

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
18/9/23

**KINERJA KEUANGAN BUMN *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK  
INDONESIA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



**Skripsi Oleh:**

**TITANIA ANGGRAINI**

**01011181823009**

**Manajemen**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,**

**RISET, DAN TEKNOLOGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**2023**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**  
**Kinerja Keuangan BUMN *Go Public* Di Bursa Efek Indonesia**  
**Terhadap Nilai Perusahaan**


Disusun Oleh :

Nama : Titania Anggraini  
Nomor Induk Mahasiswa : 01011181823009  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Kosentrasi : Manajemen Keuangan  
Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing,

Tanggal: 09 Agustus 2023

  
Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.Kom  
NIP. 195910231986012002

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
18/9/23 F

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

**KINERJA KEUANGAN BUMN *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK  
INDONESIA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

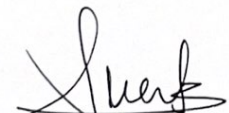
**Disusun Oleh:**

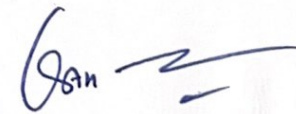
Nama : Titania Anggraini  
Nomor Induk Mahasiswa : 01011181823009  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Kosentrasi : Manajemen Keuangan  
Telah diuji dalam ujian komprehensif pada 06 September 2023 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Indralaya, 12 September 2023

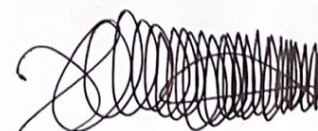
Ketua

Anggota

  
Prof. Dr. Hj. Sulastri, ME., M.Kom  
NIP. 195910231986012002

  
Isni Andriana, SE., M.Fin., Ph.D  
NIP. 197509011999032001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen

  
Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M.  
NIP. 198907112018031001

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Titania Anggraini  
Nomor Induk Mahasiswa : 01011181823009  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Kosentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

Kinerja Keuangan BUMN *Go Public* Di Bursa Efek Indonesia Terhadap Nilai Perusahaan

Pembimbing :

Ketua : Prof. Dr. Hj. Sulastri, ME., M.Kom  
Tanggal Ujian : 06 September 2023

Adalah benar hasil karya penelitian sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, peneliti bersedia dicabut predikat kelulusan gelar kesarjanaan.

Indralaya, 11 September 2023

Pembuat Pernyataan



Titania Anggraini

NIM. 01011181823009

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*“For indeed, with hardship [will be] ease. Indeed, with hardship [will be] ease”*

(Q.S. Al-Insyirah : 5-6)

*“Everything meaningful takes time”*

(Brianna Wiest)

*“Believe that every choice we make is the beginning of change [best], not the end”*

(RM of BTS)

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

- Orang Tua
- Keluarga
- Sahabat
- Almamater

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kehadiran Allah SWT, karena atas rahmat dan hidayah-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Kinerja Keuangan BUMN Go Public Di Bursa Efek Indonesia Terhadap Nilai Perusahaan**” Skripsi ini dibuat bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar sarjana ekonomi program strata satu (S1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari bahwa penulis masih banyak kesalahan dan kekurangan, untuk itu segala bentuk saran dan kritik yang membangun sangat diharapkan. Demikian skripsi ini dibuat, penulis mengucapkan terima kasih atas upaya dan kerja sama semua pihak dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Akhir kata, semoga Skripsi yang penulis buat dapat bermanfaat bagi banyak pihak serta dapat menjadi referensi bacaan di masa yang akan datang. Serta semoga dapat menjadi sumber kebaikan bagi penulis dan mendapat ganjaran pahala dari Allah SWT.

Indralaya, 12 September 2023

Penulis,



Titania Anggraini

NIM. 01011181823009

## UCAPAN TERIMA KASIH

Selama proses penelitian dan penulisan skripsi ini penulis melalui banyak hal yang membuat penulis banyak belajar, tentunya selama proses penelitian dan penulisan ini penulis banyak sekali menerima bantuan dan bimbingan sekaligus motivasi dari banyak pihak. Maka pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa syukur dan ucapan terima kasih banyak kepada :

1. Allah SWT yang telah melimpahkan segala nikmat dan rahmat-Nya sehingga saya bisa menyelesaikan studi saya hingga ke tahap ini. Rasa syukur tak terkira saya ucapkan atas doa-doa yang telah dikabulkan-Nya.
2. Prof. Dr. Taufiq Marwa, SE. M.Si., selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M. Selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.
5. Lina Dameria Siregar, SE., M.M. Selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.
6. Prof. Dr. Hj. Sulastri, ME., M.Kom. Selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah mengorbankan waktu, tenaga serta pikirannya untuk membimbing maupun memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini. Dan Selaku Dosen Pembimbing Akademik (PA) yang telah memberikan masukan dan arahan selama Perkuliahan.

7. Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya khususnya Jurusan Manajemen, yang sangat berjasa dalam membentuk pemahaman dan pola pikir saya selama menjalani masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Staff Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terkhusus kak Helmi dan Mbak Ambar yang telah banyak membantu penulis dalam proses administrasi selama masa perkuliahan.
9. Orang tua saya, Papa dan Mama yang tercinta. Terima kasih untuk semua usaha serta pengorbanan yang harus kalian tempuh untuk menjadikan anaknya menjadi seorang sarjana. Terima kasih untuk segala pengertiannya, cinta, kasih, serta dukungan yang selalu papa dan mama berikan kepada saya.
10. Saudari-saudari saya, mbak kiki dan adik syifa. Terima kasih atas dukungannya untuk saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Adinda Azzahra Salsabila, teman sedari SMA. Terima kasih sudah selalu menemani saya untuk sekedar mengerjakan skripsi ini, refreshing untuk menghilangkan penat dan selalu ada bila dibutuhkan, thanks for your existantion, sudah mau berteman sampai sekarang. Semoga pertemanan ini bisa mencapai ke titik menggapai cita-cita yang kita inginkan.
12. Anak kost kamar ujung (Keken, Putri dan Tiara) teman saya sedari maba yang selalu bersama hingga menjadi *roomate*. Terima kasih sudah mau berteman baik dengan saya, terima kasih sudah mau menerima dan saling



memahami kekurangan satu sama lain. Terima kasih untuk semua bantuan dan kerjasama yang baik selama masa kuliah.

13. Semua pihak yang telah berkontribusi sehingga skripsi saya dapat selesai yang tidak bisa saya tulis satu persatu.

Indralaya, 12 September 2023

Penulis,



Titania Angraini

NIM. 01011181823009

ASLI

JURUSAN TEKNIK INFORMATIKA  
FAKULTAS EKONOMI  
18/9/23

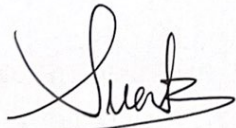
## ABSTRAK

### KINERJA KEUANGAN BUMN *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kinerja perusahaan berdasarkan aspek keuangan BUMN: *Return On Equity*, *Return On Investment*, *Cash Ratio*, rasio lancar, *Collection Periods*, perputaran persediaan, perputaran total aset, Rasio modal sendiri pada total aktiva perusahaan BUMN *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia terhadap nilai perusahaan. Periode penelitian ini adalah 5 tahun, yaitu periode 2018-2022. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Metode penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel dengan periode penelitian tahun 2018- 2022 dengan estimasi *ordinary least square* (OLS), *random effect model* (REM), dan *fixed effect model* (FEM), dan populasi yang digunakan pada penelitian ini sebanyak 114 perusahaan BUMN serta metode pengambilan sampel yaitu menggunakan sampel dengan kriteria-kriteria tertentu, sampel yang digunakan adalah 23 perusahaan BUMN *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian menunjukkan bahwa imbalan kepada pemegang saham (ROE) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. *Cash ratio*, rasio lancar, *Return On Investment*, Perputaran Persediaan, *Collection Periods*, perputaran total aset dan Rasio modal sendiri pada total aktiva tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** ROE, ROI, *Cash Ratio*, Rasio Lancar, *Collection Periods*, *Inventory turnover*, perputaran total aset, Rasio modal sendiri pada total aktiva, PBV.

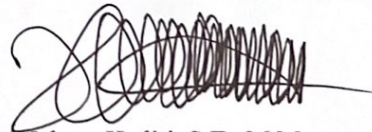
**Pembimbing Skripsi**



Prof. Dr. Hj. Sulastri, ME., M.Kom.

NIP. 195910231986012002

**Ketua Jurusan**



Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M.

NIP. 198907112018031001

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN  
PASCASARJANA  
10/9/23

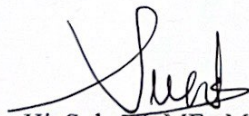
**ABSTRACT**

**FINANCIAL PERFORMANCE BUMN GO PUBLIC ON INDONESIA  
STOCK EXCHANGE OF FIRM VALUE**

*This research aims to analyze company performance based on the financial aspects of BUMN: Return On Equity, Return On Investment, Cash Ratio, Current Ratio, Collection Periods, inventory turnover, total asset turnover, ratio of own capital to total assets of BUMN companies go public listed on the Indonesian Stock Exchange on company value. The research period is 5 years, namely the 2018-2022 period. This study uses a quantitative approach. This research method uses panel data regression analysis with a research period of 2018-2022 with estimates ordinary least square (OLS), random effect model (REM), and fixed effect model (FEM), and the population used in this research was 114 BUMN companies and the sampling method was using samples with certain criteria. The sample used was 23 publicly BUMN companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The research results show that shareholder returns (ROE) have a significant positive effect on company value. Cash ratio, current ratio, Return on Investment, Inventory Turnover, Collection Periods, total asset turnover and the ratio of own capital to total assets do not have a significant effect on company value.*

