

ASLI

JURUTAN MANAJEMEN 14/8/2025  
FAKULTAS EKONOMI

**ANALISIS NILAI PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN  
MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA**



**Skripsi Oleh :**

**EMMANUELA NAOMY SAYRIA PURBA**

**01011281823095**

**Manajemen**

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

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2025**

**LEMBAR PERSETUJUAN KOMPREHENSIF**

**ANALISIS NILAI PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN  
MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh

Nama : Emmanuela Naomy Sayria Purba

NIM : 01011281823095

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

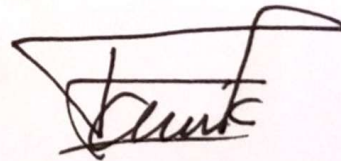
Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

30 November 2023

Ketua



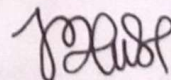
H. Taufik, S.E., M.B.A

NIP.196709031999031001

Tanggal Persetujuan

Anggota

8 Agustus 2023



Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M

NIP.199404112019032036

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS NILAI PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN  
MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA

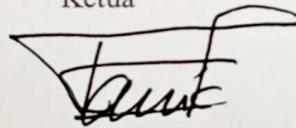
Disusun oleh

Nama : Emmanuela Naomy Sayria Purba  
NIM : 01011281823095  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal, 9 Januari 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

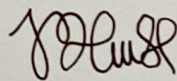
Panitia Ujian Komprehensif  
Palembang, 20 Februari 2025

Ketua



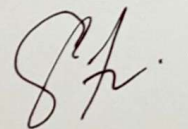
H. Taufik, S.E., M.B.A  
NIP. 196709031999031001

Anggota I



Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M  
NIP. 199404112019032036

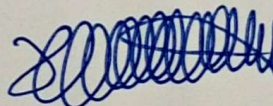
Anggota II



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M  
NIP. 198303112014042001

Menyetujui

Ketua Jurusan Manajemen



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

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama Mahasiswa : Emmanuela Naomy Sayria Purba  
NIM : 01011281823095  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan  
Fakultas : Ekonomi  
Bidang Jurusan/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

**Analisis Nilai Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia.**

Pembimbing :

Ketua : H. Taufik, S.E., M.B.A  
Anggota : Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M  
Tanggal Ujian : 9 Januari 2024

Adalah benar hasil karya peneliti sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya 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 dan gelar kesarjanaan.

Indralaya, 20 Februari 2025

Emmanuela  ba  
41244AMX186483449

NIM.01011281823095

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

“Segala perkara dapat kutanggung di dalam Dia yang memberi kekuatan kepadaku.”

**Filipi 4 : 13**

**Skripsi ini saya persembahkan untuk diri saya sendiri, kedua orang tua,  
keluarga serta almamater.**

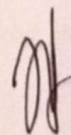
## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan kasih karunia yang diberikan-Nya kepada penulis sehingga dapat melakukan penelitian dan menyelesaikan penulisan skripsi ini. Penelitian ini berjudul **“Analisis Nilai Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia”**. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Strata Satu (S-1) di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan dan masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang dapat membangun penulis untuk menyempurnakan skripsi ini. Semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Indralaya, 20 Februari 2025

Peneliti



Emmanuela Naomy Sayria Purba

NIM.0101128123095

## UCAPAN TERIMA KASIH


Dalam proses penyelesaian skripsi ini, saya menyadari bahwa banyak mendapat arahan, bantuan, bimbingan, serta motivasi dari banyak pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini perkenankan saya mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus karena berkat dan kasih karunia yang diberikan-Nya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan perkuliahan dari awal sampai selesainya penulisan skripsi ini.
2. Yth. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Yth. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Yth. Bapak Dr. Ichsan Hadjri, S.T., M.M., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Yth. Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A dan Ibu Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M, selaku dosen pembimbing skripsi saya, yang telah mengorbankan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Yth. Ibu Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M selaku dosen penguji saya, yang telah bersedia memberikan saran dan masukan dalam penyelesaian skripsi ini.
7. Yth. Bapak Agung Putra Raneo, S.E, M.Si selaku dosen pembimbing akademik saya, yang telah membimbing serta memberikan saran selama masa perkuliahan hingga menyelesaikan skripsi ini.

8. Kepada seluruh Dosen dan Staff Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya, yang telah memberikan ilmu dan pengalaman selama ini.
9. Kedua orangtuaku dan adik-adikku, terimakasih atas segala doa, dukungan dan semangat yang diberikan kepada penulis.
10. Kepada sahabat-sahabat ku, terimakasih telah menjadi sahabat yang sangat baik selama ini.
11. Teman seperjuangan dan seangkatan, terimakasih untuk kebersamaan selama masa perkuliahan.

Indralaya, 20 Februari 2025

Penulis



Emmanuela Naomy Sayria Purba

NIM.0101128123095



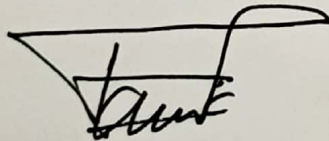
ABSTRAK

ANALISIS NILAI PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Struktur Modal (DER), Profitabilitas (ROA), dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (PBV) perusahaan subsektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia. Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada 2017-2021. Jumlah populasi perusahaan tersebut adalah sebanyak 34 perusahaan. Berdasarkan metode *purposive sampling*, jumlah sampel dalam penelitian ini sebanyak 17 perusahaan. Penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel dengan program *Eviews*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan.

Pembimbing I



H. Taufik, S.E., M.B.A

NIP. 196709031999031001

Pembimbing II



Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M

NIP. 199404112019032036

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



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

NIP. 198907112018031001

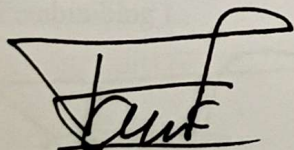
**ABSTRACT**

**THE ANALYSIS OF FIRM VALUE IN FOOD AND BEVERAGE COMPANIES ON INDONESIA STOCK EXCHANGE**

*The purpose of this study was to determine and analyze the effect of Capital Structure (DER), Profitability (ROA), and Firm Size on Firm Value (PBV) in food and beverages companies listed on Indonesia Stock Exchange. The population of this research is all food and beverages companies that are listed on Indonesia Stock Exchange during 2017-2021. The total population of the company is 34 companies. Based on purposive sampling method, the sample in this research is 17 companies. This research used panel data regression analysis with Eviews. The result of the research showed that capital structure had positive and significant influence on firm value, profitability had positive and significant influence on firm value, while firm size had negative and significant influence on firm value.*

**Keywords: Capital Structure, Profitability, Firm Size, Firm Value.**

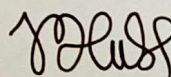
*Advisor I*



H. Taufik, S.E., M.B.A

NIP. 196709031999031001

*Advisor II*




Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M

NIP. 199404112019032036

*Approved by,*

*Chairman of The Management Department*



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

NIP. 198907112018031001

## LEMBAR PERSETUJUAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi mahasiswa :

Nama : Emmanuela Naomy Sayria Purba

NIM : 01011281823095

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

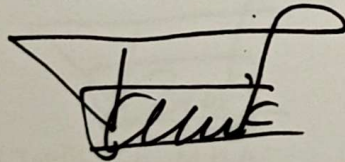
Judul Skripsi :

