

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN 15/3/2024
FAKULTAS EKONOMI

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, LIKUIDITAS DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
SEKTOR PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh:

Muhammad Irfan Rabani Lidanta

01011282025133

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

2024

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN 13/2023
EMBA EK N/13

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama : Muhammad Irfan Rabani Lidanta
Nomor Induk Mahasiswa : 01011282025133
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal: 5 Februari 2023



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si.
NIP. 198411262015041001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN 15/3/2024
FAKULTAS EKONOMI

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

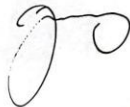
Disusun oleh :

Nama : Muhammad Irfan Rabani Lidanta
NIM : 01011282025133
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 29 Februari 2024 dan sudah memenuhi syarat untuk diterima.

Palembang, 06 Maret 2024
Panitia Ujian Komprehensif

Ketua



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si.
NIP. 198411262015041001

Anggota



Fida Muthia, S.E., M.Sc.
NIP. 199102192019032017

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



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

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Muhammad Irfan Rabani Lidanta

NIM : 01011282025133

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

“PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”

Pembimbing :

Ketua : Agung Putra Raneo, S.E., M.Si.

Penguji : Fida Muthia, S.E., M.Sc.

Tanggal Ujian : 29 Februari 2024

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

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dari gelar kesarjanaannya.

Palembang, 06 Maret 2024

Pembuat Pernyataan



M. Irfan Rabani Lidanta
NIM. 01011282025133

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Everybody is a genius. But if you judge fish by it’s ability to climb a tree, it will live it’s whole life believing that it is stupid.”

-Albert Einstein-

“Behind every great man is a woman rolling her eyes”

-Jim Carrey-

“You can have it all. You just can’t have it all at once”

-Oprah Winfrey-

Skripsi ini saya

Persembahkan untuk:

- **Tuhan**
- **Orang Tua**
- **Keluarga**
- **Almamater**

KATA PENGANTAR

Segala puji dan Syukur saya panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa atas berkat, rahmat, anugrah, dan sholawat serta salam penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW semoga kelak mendapatkan syafaat beliau di *yaumul akhir*. Skripsi yang berjudul Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Properti dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia” telah diselesaikan untuk memenuhi salah satu syarat untuk meraih gelar sarjana ekonomi di Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *leverage*, likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sektor properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Tentunya penelitian ini masih memiliki banyak kekurangan dalam berbagai aspek. Maka dari itu, penulis dengan segala kerendahan hati, mengharapkan adanya kritik dan saran. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi peneliti lainnya, pembaca, dan pihak lain. Akhir kata, terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang terlibat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Palembang, 05 Maret 2024
Penulis,



M. Irfan Rabani Lidanta
NIM: 01011282025133

UCAPAN TERIMA KASIH

Bismillahirrahmanirrahim, Alhamdulillahirabbill'alamin. Pada kesempatan yang berbahagia ini, penulis mengucapkan rasa Syukur dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang telah terlibat dalam penulisan skripsi ini sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Dengan kerendahan hati dan rasa hormat penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT atas petunjuk, kasih sayang, nikmat hidup dan nikmat sehat yang tidak terhingga yang selalu engkau berikan. Terima kasih untuk semua doa yang selalu engkau dengarkan dan engkau kabulkan.
2. Papi, Mami, Kakak Fairuz, dan Abang Ichsan tersayang yang menjadi penyemangat penulis untuk selalu melakukan yang terbaik. Terima kasih atas doa dan kasih sayang yang tulus dan tidak terhingga untuk penulis.
3. Yth. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Yth. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, M.Si. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Yth. Bapak Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Yth. Ibu Lina Dameria Siregar, S.E., M.M. selaku Sekretaris Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Yth. Bapak Agung Putra Raneo, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang sangat berperan penting dalam penulisan skripsi ini. Terima kasih banyak atas bantuan bapak, bimbingan bapak, serta ilmu yang telah bapak

berikan untuk bekal saya kedepannya. Kebaikan dan ketabahan bapak sangat berarti bagi saya.