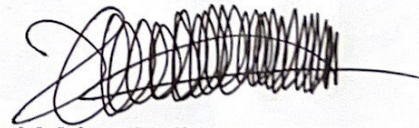
**Keywords:** *ROE, ROI, Cash Ratio, Current Ratio, Collection Periods, Inventory turnover, total asset turnover, Ratio of own capital to total assets, PBV.*

**Advisor**



Prof. Dr. Hj. Sulastri, ME., M.Kom.  
NIP. 195910231986012002

**Head of Management Department**



Dr. M. Ichsah Hadjri, S.T., M.M.  
NIP. 198907112018031001

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
18/9/23

## SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Titania Anggraini  
Nomor Induk Mahasiswa : 01011181823009  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Kosentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi :

### **KINERJA KEUANGAN BUMN *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

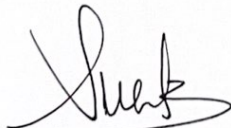
Telah kami periksa penulisan, grammar, maupun susunan tenses-nya dan kami setuju untuk ditempatkan di lembar abstrak.

Indralaya, 12 September 2023

Pembimbing Skripsi,

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Prof. Dr. Hj. Sulastri, ME., M.Kom.  
NIP. 195910231986012002



Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M.  
NIP. 198907112018031001

## **RIWAYAT HIDUP**

Nama : Titania Anggraini  
NIM : 01011181823009  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Tempat/Tanggal Lahir : Prabumulih, 22 Februari 2001  
Agama : Islam  
Status : Belum Menikah  
Alamat Rumah (Orang Tua) : Jl. Hanoman No.20, RT 03/ RW 04  
Alamat Email : titaniaanggraini8@gmail.com  
Pendidikan Formal  
Sekolah Dasar : SD Negeri 38 Prabumulih  
SLTP : SMPN 5 Prabumulih  
SLTA : SMAN 2 Prabumulih

## DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH .....	vii
ABSTRAK.....	x
<i>ABSTRACT</i> .....	xi
DAFTAR ISI .....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR .....	xviii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan Penelitian .....	7
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
<b>BAB II STUDI KEPUSTAKAAN .....</b>	<b>9</b>
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Teori Sinyal.....	9
2.1.2 Nilai Perusahaan .....	12
2.1.3 Jenis- Jenis Nilai Perusahaan.....	13
2.1.4 Rasio Penilaian Nilai Perusahaan.....	14
2.1.5 Kinerja Keuangan .....	16
2.2 Penelitian Terdahulu .....	20
2.3 Alur Pikir.....	27
2.4 Hipotesis.....	27
2.4.1 Imbalan kepada pemegang saham (ROE) .....	28
2.4.2 Imbalan Investasi (ROI) .....	28
2.4.3 Rasio Kas ( <i>Cash Ratio</i> ) .....	29
2.4.4 <i>Current Ratio</i> (Rasio Lancar).....	29
2.4.5 <i>Collection Periods</i> .....	30
2.4.6 Perputaran persediaan ( <i>Inventory Turnover Ratio</i> ) .....	30

2.4.7	Perputaran Total Aset.....	31
2.4.8	Rasio Modal Sendiri terhadap Total Aktiva.....	31
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>		<b>33</b>
3.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	33
3.2	Rancangan Penelitian.....	33
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	33
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	34
3.5	Populasi dan Sampel.....	34
3.6	Teknik Analisis Data.....	35
3.7	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	36
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>39</b>
4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	39
4.2	Hasil Penelitian.....	41
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	41
4.2.2	Uji Multikolinearitas.....	45
4.2.3	Estimasi Data Panel.....	46
4.2.4	Pengujian Model.....	48
4.2.5	Uji Hipotesis.....	50
4.3	Pembahasan.....	52
4.3.1	Pengaruh Kinerja Keuangan BUMN <i>go public</i> di Bursa Efek Indonesia Terhadap Nilai Perusahaan.....	52
4.3.1.1	Pengaruh Return on Equity terhadap Nilai Perusahaan.....	52
4.3.1.2	Pengaruh Return on Investment (ROI) terhadap Nilai Perusahaan.....	53
4.3.1.3	Pengaruh Cash Ratio (CR) terhadap Nilai Perusahaan.....	54
4.3.1.4	Pengaruh Rasio Lancar (RL) terhadap Nilai Perusahaan.....	55
4.3.1.5	Pengaruh Collection Periods terhadap Nilai Perusahaan.....	56
4.3.1.6	Pengaruh Perputaran Persediaan (PP) terhadap Nilai Perusahaan.....	57
4.3.1.7	Pengaruh Perputaran Total Aset terhadap Nilai Perusahaan.....	57
4.3.1.8	Pengaruh Rasio Modal Sendiri pada Total Aset Terhadap Nilai Perusahaan.....	58
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>		<b>60</b>
5.1	Kesimpulan.....	60
5.2	Saran.....	62