### **ANALISIS NILAI PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

Telah kami periksa cara penulisan *grammar* maupun susunan *tenses* nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

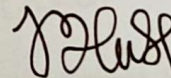
Pembimbing Skripsi,

Ketua



H. Taufik, S.E., M.B.A  
NIP.196709031999031001

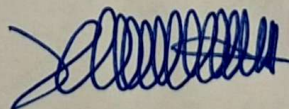
Anggota



Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M  
NIP.199404112019032036

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



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

## **RIWAYAT HIDUP**

Nama Mahasiswa : Emmanuela Naomy Sayria Purba

Jenis Kelamin : Perempuan

Tempat/Tanggal Lahir : Medan, 21 Mei 1999

Agama : Kristen Protestan

Status : Belum Menikah

Alamat : Jalan Bunga Herba 3 No 24 Medan

E-mail : [emmnra@gmail.com](mailto:emmnra@gmail.com)

Pendidikan Formal

Sekolah Dasar : SD Xaverius Lubuk Linggau  
: SD Budi Murni 2 Medan

Sekolah Menengah Pertama : SMP Santo Thomas 1 Medan

Sekolah Menengah Atas : SMA Sutomo 1 Medan

## DAFTAR ISI

SAMPUL DEPAN	
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH .....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMAKASIH.....	vii
ABSTRAK.....	ix
ABSTRACT .....	x
LEMBAR PERSETUJUAN ABSTRAK.....	xi
RIWAYAT HIDUP.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
<b>BAB II STUDI KEPUSTAKAAN .....</b>	<b>13</b>
2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ) .....	13
2.1.2 Nilai Perusahaan .....	15
2.1.3 Struktur Modal.....	16
2.1.4 Profitabilitas.....	19
2.1.5 Ukuran Perusahaan .....	20
2.2 Penelitian Terdahulu.....	21
2.3 Alur Pikir .....	28
2.4 Hipotesis .....	28

2.4.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan .....	28
2.4.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan .....	29
2.4.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	30
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>32</b>
3.1 Ruang Lingkup Penelitian .....	32
3.2 Rancangan Penelitian.....	32
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	32
3.3.1 Jenis Data.....	32
3.3.2 Sumber Data .....	33
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	33
3.5 Populasi dan Sampel.....	33
3.5.1 Populasi .....	33
3.5.2 Sampel .....	33
3.6 Teknik Analisis .....	35
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	35
3.6.2 Uji Asumsi Klasik .....	36
3.6.3 Analisis Regresi Data Panel .....	39
3.6.4 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	42
3.6.5 Uji Simultan (Uji F) .....	43
3.6.6 Uji Parsial (Uji t).....	44
3.7 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	45
3.7.1 Variabel Independen .....	45
3.7.2 Variabel Dependen.....	46
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>48</b>
4.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	48
4.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	50
4.2.1 Uji <i>Chow</i> .....	50
4.2.2 Uji <i>Hausman</i> .....	51
4.3 Uji Asumsi Klasik .....	53
4.3.1 Uji Normalitas.....	53
4.3.2 Uji Multikolinearitas .....	54
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas .....	54
4.3.4 Uji Autokorelasi.....	55
4.4 Uji Hipotesis.....	55
4.4.1 Uji Simultan (Uji-F).....	55
4.4.2 Uji Parsial (Uji-t) .....	56

4.4.3 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	57
4.5 Pembahasan.....	58
4.5.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	58
4.5.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	60
4.5.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan .....	62
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>66</b>
5.1 Kesimpulan .....	66
5.2 Saran .....	66
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	67
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>68</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>81</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	21
Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel .....	34
Tabel 3.2 Daftar Sampel Penelitian .....	35
Tabel 3.3 Defenisi Operasional Variabel .....	47
Tabel 4.1 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif .....	48
Tabel 4.2 Hasil Uji <i>Chow</i> .....	51
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	52
Tabel 4.4 Hasil Pengujian <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) .....	53
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas .....	54
Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas .....	54
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi .....	55
Tabel 4.8 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji-F).....	55
Tabel 4.9 Hasil Uji Signifikansi Parsial (Uji-t) .....	56
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	57



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-Rata PBV Perusahaan Makanan dan Minuman Pada 2017 Hingga 2021 .....	3
Gambar 1.2 Rata-Rata DER Perusahaan Makanan dan Minuman Pada 2017 Hingga 2021 .....	5
Gambar 1.3 Rata-Rata ROA Perusahaan Makanan dan Minuman Pada 2017 Hingga 2021 .....	7
Gambar 1.4 Rata-Rata Total Asset Perusahaan Makanan dan Minuman Pada 2017 Hingga 2021.....	9
Gambar 2.1 Alur Pikir.....	28
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas .....	53

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang**

Berdirinya suatu perusahaan bertujuan untuk mencapai keuntungan maksimal. Perusahaan subsektor makanan dan minuman mempunyai peluang yang sangat baik untuk berkembang, karena masyarakat yang selalu membutuhkan makanan dan minuman sebagai kebutuhan pokok. Dikarenakan makanan dan minuman termasuk kebutuhan pokok yang memiliki peluang yang sangat besar untuk tetap bertahan pada kondisi perekonomian Indonesia, maka banyak para investor yang tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan subsektor makanan dan minuman (Lutfi & Sunardi, 2019).

Bagi seorang investor nilai perusahaan sangat penting karena dengan tingginya nilai perusahaan pada suatu perusahaan akan menunjukkan kemakmuran pemegang saham juga tinggi (Suryandani, 2018). Nilai perusahaan adalah keadaan yang telah dicapai suatu perusahaan yang merupakan cerminan dari seberapa besar rasa percaya masyarakat terhadap sebuah perusahaan sejak perusahaan dibentuk, setelah beroperasi selama beberapa tahun (Palupi & Hendiarto, 2018). Semakin tinggi nilai perusahaan maka perusahaan dianggap semakin baik dan memperlihatkan bahwa perusahaan tersebut berhasil menjalankan usahanya (Widyantari & Yadnya, 2017).

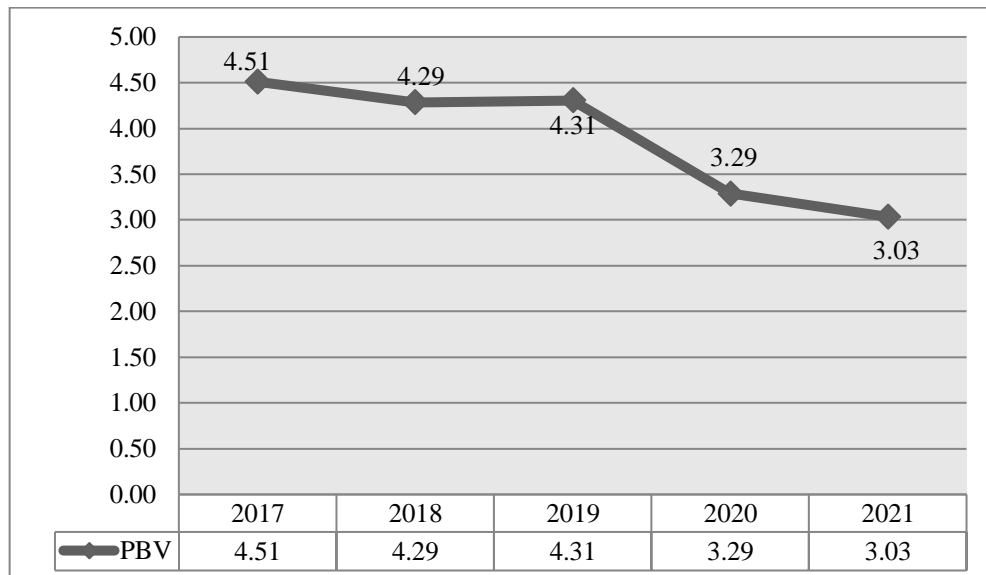
Adapun fenomena saat ini yang berkaitan dengan nilai perusahaan khususnya pada perusahaan subsektor makanan dan minuman, salah satunya bagaimana