8. Yth. Ibu Fida Muthia, S.E., M.Sc. selaku dosen penguji yang telah memberikan arahan, kritik, dan saran kepada penulis dalam perbaikan penulisan skripsi ini
9. Yth. Bapak/Ibu Dosen Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat kepada penulis selama masa perkuliahan.
10. Yth. Kak Adi, Kak Helmi dan semua Staf Admin beserta pegawai Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang membantu penulis dalam mengurus berkas administrasi dan memberikan informasi selama masa perkuliahan.
11. Teman-teman seperjuangan dari awal kuliah Raisyah, Davienna, Bunga, Khairunisyah, Choirunnisa terima kasih telah memberikan semangat kuliah.
12. Teman-teman seperjuangan Fakultas Hukum Saima Arifiah, Namira, Ejul terima kasih telah hadir dan memberikan semangat kepada saya dalam menyelesaikan skripsi.
13. Teman-teman seperjuangan Pendekar Kantuk Erin, Andien, Syafa, Thania, Malinoski Nataluli, Irfan Rahmatullah, Khotibul Umam, Figo Kurniawan, Heru Setiawan, M Tri Yudha terima kasih telah memasukkan saya ke dalam grup Pendekar kantuk.
14. Teman teman seperjuangan Lucknut Cabang WA Rini, Yasmin, Faizah, Septia, Marchella, Mico, Fito, Valent, Adil terima kasih sudah menjadi teman sejak dari SMA sampai sekarang.

15. Teman-teman seperjuangan jurusan manajemen Angkatan 2020 M. Ridho taufiqi, Rifkiandi Ramadhan, Rayhan Naulfazi, Agif, Padel, Fauzan, Nabila, Vincenzo, Tatan, Gita, Syafira, Hazel, Elsa terima kasih atas bantuannya selama ini.
16. Teman- teman Adik tingkat yang saya sayangi, Vio, Shafira, Ellen, Ziva, Rachmi, Arya, Julia, Andrian terima kasih atas semangat yang sudah diberikan kepada saya.
17. Teman-teman seperjuangan Fakultas Ekonomi, Akhbar, Septian, Muhammad terima kasih atas hiburannya.
18. Kakak tingkat tingkat saya Daffa, Bernadetta, Ilham terima kasih atas bimbingan yang sudah diberikan.
19. Teman-teman seperjuangan IMAJE FE UNSRI Periode 2022/2023 Badan Pengurus Inti, Badan Pengurus Harian, dan seluruh keluarga besar IMAJE FE UNSRI periode 2022/2023 terima kasih atas semua pengalaman, kehangatan, dan kebersamaan yang sangat berharga.
20. Tidak lupa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada diri sendiri atas perjuangannya sampai di titik ini dengan kekurangan serta keterbatasan yang ada.

Semoga dengan adanya skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca dan dapat menginspirasi pembaca untuk menemukan beberapa penelitian baru dan inovatif.

Palembang, 05 Maret 2024



M. Irfan Rabani Lidanta
NIM/01011282025133

ABSTRAK

ABSTRAK

ASLI
13/3/2024

Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Properti dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

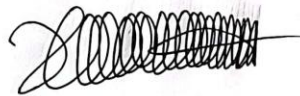
Oleh

Muhammad Irfan Rabani Lidanta¹, Agung Putra Raneo², Fida Muthia³

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *leverage*, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sektor properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif dengan jenis data sekunder yang diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel yang diperoleh menggunakan teknik *purposive sampling* yakni perusahaan sektor properti dan *real estate* yang menyajikan laporan keuangan dari tahun 2018-2022. Hipotesis ini diuji dengan model analisis regresi data panel. Nilai perusahaan diprosikan dengan *Price to Book Value* (PBV). Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa pada perusahaan properti dan *real estate*, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. *Leverage* berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya berdasarkan uji F (simultan) diperoleh bahwa variabel profitabilitas, *leverage*, likuiditas, dan ukuran perusahaan secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada sektor properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Kata Kunci : Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan

Ketua Jurusan Manajemen



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

Dosen Pembimbing



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si.
NIP. 198411262015041001

ABSTRACT

ABSTRACT

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN 13/5/2024
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS PADJARAN

The Influence of Profitability, Leverage, Liquidity and Firm Size on Firm Value in the Property and Real Estate Sector Listed on the Indonesian Stock Exchange

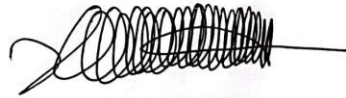
By :