5.3 Keterbatasan Penelitian.....	62
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>64</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>70</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Kapitalisasi Pasar BUMN 2018-2022 .....	1
Tabel 2.1 Definisi Variabel Operasional.....	37
Tabel 3.1 Pertumbuhan PBV Perusahaan BUMN di Bursa Efek Indonesia .....	40
Tabel 4.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	41
Tabel 5.1 Hasil Uji Multikolinearitas .....	45
Tabel 6.1 Estimasi Data Panel PBV.....	47
Tabel 7.1 Hasil Uji Hausman.....	49
Tabel 8.1 Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan .....	50
Tabel 9.1 Kesimpulan Hasil Temuan Penelitian.....	52

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Alur Pikir.....	27
Gambar 2.1 Jumlah perusahaan BUMN di Indonesia periode 2016-2022 .....	39

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Kementerian Badan Usaha Milik Negara (BUMN) terus mendorong perusahaan plat merah untuk *go public* atau terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Hal ini perusahaan BUMN dinilai dapat mendorong kinerja perusahaan. Perusahaan BUMN mencatatkan pertumbuhan kapitalisasi pasar perusahaan BUMN beberapa tahun terakhir ini berfluktuatif (Bisnis.com, 2022).

BUMN telah berkontribusi besar di dalam bidang pasar modal dengan kontribusi kapitalisasi pasar selama lima tahun terakhir, dimana nilai perusahaan dapat dilihat juga melalui perkembangan ini (bumn.go.id, 2021). Hal ini, dapat dilihat dari data laporan kinerja kementerian BUMN dari tahun 2018 sampai dengan tahun 2021, lalu berdasarkan Kontan.co.id (2022) untuk data kapitalisasi pasar tahun 2022.

**Tabel 1.1 Perkembangan Kapitalisasi Pasar BUMN 2018-2022**

Tahun	Kapitalisasi Pasar
2018	24,75%
2019	24,63%
2020	24,37%
2021	29%
2022	23%

Sumber: <https://bumn.go.id/> (diakses Februari 2023)

Berdasarkan tabel 1.1 perkembangan kapitalisasi pasar diatas, dapat diketahui bahwa presentase perkembangan nilai perusahaan dilihat dari kapitalisasi pasar modal perusahaan BUMN yang mengalami fluktuatif. Pada tahun 2018, nilai

kapitalisasi pasar perusahaan BUMN sebesar 24,75% namun pada tahun 2019 sampai 2020 mengalami penurunan dengan rata-rata sebesar 24,50% dimana sesuai dengan laporan kinerja kementerian BUMN yang menyatakan bahwa salah satu penyebabnya adalah pandemi COVID-19. Setelah mengalami penurunan, kapitalisasi pasar BUMN tumbuh kembali pertumbuhan tersebut terjadi pada tahun 2021 dengan meningkat sebesar 5%. Akan tetapi pada tahun 2022 kapitalisasi pasar hanya sebesar 23% dari tahun sebelumnya.

Fenomena ini menunjukkan bahwa kenaikan ataupun penurunan nilai perusahaan BUMN menjadi penting bagi setiap perusahaan karena nilai perusahaan merupakan tolak ukur perusahaan yang mencerminkan kesejahteraan pemegang saham. Semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin tinggi pula kesejahteraan pemegang saham. Ukuran keberhasilan suatu manajemen perusahaan dalam kemampuannya mensejahterakan para pemegang saham dengan meningkatkan kinerja perusahaan agar nilai perusahaan dapat dicapai (Utami *et al.*, 2021).

Perekonomian Indonesia berdampak pada nilai perusahaan yang pada dasarnya dapat diukur melalui beberapa aspek, salah satunya adalah harga pasar saham perusahaan (Abbas *et al.*, 2020). Nilai perusahaan adalah kinerja perusahaan yang dicerminkan oleh harga saham yang dibentuk oleh permintaan dan penawaran pasar modal yang merefleksikan penilaian masyarakat terhadap kinerja perusahaan. Nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran bagi pemegang saham secara maksimum apabila harga saham perusahaan meningkat. Salah satu faktor yang mempengaruhi tinggi rendahnya nilai perusahaan adalah kinerja keuangan perusahaan (Devita *et al.*, 2021; Jafar *et al.*, 2019; Nurhikmawaty *et al.*, 2020). Oleh

karena itu, kinerja keuangan dengan rasio-rasio keuangannya harus memiliki tingkat standar yang baik sebagai penentu investor untuk dapat melihat keberhasilan perusahaan (Levina & Dermawan, 2019).