pertumbuhan penjualan yang dimiliki perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Fluktuasi nilai perusahaan pada subsektor makanan dan minuman berbeda tiap tahunnya, dikarenakan pertumbuhan subsektor makanan dan minuman cukup variatif (Sambora et al., 2014). Perusahaan subsektor makanan dan minuman tetap dapat menjalankan aktivitas produksinya meskipun ditengah pandemi Covid-19, hal ini dikarenakan produk makanan dan minuman menjadi kebutuhan pokok bagi masyarakat di Indonesia. Namun perusahaan subsektor makanan dan minuman menjadi salah satu sektor yang tertekan, disebabkan adanya penerapan pembatasan sosial yang menyebabkan daya beli masyarakat menurun yang berakibat pada penurunan penjualan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman.

Merosotnya penjualan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman, tentunya mengakibatkan terjadinya penurunan kinerja keuangan, dimana kinerja keuangan merupakan hal yang sangat penting bagi nilai perusahaan, karena semakin baik kinerja keuangan suatu perusahaan maka akan semakin baik nilai perusahaannya (Triagustina et al., 2014). Memaksimalkan nilai perusahaan sangat penting bagi suatu perusahaan, karena dengan memaksimalkan nilai perusahaan berarti juga memaksimalkan kemakmuran para pemegang saham (Lubis et al., 2017). Nilai perusahaan dapat dilihat dari harga sahamnya, karena harga pasar saham dianggap sebagai gambaran dari nilai aset perusahaan yang sebenarnya, semakin tinggi harga saham maka akan semakin tinggi pula nilai perusahaan (Denziana & Monica, 2016). Nilai perusahaan yang baik menjadi prospek

perusahaan yang positif dimasa depan, karena jika nilai perusahaan tinggi maka investor akan tertarik berinvestasi pada perusahaan tersebut (D. Sunaryo, 2020).

Namun terdapat fenomena fluktuasi pada nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman. Dapat dilihat terjadi fluktuasi nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman pada tahun 2017 hingga 2021 adalah sebagai berikut :



Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), 2023

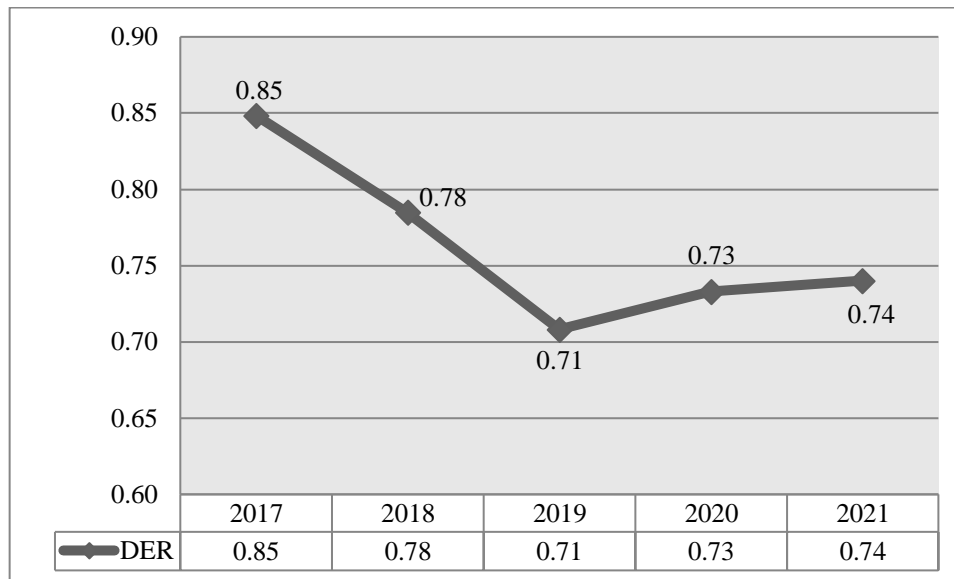
**Gambar 1.1**

**Rata-rata PBV Perusahaan Makanan dan Minuman Pada 2017 hingga 2021.**

Berdasarkan Gambar 1.1, dapat dilihat bahwa rata-rata nilai perusahaan yang diukur melalui rasio *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI pada 2017 hingga 2021 mengalami fluktuasi. Menurut Hermuningsih & Wardani (2009), *Price to Book Value* (PBV) memberi gambaran seberapa besar pasar memperhitungkan nilai buku saham suatu perusahaan, bila semakin tinggi rasio ini dapat diartikan pasar telah percaya

bahwa perusahaan punya masa depan yang baik. Pada tahun 2017 diketahui rata-rata nilai PBV menunjukkan angka sebesar 4,51. Pada tahun 2018, rata-rata nilai PBV menurun menjadi 4,29. Pada tahun 2019 terjadi peningkatan pada rata-rata nilai PBV menjadi 4,31. Kemudian pada tahun 2020, rata-rata nilai PBV menurun menjadi 3,29. Pada tahun 2021 rata-rata nilai PBV kembali menurun menjadi 3,03. Berdasarkan gambar di atas, dapat dilihat bahwa rata-rata nilai PBV perusahaan subsektor makanan dan minuman mengalami penurunan pada tahun 2020. Penyebab penurunan nilai PBV perusahaan subsektor makanan dan minuman diasumsikan karena daya beli masyarakat yang menurun akibat adanya pandemi. Dengan adanya penurunan nilai PBV dapat membuat calon investor menjadi kurang percaya untuk melakukan investasi pada suatu perusahaan (Putri, 2017). Setiap perusahaan perlu memiliki nilai PBV yang tinggi karena semakin tinggi nilai PBV, maka pasar akan lebih percaya terhadap perusahaan tersebut (Martha et al., 2018).

Banyak faktor yang dapat memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan. Menurut Hamidy et al. (2015), salah satu faktor yang dapat memberikan pengaruh pada nilai perusahaan adalah struktur modal. Meidiawati & Mildawati (2016) mengartikan struktur modal sebagai perbandingan pembiayaan jangka panjang suatu perusahaan.



Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), 2023

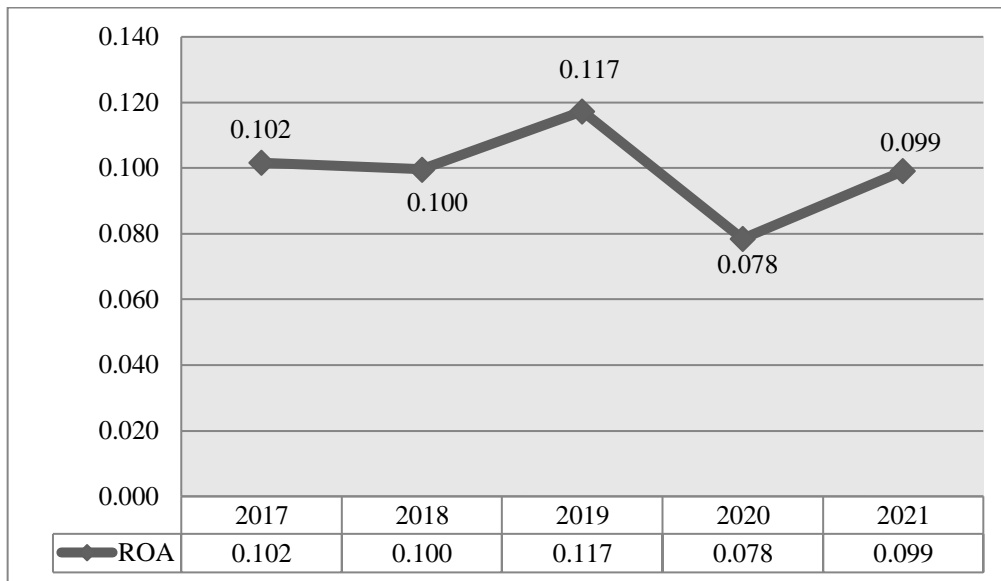
**Gambar 1.2**

**Rata-rata DER Perusahaan Makanan dan Minuman Pada 2017 hingga 2021.**

Struktur modal salah satunya dapat diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER). Menurut Pantow et al. (2015), *Debt to Equity Ratio* (DER) adalah rasio yang digunakan dalam hal mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam mengembalikan biaya hutang melalui modal sendiri, yang diukur melalui total modal dan total hutang perusahaan tersebut. Dari Gambar 1.2 dapat diketahui rata-rata struktur modal yang diukur melalui rasio DER pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI pada 2017 hingga 2021 mengalami fluktuasi. Tahun 2017 dapat dilihat rata-rata nilai DER menunjukkan angka 0,85. Rata-rata nilai DER tersebut mengalami penurunan pada tahun 2018 menjadi 0,78. Adapun rata-rata nilai DER mengalami penurunan kembali pada tahun 2019 menjadi 0,71 dan pada tahun 2020 terjadi peningkatan rata-rata nilai DER menjadi 0,73. Pada tahun 2021 rata-rata nilai DER meningkat menjadi 0,74. Semakin

tinggi nilai DER akan semakin berisiko bagi perusahaan, dikarenakan kemungkinan perusahaan tidak dapat membayar semua hutang perusahaan (Chasanah, 2018). Peningkatan rata-rata nilai DER perusahaan pada tahun 2020 tidak sejalan dengan rata-rata nilai PBV perusahaan yang justru mengalami penurunan pada tahun 2020. Hal ini menimbulkan asumsi bahwa ada ketidakpastian pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan. Hal ini tidak sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Prastuti & Sudiartha (2016) dan Hamidy et al. (2015) yang menunjukkan bahwa variabel struktur modal memiliki pengaruh secara positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan Santoso & Susilowati (2019) menyimpulkan struktur modal (DER) memberi pengaruh negatif untuk nilai perusahaan (PBV).

Selain struktur modal, faktor lain yang dapat memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan adalah profitabilitas. Menurut Indriyani (2017), profitabilitas memberi pengaruh pada nilai perusahaan. Profitabilitas diartikan sebagai keberhasilan suatu perusahaan dalam mengelola sumber daya perusahaan tersebut agar dapat memperoleh laba bagi para investor perusahaan (Suarjaya, 2017).



Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), 2023

**Gambar 1.3**

**Rata-rata ROA Perusahaan Makanan dan Minuman Pada 2017 hingga 2021.**

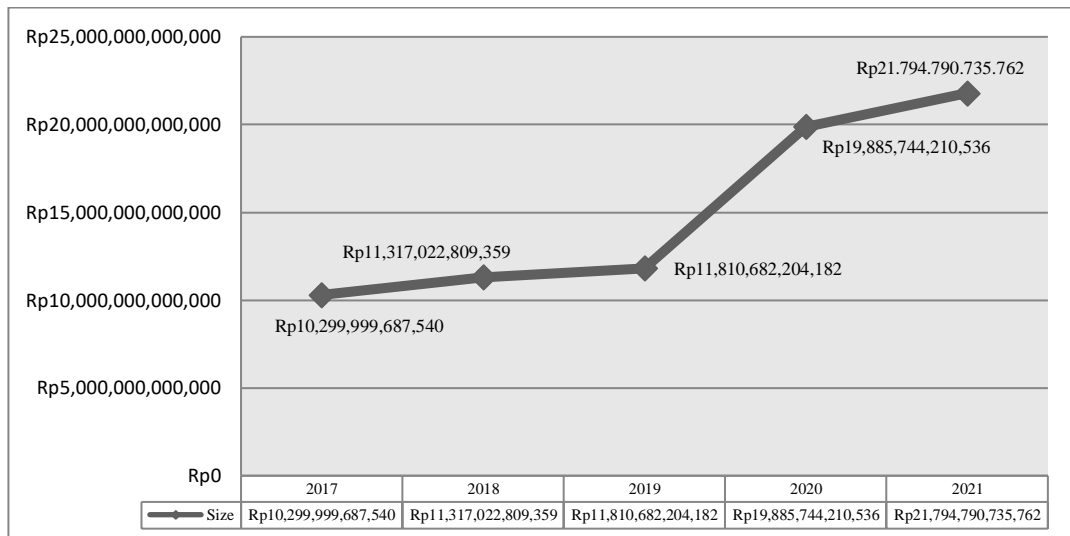
Profitabilitas dapat diukur menggunakan *Return On Asset* (ROA). Menurut Putra et al. (2021), *Return on Asset* (ROA) merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan suatu perusahaan dalam hal menghasilkan laba dengan menggunakan total kekayaan, dimana rasio ini dapat menunjukkan tingkat efisiensi suatu perusahaan dalam mengelola kekayaan yang dimiliki perusahaan tersebut. Dari Gambar 1.3 dapat dilihat fluktuasi rata-rata nilai ROA disetiap tahunnya pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI pada 2017 hingga 2021. Pada tahun 2017, rata-rata nilai ROA menunjukkan angka 0,102 yang mengalami penurunan pada tahun 2018 menjadi sebesar 0,100. Pada tahun 2019 mengalami peningkatan menjadi sebesar 0,117 dan menurun menjadi sebesar 0,078 pada tahun 2020. Pada tahun 2021 rata-rata nilai ROA mengalami peningkatan menjadi sebesar 0,099. Yanti & Darmayanti (2019) menyatakan



bahwa apabila ROA semakin tinggi, maka kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba juga tinggi. Profitabilitas merupakan salah satu faktor yang dipertimbangkan sebelum berinvestasi, karena apabila profitabilitas suatu perusahaan tinggi maka diharapkan pembagian keuntungan atas investasi bisa maksimal, dimana hal ini akan meningkatkan nilai perusahaan (Siregar & Dalimunthe, 2019). Adanya penurunan rata-rata nilai ROA perusahaan pada tahun 2020 sejalan dengan rata-rata nilai PBV perusahaan yang juga mengalami penurunan pada tahun 2020. Hal ini menimbulkan asumsi bahwa ada pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, yang sesuai dengan hasil penelitian oleh Puspitaningtyas (2017) yang menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, begitu pula dengan penelitian Hernomo et al. (2017) yang mengambil kesimpulan bahwa ROA memiliki pengaruh terhadap PBV, sedangkan Apriliyanti et al. (2019) menyimpulkan profitabilitas tidak memiliki pengaruh positif pada nilai perusahaan.