Muhammad Irfan Rabani Lidanta¹, Agung Putra Raneo², Fida Muthia³

This research aims to determine the effect of profitability, leverage, liquidity and firm size on firm value in the property and real estate sector listed on the Indonesia Stock Exchange. The method used in this research is a quantitative method with secondary data obtained from the official website of the Indonesia Stock Exchange. The sample obtained using a purposive sampling technique was property and real estate sector companies that presented financial reports from 2018-2022. This hypothesis was tested using a panel data regression analysis model. Firm value is proxied by Price to Book Value (PBV). The results of this research show that in property and real estate companies, profitability has a positive and significant effect on firm value. Leverage has a positive but not significant effect on firm value. Liquidity has a positive and significant effect on firm value. Firm size has a positive and significant effect on firm value. Furthermore, based on the F test (simultaneous), it was found that the variables profitability, leverage, liquidity and firm size together had a significant effect on firm value in the property and real estate sector listed on the Indonesia Stock Exchange.

Keywords : *Profitability, Leverage, Liquidity, Firm Size, Firm Value*

Ketua Jurusan Manajemen



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

Dosen Pembimbing



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si.
NIP. 198411262015041001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN / 13 / 2014
FASULTA EK ABSTRAK 3

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

Nama : Muhammad Irfan Rabani Lidanta

NIM : 01011282025133

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : **PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

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

Ketua Jurusan Manajemen



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

Dosen Pembimbing



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si.
NIP. 198411262015041001

RIWAYAT HIDUP

RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama Mahasiswa : Muhammad Irfan Rabani Lidanta
NIM : 01011282025133
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 06 Agustus 2002
Jenis Kelamin : Laki-laki
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat : Jalan Swadaya Lrg Perikanan III No.283B
Kec. Kemuning Kota Palembang,
Sumatera Selatan
Alamat Email : mirfanrl22@gmail.com



PENDIDIKAN FORMAL

SD : SD Negeri 12 Betung
SMP : SMP LTI IGM Palembang
SMA : SMA Negeri 06 Palembang

RIWAYAT ORGANISASI

2020-2021 : Staf Investment and Marketing Department IMAJE FE UNSRI
2021-2022 : Staf Human and Resource Development Department
IMAJE FE UNSRI
2022-2023 : Manajer Entrepreneur and Marketing Department
IMAJE FE UNSRI

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xii
RIWAYAT HIDUP.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN.....	12
2.1 <i>Signalling Theory</i>	12
2.2 Profitabilitas	14
2.3 <i>Leverage</i>	15
2.4 Likuiditas.....	17
2.5 Ukuran Perusahaan.....	18

2.6	Penelitian Terdahulu	20
2.7	Kerangka Pemikiran	26
2.8	Hipotesis Penelitian	27
2.8.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	28
2.8.2	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	29
2.8.3	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	30
2.8.4	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	31
BAB III METODE PENELITIAN		34
3.1	Rancangan Penelitian	34
3.2	Jenis dan Sumber Data	34
3.3	Teknik Pengumpulan Data	35
3.4	Populasi dan Sampel	35
3.5	Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	36
3.6	Teknik Analisis Data.....	38
3.6.1	Analisis Statistik Deskriptif	39
3.6.2	Model Regresi Data Panel.....	39
3.6.3	Uji Diagnostik	41
3.6.4	Persamaan Regresi Data Panel.....	42
3.6.5	Pengujian Hipotesis.....	42
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		44
4.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	44
4.2	Pemilihan Model Regresi	47
4.2.1	Uji <i>Chow</i>	47
4.2.2	Uji <i>Hausman</i>	48
4.3	Uji Diagnostik	48
4.3.1	Uji Multikolinearitas	48

4.3.2	Uji Heteroskedastisitas.....	49
4.4	Persamaan Regresi Data Panel.....	50
4.5	Hasil Pengujian Hipotesis.....	52
4.5.1	Uji t.....	52
4.5.2	Uji F.....	53
4.5.3	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	54
4.6	Pembahasan.....	54
4.6.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	54
4.6.2	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	55
4.6.3	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan.....	56
4.6.4	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	58
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		60
5.1	Kesimpulan.....	60
5.2	Saran.....	61
5.3	Keterbatasan Penelitian.....	62
DAFTAR PUSTAKA.....		63
LAMPIRAN.....		68