Analisis rasio yang dapat digunakan untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan adalah Rasio Profitabilitas diukur dengan *Return on Equity* (ROE) merupakan rasio yang mengukur sejauh mana kemampuan perusahaan memperoleh laba yang tersedia bagi pemegang saham perusahaan Nurhikmawaty *et al.*, (2020). Sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh penelitian Ayuwardani & Isroah (2018) memperoleh hasil positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut Rusmanto & Lisal (2019) menunjukkan bahwa *Return On Equity* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Menurut penelitian Purba *et al.* (2019) *Return On Investment* (ROI) Pengukuran kinerja perusahaan dengan return on investment (ROI) menunjukkan kemampuan atas modal yang diinvestasikan dalam keseluruhan aktiva yang dimiliki untuk menghasilkan laba. Berdasarkan penelitiannya menunjukkan rata-rata *return on investment* (ROI) kinerja perusahaan berpengaruh signifikan terhadap return saham. Lalu berdasarkan penelitian (Ambarwati & Vitaningrum, 2021) memperoleh bahwa rasio profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. *Cash Ratio* menunjukkan bahwa berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan menurut penelitian Jafar *et al.* (2019).

*Current Ratio* (CR) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek atau utang yang segera jatuh tempo pada saat ditagih secara keseluruhan (Abbas *et al.*, 2020;

Husain, 2021). Berdasarkan penelitian Harahap *et al.*, (2020) rasio CR tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil berbeda dari penelitian sebelumnya menurut Husain (2021) yang menunjukkan *Current Ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.

Rasio aktivitas yang terdiri dari *Collection periods*, perputaran persediaan dan perputaran total asset. Berdasarkan penelitian Yuliani *et al.* (2019) rasio aktivitas menunjukkan bahwa berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Lalu menurut Dau & Ludfi (2022) memperoleh hasil yang sama rasio aktivitas tidak berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Perputaran total aset dan rasio modal sendiri termasuk ke dalam rasio solvabilitas. Berdasarkan penelitian Dewantari *et al.* (2020) menunjukkan hasil bahwa rasio solvabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Lalu berdasarkan penelitian Yuliani *et al.* (2019) juga menunjukkan bahwa rasio solvabilitas ditemukan tidak signifikan.

Ukuran keberhasilan suatu manajemen perusahaan dalam kemampuannya mensejahterakan para pemegang saham dengan meningkatkan kinerja perusahaan agar nilai perusahaan dapat dicapai (Utami *et al.*, 2021). Ketika seseorang akan berinvestasi salah satu faktor yang dianalisa adalah kinerja keuangan, apakah investasi yang ditanamkan akan menguntungkan atau tidak. Kinerja keuangan dapat dilihat dari laporan keuangan yang dikeluarkan perusahaan (Yulianti *et al.* 2020).

Berdasarkan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Susilo *et al.*, (2018) menunjukkan kinerja keuangan memiliki dampak positif dan signifikan terhadap

nilai perusahaan. Sejalan dengan hasil penelitian yang ada sebelumnya penelitian dari Rusmanto & Lisal, (2019) menunjukkan bahwa kinerja keuangan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Lalu berdasarkan penelitian Umrie *et al.* (2011) menunjukkan kinerja perusahaan memiliki hubungan yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berbanding terbalik dengan penelitian yang diatas, menurut Sulastri *et al.*, (2018) menunjukkan kinerja keuangan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini didukung oleh penelitian Foila *et al.*, (2019) menunjukkan kinerja keuangan pada perusahaan manufaktur tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Lalu pada penelitian Umrie & Yuliani (2014) menunjukkan kinerja perusahaan tidak tidak berpengaruh pada peningkatan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan merupakan indikator perkembangan bisnis yang menunjukkan kondisi perusahaan yakni gambaran mengenai kepercayaan masyarakat terhadap kinerja perusahaan serta gambaran prospek masa depan perusahaan (Mulyasari & Murwaningsari, 2019). Semakin meningkat nilai perusahaan maka semakin meningkat pula harga sahamnya karena harga pasar saham dianggap cerminan dari nilai aset sesungguhnya (Amelinda, 2018; Azmy & Vitriyani, 2019; Hidayat *et al.*, 2018).

Fenomena yang terjadi pada nilai perusahaan BUMN *go public* yang terdaftar di BEI pada penelitian ini diukur dengan rasio PBV (*Price Book Value*). Penurunan nilai PBV dapat mempengaruhi penurunan kesejahteraan para pemegang saham, jika sebaliknya peningkatan nilai PBV dapat menunjukkan bahwa pasar semakin percaya pada prospek perusahaan (Nurvianda *et al.*, 2018).

Teori sinyal merupakan tanda atau sinyal yang diberikan kepada investor berupa berbagai informasi kinerja perusahaan yang dapat digunakan untuk pengambilan keputusan dengan baik dan dapat mempengaruhi nilai suatu perusahaan.

Dalam sistem perekonomian negara, BUMN berperan dalam memproduksi barang dan atau jasa yang diperlukan untuk mencapai sebesar-besarnya kesejahteraan masyarakat. Peran BUMN semakin dirasakan sebagai perintis dan/atau perintis dalam bidang kehidupan ekonomi yang belum diminati oleh perusahaan swasta. Selain itu, badan usaha milik negara memainkan peran strategis dalam menyediakan layanan publik, mengimbangi kekuatan swasta besar dan dalam pengembangan usaha kecil atau koperasi. (Jdih.kemenkeu.go.id, n.d., 2022).