Selain dipengaruhi oleh struktur modal dan profitabilitas, faktor lain yang dinilai akan mempengaruhi nilai perusahaan adalah ukuran perusahaan. Menurut Prasetyorini (2013) ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Menurut Angesti et al. (2019), ukuran perusahaan adalah dimana perusahaan merupakan organisasi untuk memperoleh pendapatan, memiliki ukuran yang dapat dilihat berdasarkan total penjualan bersih atau total aset perusahaan tersebut. Ukuran perusahaan ialah satu dari banyak variabel yang harus ditinjau dalam memastikan nilai pada suatu perusahaan (Pratama & Wiksuana, 2016).



Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), 2023

**Gambar 1.4**

**Rata-rata Total Asset Perusahaan Makanan dan Minuman Pada 2017 hingga 2021.**

Ukuran perusahaan ditunjukkan dari total asset pada suatu perusahaan. Berdasarkan Gambar 1.4 dapat diketahui rata-rata total asset pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI pada 2017 hingga 2021 mengalami peningkatan setiap tahunnya. Pada tahun 2017, rata-rata nilai total asset sebesar Rp10.299.999.687.540. Tahun 2018 rata-rata nilai total asset meningkat menjadi sebesar Rp11.317.022.809.359. Pada tahun 2019 kembali mengalami peningkatan menjadi sebesar Rp11.810.682.204.182, dan pada tahun 2020 rata-rata nilai total asset meningkat menjadi sebesar Rp19.885.744.210.536. Pada tahun 2021 kembali meningkat menjadi Rp 21.794.790.735.762. Apabila aset yang dimiliki suatu perusahaan meningkat maka akan memikat investor memberikan modalnya pada perusahaan tersebut, yang akan berdampak pada naiknya nilai perusahaan (Astari et al., 2019). Adanya peningkatan rata-rata total

aset perusahaan pada tahun 2020 tidak sejalan dengan rata-rata nilai PBV perusahaan yang justru mengalami penurunan pada tahun 2020, dimana hal ini menimbulkan asumsi bahwa ada ketidakpastian pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Hal ini tidak sesuai dengan hasil penelitian oleh Nuraina (2012) dan Rahmawati et al. (2015) yang menyimpulkan bahwa ukuran perusahaan memberi pengaruh signifikan untuk nilai perusahaan.

Penelitian ini dilatar belakangi oleh adanya *research gap* pada beberapa penelitian terdahulu. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Jubaedah et al. (2016), Salim & Susilowati (2019), Chabachib et al. (2020), Huda et al. (2020), Oktasari (2020), dan Afinindy et al. (2021) menyatakan bahwa struktur modal memberi pengaruh yang positif untuk nilai perusahaan, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Phuong (2019) menyatakan bahwa struktur modal memberi pengaruh yang negatif untuk nilai perusahaan.

Penelitian oleh Sucuahi & Cambarihan (2016), Tahu & Susilo (2017), Iswajuni et al. (2018), Husna & Satria, (2019), Siringoringo & Hutabarat (2019), Salim & Susilowati (2019), Huda et al., (2020), dan Afinindy et al (2021) menyimpulkan bahwa profitabilitas memberi pengaruh yang positif untuk nilai perusahaan, sedangkan Nuswandari et al. (2019) menyatakan bahwa profitabilitas tidak memberi pengaruh untuk nilai perusahaan.

Iswajuni et al. (2018), Bukit et al. (2018), Husna & Satria (2019), Munawar (2019), dan Chabachib et al. (2020) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian oleh Salim &

Susilowati (2020), Rose et al. (2021), dan Afinindy et al. (2021) menyatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan fenomena dan adanya perbedaan hasil penelitian-penelitian sebelumnya, akan sangat bermanfaat apabila peneliti melakukan penelitian kembali dengan judul “**Analisis Nilai Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia**”.

### **1.2. Rumusan Masalah**

1. Apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia?

### **1.3. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang diuraikan di atas, maka tujuan penelitian ini, yaitu :

1. Untuk mengetahui pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia.

3. Untuk mengetahui pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia.

#### **1.4. Manfaat Penelitian**

- a. Manfaat Teoritis

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan pengetahuan dan wawasan, mengenai pengaruh struktur modal, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

- b. Manfaat Praktis

Dengan adanya penelitian ini diharapkan bermanfaat memberikan informasi dan dapat dijadikan pertimbangan bagi calon investor dalam mengambil keputusan investasi yang tepat terkait dengan nilai perusahaan.

## Daftar Pustaka

- Afinindy, I., Salim, U., & Ratnawati, K. (2021). The Effect of Profitability, Firm Size, Liquidity, Sales Growth on Firm Value Mediated Capital Structure. *International Journal of Business, Economics and Law*, 24(4), 15–22.
- Afni, C. N., Meliza, M., & Ayuningrum, A. P. (2023). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 26(1), 17. <https://doi.org/10.31941/jebi.v26i1.2879>
- Aggarwal, D., & Padhan, P. C. (2017). Impact of Capital Structure on Firm Value: Evidence from Indian Hospitality Industry. *Theoretical Economics Letters*, 07(04), 982–1000. <https://doi.org/10.4236/tel.2017.74067>
- Amalya, N. T. (2018). Pengaruh Return on Asset, Return on Equity, Net Profit Margin Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham. *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 1(3), 157–181. <https://doi.org/10.32493/skt.v1i3.1096>
- Amro, P. Z. N., & Asyik, N. F. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(7), 1–20.
- Angesti, A., Fernaldy, Maisarah, Erica, Anwar, D., Ginting, W. A., & Purba, M. N. (2019). Pengaruh Capital TurnOver, Return on Equity, dan Firm Size terhadap Price Book Value. *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*, 2(2), 52–70.
- 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. <https://doi.org/10.25105/jmat.v6i2.5558>
- Arifianto, M., & Chabachib, M. (2016). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks LQ-45 Periode 2011-2014). *Diponegoro Journal Of Management*, 5(1), 1–12.
- Astari, Y., Rinofah, R., & Mujino. (2019). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Property dan Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2018). *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 3(3), 191–201. <https://doi.org/10.31955/mea.vol4.iss1.pp191-201>
- Atmojo, P. (2016). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Textile Dan Garment Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

(BEI). *Jurnal GeoEkonomi*, 74–85. <http://jurnal.fem.uniba-bpn.ac.id/index.php/geoekonomi>