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	20
Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel	36
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif.....	44
Tabel 4. 2 Uji Chow	47
Tabel 4. 3 Uji Hausman.....	48
Tabel 4. 4 Uji Multikolinearitas	49
Tabel 4. 5 Uji Heteroskedastisitas	50
Tabel 4. 6 hasil Uji t	52
Tabel 4. 7 Hasil Uji F	53
Tabel 4. 8 Koefisien Determinasi.....	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	27
-------------------------------------	----

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Perekonomian nasional Indonesia antara tahun 2018 sampai tahun 2022 mengalami berbagai kontraksi ekonomi. Tepatnya pada tahun 2020 perekonomian Indonesia mengalami penurunan pertumbuhan ekonomi sebesar 2,07 persen (Damayanti & Darmayanti, 2022). Kondisi ekonomi Indonesia ini membuat pemerintah melaksanakan percepatan pemulihan ekonomi salah satunya dengan melibatkan peran penting perusahaan untuk bisa membangkitkan perekonomian nasional. Perusahaan harus mempunyai nilai yang baik karena tujuan utama didirikannya perusahaan yaitu menciptakan nilai yang memuaskan bagi para pemegang saham (Brigham & Houston, 2019).

Nilai perusahaan adalah ukuran keberhasilan dari manajemen perusahaan yang tercermin dari harga saham yang terbentuk karena semakin tinggi harga sahamnya maka semakin tinggi juga nilai perusahaan tersebut (Noviani et al., 2019). Nilai perusahaan sering dikaitkan dengan harga saham yakni sebagai respon investor terhadap tingkat keuntungan yang tinggi didapat perusahaan (Sari et al., 2022). Untuk dapat mencapai nilai perusahaan yang ditargetkan, manajemen perusahaan akan menerapkan tata kelola perusahaan yang baik dan mempublikasikan informasi kepada publik yang dapat menarik minat investor agar meningkatkan nilai perusahaan (Parta & Sedana, 2018).

Fungsi nilai perusahaan yaitu menampilkan kinerja keuangan perusahaan yang menjadi patokan bagi para investor yang memiliki niatan untuk menanamkan modalnya di perusahaan (Sutanto et al., 2019) . Nilai perusahaan dapat menjadi bahan pertimbangan investor terkait dengan *return* yang bisa mereka peroleh (Tumanggor et al., 2019).

Para pemegang saham akan menjadikan nilai perusahaan sebagai tolok ukur, apabila harga saham sedang melambung tinggi maka tingkat pengembalian kepada para investor juga tinggi dan akan memengaruhi nilai perusahaan (Hirdinis, 2019). Tingginya nilai perusahaan akan memengaruhi tingkat pengembalian (*return*) yang tinggi, yang menjadikan para pemegang saham memiliki rasa bangga dan semakin sejahtera (Husna & Satria, 2019). Tingginya nilai suatu perusahaan, meningkatkan kepercayaan pasar modal dan kinerja suatu perusahaan (Widarnaka et al., 2022).

Nilai perusahaan dapat diukur dengan *price to book value* (PBV), *current ratio* (pendekatan nilai sekarang), *price earning ratio* (PER), dan *Tobin's Q*. Pada penelitian ini, nilai perusahaan diprosikan menggunakan *price to book value* (PBV) yang dapat dilihat melalui rasio harga saham terhadap nilai buku per saham (Reschiwati et al., 2020). Seorang investor yang menginvestasikan modalnya harus memahami nilai saham perusahaan karena untuk menentukan apakah nilai saham perusahaan di bawah nilai intrinsiknya (*undervalued*) atau di atas nilai instrinsiknya (*overvalued*).

Dalam penelitian ini, *price to book value* (PBV) digunakan sebagai proksi dari nilai perusahaan itu sendiri karena menggambarkan adanya perbedaan

harga saham di pasar jika dipadankan dengan nilai bukunya sendiri. Ketika nilai PBVnya tinggi atau meningkat, maka perusahaan tersebut menunjukkan keberhasilannya dalam menciptakan nilai perusahaan dan kemakmuran para investor (Dewi & Rahyuda, 2020). PBV sendiri memainkan peran penting dalam proses pengambilan keputusan investasi di masa depan bagi investor dan calon investor ke depannya.

Perusahaan yang tingkat profitabilitasnya tinggi memperlihatkan bahwa manajemen perusahaan mengelola sumber daya yang dimiliki dengan baik sehingga membuat nilai perusahaan menjadi lebih baik (Fajaria & Isnalita, 2018). Profitabilitas memperlihatkan kemampuan perusahaan dalam mendapatkan profit untuk jangka waktu periode tertentu. Investor akan senang menaruh saham di perusahaan yang tingkat profitabilitasnya juga tinggi karena *return* yang diharapkan akan tercapai.