Berdasarkan latar belakang diatas peneliti ingin melakukan penelitian dengan mengambil judul “Kinerja Perusahaan Bumn *Go Public* Di Bursa Efek Indonesia Terhadap Nilai Perusahaan” yang diukur menggunakan aspek keuangan dengan Imbalan kepada pemegang saham (ROE), Imbalan Investasi (ROI), Rasio Kas, Rasio Lancar, *Collection Periods*, Perputaran persediaan, Perputaran total asset, Rasio modal sendiri terhadap total aktiva karena rasio-rasio ini sangat membantu untuk mengetahui tingkat kesehatan perusahaan.



## **1.2 Perumusan Masalah**

Rumusan masalah penelitian didapat berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan yaitu:

Apakah pengaruh kinerja keuangan BUMN *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia terhadap nilai perusahaan?

## **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan dengan rumusan masalah diatas dapat diambil tujuan penelitian ini yaitu:

Untuk menganalisis kinerja perusahaan berdasarkan aspek keuangan BUMN: Imbalan kepada pemegang saham (ROE), Imbalan Investasi (ROI), Rasio Kas, Rasio Lancar, *Collection Periods*, Perputaran persediaan, Perputaran total asset, Rasio modal sendiri terhadap total aktiva perusahaan BUMN *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia terhadap nilai perusahaan.

## **1.4 Manfaat Penelitian**

Manfaat yang diperoleh dari penelitian ini ialah:

### **1. Manfaat Teoritis**

Penelitian ini diharapkan sebagai sarana pembelajaran dalam bidang ilmu manajemen keuangan tentang kinerja perusahaan khususnya aspek keuangan: Imbalan kepada pemegang saham (ROE), Imbalan Investasi (ROI), Rasio Kas, Rasio Lancar, *Collection Periods*, Perputaran persediaan, Perputaran total asset, Rasio modal sendiri terhadap total aktiva perusahaan

pada perusahaan BUMN *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia terhadap nilai perusahaan.

## **2. Manfaat Praktis**

Diharapkan penelitian ini hendaknya sebagai *policy* bagi perusahaan BUMN *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia mengenai nilai perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- A. Abrori, & Suwitho. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8(2), 1–16.
- Abbas, D. S., Dillah, U., & Sutardji, S. (2020). Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 17(01), 42–49.
- Achmady, M., Andriana, I., & Thamrin, K. M. H. (2021). The Analysis Of Liquidity And Its Effect On Profitability, Sales And Working Capital Policy In Manufacturing Companies Listed On Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 18(4), 243–254.
- Adam, M., Hs, H., & Anis, E. (2014). Corporate Social Responsibility Disclosure , Return On Equity Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 12(3), 170–193.
- Akmalia, A., Dio, K., & Hesty, N. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015). *Jurnal Ilmiah Perkusi*, 1(3), 298.
- Al-Homaidi, E. A., Tabash, M. I., Farhan, N. H., & Almaqtari, F. A. (2019). The Determinants Of Liquidity Of Indian Listed Commercial Banks: A Panel Data Approach. *Cogent Economics And Finance*, 7(1).
- Alam, N., Suriyanti, S., & Serang, S. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Financial Distress Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Seiko: Jurnal Of Management & Business*, 6(1), 365–372.
- Ambarawati, K. D., Suryandari, N. N. A., & Putra, G. B. B. (2021). Pengaruh Rasio Perputaran Persediaan, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Karma*, 1(4), 1421–1430.
- Ambarwati, J., & Vitaningrum, M. R. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 127–130.
- Amin, D. S., Bakri, M. I., & Jurana. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020). *Jurnal Ekonomi Kreatif Indonesia*, 1(3), 198–211.
- Awulle, I. D., Murni, S., & Rondonuwu, C. N. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas Dan Kepemilikan Institusional (Inst) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa

Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Emba*, 6(4), 1908–1917.