- Audrey Tunggal, C., & Ngatno. (2018). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran dan Umur Perusahaan sebagai Variabel Moderator (Studi Kasus Tahun 2014-2016) pada Perusahaan Sub-Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 7(2), 141–157. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/>
- Ayem, S., & Nugroho, R. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 31–39.
- Ayuningrum, N. (2016). Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan BUMS yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Politeknik Sekayu (ACSY)*, 5(2), 1–8.
- Bachrudin, B., & Ngumar, S. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(April), 1474–1491.
- Br Bukit, R., Nasution, F. N., Ginting, P., Sambath, P., & Nurzaimah. (2018). *The Influence of Firm Performance, Firm Size and Debt Monitoring on Firm Value: The Moderating Role of Earnings Management*. 46, 583–588. <https://doi.org/10.2991/ebic-17.2018.92>
- Catur Fatchu Ukhriyawati dan Riani Dewi. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Equilibria*, 6(1), 1–14.
- Chabachib, M., Hersugondo, H., Ardiana, E., & Pamungkas, I. D. (2020). Analysis of Company Characteristics of Firm Values: Profitability as Intervening Variables. *International Journal of Financial Research*, 11(1), 60–70. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n1p60>
- Chasanah, A. N. (2018). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2017. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 3(1), 39–47.
- Chinemere, M., & Ebere, M.-G. (2019). Capital Structure and Firm Value in Nigeria (Evidence from Selected Quoted Firms). *Journal on Banking Financial Services & Insurance Research*, 9(1), 95–98.
- Dang, T. D., & Do, T. V. T. (2021). Does Capital Structure Affect Firm Value in Vietnam? *Investment Management and Financial Innovations*, 18(1), 33–41. [https://doi.org/10.21511/imfi.18\(1\).2021.03](https://doi.org/10.21511/imfi.18(1).2021.03)

- Denzian, A., & Monica, W. (2016). Analisis Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tergolong LQ45 di BEI Periode 2011- 2014). *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, 7(2), 241–254.
- Denziana, A., & Monica, W. (2016). Analisis Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tergolong LQ45 di BEI Periode 2011-2014). *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, 7(2), 241–254.
- Dewi, D. A. I. Y. M., & Sudiartha, G. M. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(4), 2222–2252.
- Dewi, J. P., & Damayanti, E. (2019). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Makanan Dan Minuman Tahun 2013-2017. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis Krisnadwipayana*, 6(3), 71–78. <https://doi.org/10.35137/jabk.v6i3.329>
- Dewi, N. K. S. S., Suryandari, N. N. A., & Susandya, A. P. G. B. A. (n.d.). *Pengaruh Good Corporate Governance, Keputusan Investasi, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. 576–585.
- Dewi, V. S., & Ekadjaja, A. (2020). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur*. 2(1), 118–126.
- Dwita, R., & Kurniawan, K. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. *STATERA: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 1(1), 76–89. <https://doi.org/10.33510/statera.2019.1.1.76-89>
- Eva Safina Rose, Arbainah, S., Raharjo, S., & Widiarto, A. (2021). The Influence of Corporate Governance Perception Index, Profitability Ratio and Firm Size to Company Value (CGPI and Listed Companies on the IDX). *Ilomata International Journal of Tax & Accounting (IJTC)*, 2(31), 113–121.
- Fajartania, L., & Utiyati, S. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 7(1), 1–20.
- Fidhayatin, S. K., & Uswati Dewi, N. H. (2012). Analisis Nilai Perusahaan, Kinerja Perusahaan dan Kesempatan Bertumbuh Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing di BEI. *The Indonesian Accounting Review*, 2(2), 203–214. <https://doi.org/10.14414/tiar.v2i02.96>
- Fitriana, A., & Gresya, H. (2021). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan



- Dividen Ratio Terhadap Nilai Perusahaan. *Perwira Journal of Economics and Business (PJEB)*, 1(1), 48–60. <https://doi.org/10.21856/j-pep.2021.4.08>
- Hamidy, R. R., Wiksuana, I. G. B., & Artini, L. G. S. (2015). *Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia*. 10(4), 665–682.
- Heliani, Nur Hidayah K Fadhilah, & Meutia Riany. (2023). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktiva : Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 16–31. <https://doi.org/10.52005/aktiva.v5i1.177>
- Hendraliany, S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *Jurnal Ekonomika Dan Manajemen*, 8(1), 47–58.
- Hermuningsih, S., & Wardani, D. K. (2009). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Malaysia dan Bursa Efek Indonesia*. 13(2), 173–183.
- Hernomo, M. C., Bisnis, F., Petra, U. K., & Siwalankerto, J. (2017). *Pengaruh Profitabilitas , Leverage , dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan*. 3(1), 1–11.
- Hertina, D., Hidayat, M. B. H., & Mustika, D. (2019). Ukuran perusahaan, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ecodemica*, 3(1), 1–10.
- Hidayat, W. W. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Return on Equity dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Forum Ekonomi*, 21(1), 67–75.
- Huda, S., Zuhroh, D., & Firdiansjah, A. (2020). The Effect of Profitability and Capital Structure on Firm Value Through Dividend Policy in Transportation Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period of 2015-2018. *International Journal of Advances in Scientific Research and Engineering*, 6(9), 44–55. <https://doi.org/10.31695/ijasre.2020.33878>
- 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>
- Ibrahim, M. (2017). Capital Structure and Firm Value in Nigerian Listed Manufacturing Companies: an Empirical Investigation Using Tobin's Q Model. *International Journal of Innovative Research in Social Sciences &*

*Strategic Management Techniques*, 4(2), 112–125.  
<http://internationalpolicybrief.org/journals/international-scientific-research-consortium-journals/intl-jrnl-of-innovative-research-in-soc-sci-strategic-mgt-techniques-vol4-no2-september-2017>

- Igbinovia, E. L., & Ogbeide, D. O. (2019). Capital Structure and Firm Value of Selected Quoted Manufacturing Firms in Nigeria. *Dutse Journal of Economics and Development Studies (Dujeds)*, 7(2), 2–13. <https://www.researchgate.net/publication/334469792>
- Imron, A., & Kurniawati, D. (2020). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Moderasi Kebijakan Dividen: Studi Pada Perusahaan Properti, Real Estate dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Jurnal Ilmu Sosial, Manajemen, Akuntansi Dan Bisnis*, 1(2), 50–65. <https://doi.org/10.47747/jismab.v1i2.92>
- Indriyani, E. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas*, 10(2), 333–348. <https://doi.org/10.15408/akt.v10i2.4649>
- 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>
- Iswajuni, I., Manasikana, A., & Soetedjo, S. (2018). The Effect of Enterprise Risk Management (ERM) on Firm Value in Manufacturing Companies Listed on Indonesian Stock Exchange Year 2010-2013. *Asian Journal of Accounting Research*, 3(2), 224–235. <https://doi.org/10.1108/AJAR-06-2018-0006>
- Jaya, S. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan (Firm Size) dan Profitabilitas (ROA) Terhadap Nilai Perusahaan (Firm Value) Pada Perusahaan Sub Sektor Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Manajemen Motivasi*, 16(1), 38–44. <https://doi.org/10.29406/jmm.v16i1.2136>
- Jubaedah, Yulivan, I., & Abdul Hadi, A. R. (2016). The Influence of Financial Performance, Capital Structure and Macroeconomic Factors on Firm's Value – Evidence from Textile Companies at Indonesia Stock Exchange. *Applied Finance and Accounting*, 2(2), 18–29. <https://doi.org/10.11114/afa.v2i2.1403>
- Kawiswara, A., Hartoyo, W., Khafid, M., & Agustina, L. (2014). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Tekstil dan Garmen di BEI*. 3(2), 247–254.
- Khoirunnisa, F., Purnamasari, I., & Tanuatmodjo, H. (2018). *Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Tekstil dan Garmen*. 3(2), 21–32.
- Kusniawati, & Sugiharti, H. (2021). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas

Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2013-2018. *Forum Ekonomi*, 23(2), 264–273.

