, and profitability on company value in manufacturing companies*. *The Indonesian Accounting Review*, 9(1), 27. <https://doi.org/10.14414/tiar.v9i1.1619>
- Tri Prabawa. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di BEI). *08(01)*, 1–21.
- Violeta, C. A., & Serly, V. (2020). Pengaruh Manajemen Laba dan Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). *Wahana Riset Akuntansi*, 8(1), 1. <https://doi.org/10.24036/wra.v8i1.109054>
- Widhi, N. N., & Suarmanayasa, I. N. (2021). Pengaruh Leverage dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 11(2), 267–275. <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/JJA/article/view/30062>
- Wijaya, H. (2020). Pengaruh Interest Rate, Investor Sentiment, Financial Distress Terhadap Stock Return. *Jurnal Bina Akuntansi*, 7(1), 80–106. <https://doi.org/10.52859/jba.v7i1.75>

Wijaya, I. G. N. S. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Wijaya*, 224(11), 122–130.

Wisudani, S., & Priyadi, M. P. (2021). Analisis Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Terhadap harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10, 1–22.

Zuhroh, I. (2019). *The Effects of Liquidity, Firm Size, and Profitability on the Firm Value with Mediating Leverage*. *KnE Social Sciences*, 3(13), 203. <https://doi.org/10.18502/kss.v3i13.4206>