- Ayuwardani, R. P., & Isroah. (2018). Pengaruh Informasi Keuangan Dan Non Keuangan Terhadap Underpricing Harga Saham Pada Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering (Studi Empiris Perusahaan Go Public Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015). *Jurnal Nominal*, VII(1), 143–158.
- Azmy, A., & Vitriyani. (2019). Pengaruh Rasio Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Bumn Non-Keuangan Di Bursa Efek Indonesia. *Fokus Bisnis: Media Pengkajian Manajemen Dan Akuntansi*, 18(2), 1–10.
- Barus, M., Sudjana, N., & Sulasmiyati, S. (2017). Barus, M., Sudjana, N., & Sulasmiyati, S. (2017). Penggunaan Rasio Keuangan Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Pt. Astra Otoparts, Tbk Dan Pt. Goodyer Indonesia, Tbk Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Administrasi Bisnis S. Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 44(1), 154–163.
- Dau, A. Y., & Ludfi, R. (2022). Analisis Kinerja Keuangan Pt. Bukit Asam Tbk 2015-2019 Berdasarkan Surat Keputusan Menteri Bumn Nomor: Kep-100/Mbu/2002. *Jurnal Manajemen Dan ...*, 22(2), 102–110.
- Devita, H., Setyadi, D., Paminto, A., Defung, F., & Adhimursandi, D. (2021). Antecedents Of Financial Performance Influence On Intellectual Capital And Firm Value. *Universal Journal Of Accounting And Finance*, 9(6), 1394–1404.
- Dewantari, N. L. S., Cipta, W., & Susila, G. P. A. J. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Serta Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverages Di Bei. *Prospek: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 1(2), 74.
- Dewi, L. S., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajemen Terhadap Nilai Perusaha. *E-Jurnal Manajemen*, 8(10), 6099–6118.
- Fajaria, A. Z., & Isnalita. (2018). The Effect Of Profitability , Liquidity , Leverage And Firm Growth Of Firm Value With Its Dividend Policy As A Moderating Variable. *International Journal Of Managerial Studies And Research (Ijmsr)*, 6(10), 55–69.
- Febianty, K., Nisa, C., & Yustisiana, R. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Keputusan Investasi Sebagai Variabel Mediasi. *Jimp*, 3(1), 31–41.
- Foila, M. F., Sulastri, Yuliani, & Hanafi, A. (2019). The Effect Of External Financing Needs And Suistainable Growth On Firm Value In Manufacturing Companies Registered On Indonesia Stock Exchange. *Modern Economics*, 16(1), 86–93.
- Handayani, N., Asyikin, J., Ernawati, S., & Boedi, S. (2023). Analisis Pengaruh

- Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Indonesia. *Kinerja: Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 20(2), 233–242.
- Harahap, I. M., Septiani, I., & Endri, E. (2020). Effect Of Financial Performance On Firms' Value Of Cable Companies In Indonesia. *Accounting*, 6, 1103–1110.
- Hardianti, S., Eka, E., Rina, R., Latif, A., & Asriany, A. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 7(2), 1434–1447.
- Husain, F. (2021). Pengaruh Rasio Likuiditas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Indeks Idx-30. *Inobis: Jurnal Inovasi Bisnis Dan Manajemen Indonesia*, 4(2), 162–175.
- Indawati, K. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Perputaran Total Aset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Widya Dharma Pontianak*, 11(2), 137–147.
- Irawan, D., & Nurhadi, K. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktual Stie Trisna Negara*, 17(1), 66–81.
- Jafar, U., Daeng, T., & Amalo, F. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Industri Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi (Ja)*, 6(3), 1–18.
- Jannah, S. M., & Yuliana, I. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Dan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2018-2020). *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 19(3), 220–234.
- Jdih.Kemenkeu.Go.Id. (N.D.). *Penjelasan Atas Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 19 Tahun 2003 Tentang Badan Usaha Milik Negara*. Retrieved November 29, 2022, From
- Kurniasari, L. N., & Widyawati, D. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Variabel Intervening Financial Distress. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 12(6), 1–24.
- Levina, S., & Dermawan, E. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(2), 381–389.
- Mariana, W. I., Kamaliah, & Indrawati, N. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Keputusan Investasi Sebagai Variabel Mediasi (Studi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Listing Di Bursa

- Efek Indonesia Tahun 2012 – 2016). *Jurnal Ekonomi*, 27(1), 47–56.
- Nafisah, N. I., Halim, A., & Sari, A. R. (2020). Pengaruh Return On Assets (Roa), Debt To Equity Ratio(Der), Current Ratio (Cr), Return On Equity (Roe), Price Earning Ratio (Per), Total Assets Turnover (Tato), Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 6(2), 1–17.
- Nugraha, N. M., Susanti, N., & Rhamadan Setiawan, M. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 5(1), 208–218.
- Nur'aidawati, S. (2018). Pengaruh Current Ratio (Cr), Total Asset Turnover (Tato), Debt To Equity Ratio (Der) Dan Return On Asset (Roa) Terhadap Harga Saham Dan Dampaknya Pada Nilai Perusahaan ( Studi Kasus Pada Sepuluh Bank Terbesar Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011 – 2015 ). *Jurnal Sekuritas (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 1(3),
- Nurhikmawaty, D., Isnurhadi, I., Widiyanti, M., & Yuliani, Y. (2020). The Effect Of Debt To Equity Ratio And Return On Equity On Stock Return With Dividend Policy As Intervening Variables In Subsectors Property And Real Estate On Bei. *Edunomic Jurnal Pendidikan Ekonomi*, 8(2), 72.
- Nursalim, A. B., Rate, P. Van, & Baramuli, D. N. (2021). Pengaruh Inflasi, Profitabilitas, Solvabilitas Dan Ratio Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Manufaktur Periode 2015-2018. *Jurnal Emba*, 9(4), 559–571.
- Nurvianda, G., Yuliani, & Ghasarma, R. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 16(3), 164–177. <https://doi.org/10.34203/jimfe.v6i2.467>
- Perwira, A. A. G. A. N., & Wiksuana, I. G. B. (2018). Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(7), 3767–3796.
- Prasetya, V., & Adias, B. (2022). *Analisis Tingkat Kesehatan Aspek Keuangan Pada Perusahaan Bumn Bidang Konstruksi Bangunan Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Sebelum Dan Saat Pandemi Covid 19*. 6, 15457–15472.
- Prasetyo, H., Julianto, W., & Ermaya, H. N. L. (2020). Penerapan Good Corporate Governance Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Syntax Transformation*, 1(10), 709–721.
- Pujarini, F. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal Of Accounting & Management Innovation*, 4(1), 1–15.
- Purba, A. R., Isnurhadi, I., Widiyanti, M., & Adam, M. (2019). Pengaruh Pengukuran Kinerja Akuntansi Perusahaan Berstrategi Prospector Dan Defender Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 17(1), 41–60.