Lisa, E. (2018). *Jurnal Sains Manajemen & Akuntansi Volume X No. 1 / Februari / 2018*. X(1), 21–39.

Listihayana, Y., & Astuti, S. (2020). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Growth Opportunity, dan Risiko Sistematis Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi (JIMMBA)*, 2(1), 64–71. <https://doi.org/10.32639/jimmba.v2i1.444>

Lubis, I. L., Sinaga, B. M., & Sasongko, H. (2017). *Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan*. 3(3), 458–465. <https://doi.org/10.21107/kompetensi.v15i1.10563>

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*, 6(3), 1108–1117.

Lutfi, A. M., & Sunardi, N. (2019). Pengaruh Current Ratio (CR), Return On Equity (ROE), dan Sales Growth Terhadap Harga Saham Yang Berdampak Pada Kinerja Keuangan Perusahaan (Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 2(3), 83–100. <https://doi.org/10.32493/skt.v2i3.2793>

Maldina, S. I., Nawir, J., & Pinem, D. br. (2021). Determinan Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Indikator*, 5(3), 1–13.

Marlina, T. (2013). Pengaruh Earning Per Share, Return On Equity, Debt To Equity Ratio dan Size Terhadap Price To Book Value. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 1(1), 59–72. [https://www.researchgate.net/publication/329364016\\_Pengaruh\\_Earning\\_Per\\_Share\\_Return\\_On\\_Equity\\_Debt\\_To\\_Equity\\_Ratio\\_dan\\_Size\\_Terdapat\\_Price\\_To\\_Book\\_Value\\_Tri\\_Marlina](https://www.researchgate.net/publication/329364016_Pengaruh_Earning_Per_Share_Return_On_Equity_Debt_To_Equity_Ratio_dan_Size_Terdapat_Price_To_Book_Value_Tri_Marlina)

Martha, L., Sogiroh, N. U., Magdalena, M., Susanti, F., & Syafitri, Y. (2018). Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Benefita*, 3(2), 227–238. <https://doi.org/10.22216/jbe.v3i2.3493>

Mawar Sharon R. Pantow, Murni, S., & Trang, I. (2015). *Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Return On Asset, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat di Indeks LQ 45*. 3(1), 961–971.

Mawarni, P. I., & Triyonowati. (2017). Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverages. *Jurnal Ilmu*

*Dan Riset Manajemen*, 6(6), 1–16.

- Meidiawati, K., & Mildawati, T. (2016). Pengaruh Size, Growth, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(2), 1–16.
- Mercyana, C., Hamidah, & Kurnianti, D. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di BEI Periode 2016–2020. *Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Keuangan*, 3(1), 101–113. <https://doi.org/10.21009/jbmk.0301.08>
- Mispiyanti, M., & Wicaksono, R. (2020). Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Mediasi. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 396. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.237>
- Moniaga, F. (2013). Struktur Modal, Profitabilitas dan Struktur Biaya Terhadap Nilai Perusahaan Industri Keramik, Porcelen dan Kaca Periode 2007-2011. *Jurnal EMBA*, 1(4), 433–442.
- Munawar, A. (2019). The Effect of Leverage, Dividend Policy, Effectiveness, Efficiency, and Firm Size on Firm Value in Plantation Companies Listed IDX. *International Journal of Science and Research (IJSR)*, 8(10), 244–252. <https://doi.org/10.21275/ART20201693>
- Mutammimah, M. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2013-2017). *Maksimum*, 9(2), 93. <https://doi.org/10.26714/mki.9.2.2019.93-107>
- Ni Putu Githa Krisna Dewi, I. D. M. E., & Pramesti, I. G. A. A. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Struktur Modal, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2017-2019. *Jurnal Kharisma*, 3(2), 57–67.
- Nopianti, R., & Suparno. (2021). Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *POINT: Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 8(1), 51–61. <https://doi.org/10.30656/jak.v8i1.2381>
- Nova Adhitya Ananda. (2017). *Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan*. 02(01), 25–31.
- Novari, P. M., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(9), 5671–5694.
- Nuraina, E. (2012). Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Ukuran Perusahaan

- Terhadap Kebijakan Hutang Dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei). *AKRUAL: Jurnal Akuntansi*, 4(1), 51. <https://doi.org/10.26740/jaj.v4n1.p51-70>
- Nurhayati, M. (2013). Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa. *Jurnal Keuangan Dan Bisnis*, 5(2), 144–153.
- Nurminda, A., Isyuardhana, D., & Nurbaiti, A. (2017). The Influence Of Profitability, Leverage, and Firm Size Toward Firm Value. *E-Proceeding of Management*, 4(1), 542–549.
- Nuswandari, C., Sunarto, S., Jannah, A., & Ikromudin, I. (2019). *Corporate Social Responsibility Moderated the Effect of Liquidity and Profitability on the Firm Value*. 86, 87–90. <https://doi.org/10.2991/icobame-18.2019.19>
- Nwamaka, O. C., & Ezeabasili, P. (2017). Effect of Dividend Policies on Firm Value: Evidence from quoted firms in Nigeria. *International Journal of Management Excellence*, 8(2), 956–967. <https://doi.org/10.17722/ijme.v8i2.892>
- Oktasari, D. P. (2020). The Effect of Debt Equity Ratio, Return on Assets and Net Profit Margin on Price Book Value in the Food and Beverage. *The International Journal of Business Management and Technology*, 4(5), 103–107.
- Oktaviani, R. F., & Mulya, A. A. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Moderasi. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, 7(2), 139–150.
- Oktrima, B. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris: PT. Mayora Indah, Tbk. Tahun 2011-2015). *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 1(1), 98–107.
- Palupi, R. S., & Hendiarto, S. (2018). Kebijakan Hutang , Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan Properti & Real Estate. *Jurnal Ecodemica*, 2(2), 177–185. <http://ejournal.bsi.ac.id/ejurnal/index.php/ecodemica>
- Permatasari, D. (2018). *Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016)*. 61(4), 100–106.
- Pramana, I. G. N. A. D., & Mustanda, I. K. (2016). Pengaruh Profitabilitas dan Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(1), 561–594.
- Prasetyorini, B. F. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning

- Ratio dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 1(1), 183–196.
- Pratama, I. G. B. A., & Wiksuana, I. G. B. (2016). *Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi*. 5(2), 1338–1367.
- 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>
- Pujiati, A., & Hadiani, F. (2020). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Inflasi dan Nilai Tukar terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 1(1), 160–170. <https://doi.org/10.35313/jaief.v1i1.2400>
- Puspitaningtyas, Z. (2017). *Efek Moderasi Kebijakan Dividen Dalam Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur*. 5(2), 173–180.
- Putra, I. W., Mangantar, M., & Untu, V. N. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018 (Studi Kasus Sub Sektor Food And Beverage). *Jurnal Emb*, 9(2), 92–100.
- Putri, E. Y. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Tambang Batubara. *SIMBA: Seminar Inovasi Manajemen, Bisnis, Dan Akuntansi*, 152–167.
- Putri, M. T. (2017). *Pengaruh Profitabilitas dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pulp & Paper Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. 4(2), 1–12.
- Rahmawati, A., Nurdin, D., & Bidin, C. R. K. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ilmu Manajemen Universitas Tadulako (JIMUT)*, 1(1), 1–6. <https://doi.org/10.22487/jimut.v1i1.225>
- Rai Prastuti, N., & Merta Sudiarta, I. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *None*, 5(3), 254202.
- Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi & Bisnis*, 7(1), 67–82. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i1.2280>

- Rehman, O. U. (2016). Impact of Capital Structure and Dividend Policy on Firm Value. *Journal of Poverty, Investment and Development*, 21, 40–57. <https://iiste.org/Journals/index.php/JPID/article/view/28887>
- Riaz, M., & Qasim, M. (2016). Islamic Microfinance Institution: The Capital Structure, Growth, Performance and Value of The Firm in Pakistan. *Journal of ISOSS*, 2(1), 97–101.
- Rimawan, M., Muniarty, P., Alwi, A., Mutiah, H., & Pratiwi, A. (2023). Analisis Pengaruh Kebijakan Deviden dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Pemoderasi pada Perusahaan Perbankan yang Listing di BEI. *Jesyra*, 6(1), 1029–1041. <https://doi.org/10.36778/jesyra.v6i1.1071>
- Rofila, A., & Subardjo, A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Property dan Real Estate Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(7), 1–19.
- Rosada, F. L. A., & Idayati, F. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(1), 255–274.
- Rudangga, I. G. N. G., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(7), 4394–4422.
- Salim, M. N., & Susilowati, R. (2019). 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>
- Sambora, M. N., Handayani, S. R., & Rahayu, S. M. (2014). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Food and Beverages yang terdaftar di BEI periode tahun 2009-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 8(1), 1–10.
- Santoso, A., & Susilowati, T. (2019). Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 13(2), 156–167.
- Sari, M. M., Ananda, G. C., & Ardian, N. (2019). *Faktor-Faktor Profitabilitas di Sektor Perusahaan Industri Manufaktur Indonesia (Studi Kasus : Sub Sektor Rokok)*. 11(2), 61–68.
- Sari, M. R. P. A., & Handayani, N. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Leverage, Terhadap Nilai Perusahaan Transportasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(9), 1–18.

- Sasongko, B. (2019). *The Effect of Debt Equity Ratio, Dividend Payout Ratio, and Profitability on the Firm Value*. 3(5), 104–109.
- Setiawati. (2021). Analisis Pengaruh Struktur Modal dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Husnayain Business Review*, 1(1), 17–27. <https://doi.org/10.54099/hbr.v1i1.10>
- Setiyarini, E. Y., & Azhari, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks Sri-Kehati Periode 2009-2017. *E-Proceeding of Management*, 6(1), 485–490.
- Simanungkalit, R. W. br, & Silalahi, E. R. R. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Return on Equity, Debt To Equity Ratio Dan Current Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, 4(2), 213–232. <https://doi.org/10.54367/jrak.v4i2.460>
- Siregar, M. E. S., & Dalimunthe, S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 10(2), 356–385.
- Siringoringo, W. F., & Hutabarat, F. M. (2019). Liquidity, Profitability on Firm Value: an Evidence of Transportation Company Listed At Indonesian Stock Exchange. *Abstract Proceedings International Scholars Conference*, 7(1), 1322–1329. <https://doi.org/10.35974/isc.v7i1.1996>
- Suarjaya, A. A. G. (2017). *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Pertambangan*. 6(2), 1112–1138.
- Sucuahi, W., & Cambarihan, J. M. (2016). Influence of Profitability to the Firm Value of Diversified Companies in the Philippines. *Accounting and Finance Research*, 5(2). <https://doi.org/10.5430/afr.v5n2p149>
- Sudjiman, L. S., & Sudjiman, P. E. (2022). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi (JIMMBA)*, 4(3), 317–329. <https://doi.org/10.32639/jimmba.v4i3.104>
- Sunaryo, A. (2017). Analisis Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 8(2), 1–9.
- Sunaryo, D. (2020). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2018. *Jurnal Ekonomi Vokasi*, 3(1), 1–14.



- Suryandani, A. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate. *Business Management Analysis Journal (BMAJ)*, 1(1), 49–59.
- Susanto, E. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, dan Pertumbuhan Perusahaan (Growth) Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Jurnal STIE SEMARANG*, 8(3), 1–20. <http://www.bssaonline.org/content/95/6/2373%5Cnhttp://www.bssaonline.org/content/95/6/2373.short%0Ahttp://www.bssaonline.org/cgi/doi/10.1785/0120110286%0Ahttp://gji.oxfordjournals.org/cgi/doi/10.1093/gji/ggv142%0Ahttp://link.springer.com/10.1007/s00024-01>
- Susila, G. P. A. J., Heryanda, K. K., & Putra, K. E. S. (2020). *The Effect of Company Size and Capital Structure on Company Value*. 158, 1–5. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.201212.001>
- Syardiana, G., Rodoni, A., & Putri, Z. E. (2015). Pengaruh Investment Opportunity Set, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Return on Asset Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas*, 8(1), 39–46. <https://doi.org/10.15408/akt.v8i1.2760>
- Tahu, G. P., & Susilo, D. D. B. (2017). Effect of Liquidity, Leverage and Profitability to The Firm Value (Dividend Policy as Moderating Variable) in Manufacturing Company of Indonesia Stock Exchange. *Research Journal of Finance and Accounting*, 8(18), 89–98.
- Tarigan, E. C., Jubi, Inrawan, A., & Supitriyani. (2018). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Financial*, 4(2), 12–19. <https://core.ac.uk/download/pdf/249321669.pdf>
- Tran Thi Phuong, T. (2019). The Impact of Capital Structure on Firm value of Vietnamese Listed Companies – A Quantile Regression Approach. *Research on Economic and Integration*, 12(124), 88–100.
- Triagustina, L., Sukarmanto, E., & Helliana. (2014). Pengaruh Return On Asset (ROA) dan Return On Equity (ROE) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012. *Prosiding Akuntansi*, 28–34. <http://karyailmiah.unisba.ac.id/index.php/akuntansi/article/view/1549>
- Tubagus, S. A. M., & Khuzaini. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 9(5), 1–21.
- Ukhriyawati & Dewi. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Equilibria*, 6(1), 1–14.

- Wiagustini, N. L. P., & Pertamawati, N. P. (2015). *Pengaruh Risiko Bisnis dan Ukuran Perusahaan Pada Struktur Modal dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia*. 9(2), 112–122.
- Widyantari, N. L. P., & Yadnya, I. P. (2017). *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverage di Bursa Efek Indonesia*. 6(12), 6383–6409.
- Wijaya, A. P. (2013). Analisis Rasio Keuangan Dalam Merencanakan Pertumbuhan Laba: Perspektif Teori Signal. *Jurnal Manajemen*, 2(2), 1–8.
- Yanti, I. G. A. D. N., & Darmayanti, N. P. A. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman*. 8(4), 2297–2324.
- Yulindar, S. N., & Triyonowati. (2017). *Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT. Semen Indonesia Tbk*. 6(9), 1–19.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)