- Purnami, N. W. I., Sukanti, N. K., & Suryawan, T. G. A. W. K. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi, Manajemen Dan Ekonomi (Jamane)*, 2(1), 28–33.
- Robiyanto, R., Nafiah, I., Harijono, H., & Inggawati, K. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan Dan Pariwisata Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia*, 14(1), 46–57.
- Rusmanto, T., & Lisal, M. (2019). The Influence Of Good Corporate Governance, Financial And Environmental Performance Towards Firm Value: Case Of Manufacturing Companies In Indonesia. *International Journal Of Innovative Technology And Exploring Engineering*, 9(1), 4610–4613.
- Sarafina, S., & Saifi, M. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis (Jab)*, 50(3), 108–117.
- Setiawanta, Y., & Hakim, M. A. (2019). Apakah Sinyal Kinerja Keuangan Masih Terkonfirmasi? : Studi Empiris Lembaga Keuangan Di Pt. Bei. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 22(2), 289–312.
- Setiawati, L. P. E., Mariati, N. P. A. M., & Dewi, K. I. K. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Terhadap Nilai Perusahaan. *Remik: Riset Dan E-Jurnal Manajemen Informatika Komputer*, 7(1), 222–228.
- Setiyantoa, A. I., & Ajib, S. B. (2018). Pengaruh Inventory Conversion Period, Average Collection Period, Payables Deferral Period Dan Csh Conversion Cycle Terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Journal Of Applied Accounting And Taxation*, 3(1), 17–25.
- Sukmawardini, D., & Ardiansari, A. (2018). Influence Of Institutional Ownership.Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Debt Policy On Firm Value. *Management Analysis Journal*, 7(2), 211–222.
- Sulastri, Yuliani, Hanafi, A., & Dewi, A. (2018). The Effect Of Stock Ownership Structure, Capital Structure, And Profitability To Firm Value In Manufacturing Company Sector In Indonesia Stock Exchange. *International Journal Of Scientific And Technology Research*, 7(11), 187–192.
- Susilo, A., Sulastri, S., & Isnurhadi, I. (2018). Good Corporate Governance, Risiko Bisnis Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Analisis Bisnis Ekonomi*, 16(1), 63–72.
- Tambunan, E. H., Sabijono, H., & Lambey, R. (2019). The Effect Of Investment Decision And Policy Debt To Value Of The Firm On The Construction Company Listed On Idx. *Jurnal Emba*, 7(3), 4445–4454.
- Thoha, M. N. F., & Hairunnisa, L. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas Dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan

- Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *International Journal Of Social And Management Studies (Ijomas)*, 03(04), 94–104.
- Umrie, R., & Yuliani. (2014). Ownership Structure, Innovation To Firm Value With The Financing Decision As Mediation. *Journal Of Economics, Business, And Accountancy Ventura*, 17(2), 245–258.
- Umrie, R., Yuliani, Y., & Cahyadi, A. (2011). Analisis Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Go Publik Di Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 9(17), 13–32.
- Utami, D., Sulastri, Adam, M., & Yuliani. (2021). Enterprise Risk Management On Firm Value : Empirical Study On Manufacturing Sector Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange. *International Journal Of Economics, Business And Accounting Research (Ijebar)*, 5(3), 656–662.
- Widhiastuti, S., & Nugraha, R. S. (2018). Pengaruh Modal Intelektual, Biaya Promosi, Dan Perputaran Persediaan Dalam Mempengaruhi Profit Serta Implikasinya Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Kewirausahaan*, 15(2), 183.
- Windana, S., Syahputri, M., Pakpahan, D. S., Ginting, B., & Dini, S. (2019). Pengaruh Arus Kas, Return On Investment, Manajemen Laba Dan Dividend Policy Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Edutech Consultant*, 3(3), 1–23.
- Yuliani, Husnah, & Andriyani, I. (2019). Financial Performance Changes In The Digital Economy Of Indonesian Retail Companies. *Sriwijaya Economics, Accounting, And Business Conference*, 4, 5–13.
- Zuhroh, I. (2019). The Effects Of Liquidity, Firm Size, And Profitability On The Firm Value With Mediating Leverage. *Kne Social Sciences*, 3(13), 203.