Selain itu, profitabilitas juga memperlihatkan kekuatan perusahaan dalam memanfaatkan aset yang mereka punya untuk digunakan dalam memproduksi dan menghasilkan laba yang ditargetkan. Oleh karena itu, profitabilitas dapat diukur dari jumlah besar aset atau modal yang akan digunakan oleh perusahaan dalam memperoleh keuntungan untuk suatu periode tertentu (Kusna & Setijani, 2018). Semakin tinggi profitabilitas yang dihasilkan suatu perusahaan, maka semakin tinggi juga nilai perusahaannya. Semakin besar profitabilitas perusahaan maka tingkat ketergantungan dengan pemodal eksternal semakin berkurang.

Leverage merupakan rasio yang digunakan untuk memperlihatkan gambaran bagaimana kemampuan suatu perusahaan untuk melunasi utang-utang yang sudah dibuat dibandingkan dengan total aset yang dimiliki (Fajaria & Isnalita, 2018). Umumnya kebanyakan perusahaan menggunakan pinjaman berupa utang untuk kegiatan operasional perusahaan tersebut. Perusahaan harus memperhitungkan dengan bijak ketika menentukan *leverage* karena menimbulkan beban dan risiko untuk perusahaan itu sendiri karena penggunaan utang akan memengaruhi nilai perusahaan itu sendiri. *Leverage* sebagai rasio yang memperlihatkan kesinambungan antara utang perusahaan terhadap modal maupun aset yang dimiliki perusahaan serta rasio ini dapat memperkirakan seberapa jauh perusahaan menggunakan utangnya (Sari et al., 2022).

Pemegang saham akan menghindari perusahaan yang memiliki rasio *leverage* tinggi karena akan semakin tinggi juga risiko gagal bayar (Rahmi & Danantho, 2022). Peningkatan penggunaan utang yang dilakukan perusahaan akan memiliki dampak yang negatif pada harga saham karena dapat mempengaruhi pandangan investor terhadap perusahaan tersebut di mana hal tersebut juga akan memengaruhi harga saham dan berdampak kepada nilai perusahaan itu sendiri.

Semakin tinggi tingkat *leverage* suatu perusahaan, maka akan berakibat kepada turunnya tingkat kepercayaan investor dikarenakan beban bunga yang tinggi yang dapat mengurangi keuntungan perusahaan sehingga mengurangi nilai perusahaan (Rahmi & Danantho, 2022).

Likuiditas adalah salah satu alat ukur yang biasanya digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan (Saputri & Giovanni, 2021). Tingkat likuiditas merupakan indikator di mana suatu perusahaan dapat dikatakan likuid apabila aset lancar perusahaan tersebut lebih besar dibandingkan dengan utang lancarnya. Likuiditas dapat membantu perusahaan untuk mengukur kemampuan dalam hal membayar kewajibannya secara tepat waktu.

Rasio likuiditas dapat memperlihatkan lama atau tidaknya perusahaan dalam melunasi kewajibannya berdasarkan kemampuan yang perusahaan tersebut miliki (Sondakh, 2019). Rasio likuiditas sangat penting bagi suatu perusahaan karena dapat memperlihatkan risiko kredit dalam jangka pendek dan seberapa jauh efisiensi yang dilakukan perusahaan dalam menggunakan aset jangka pendeknya. Manajer perusahaan wajib memperhatikan tingkat likuiditas, karena jika tingkat likuiditasnya baik, maka perusahaan tersebut dapat menjalankan operasionalnya secara efektif dalam hal menghasilkan laba yang memiliki dampak yang positif untuk perusahaan itu sendiri.

Dengan rasio ini, investor dapat memperkirakan jika perusahaan tersebut mampu atau tidak membayar kewajiban jangka pendeknya. Jika suatu perusahaan memiliki tingkat likuiditas yang tinggi, maka perusahaan tersebut tergolong memiliki tingkat nilai perusahaan yang baik (Sari et al., 2022). Hal ini dikarenakan perusahaan dapat memberikan jaminan dapat melunasi utang yang dimiliki dengan menggunakan aset lancar yang dimiliki perusahaan.

Likuiditas juga dapat memperlihatkan seberapa cepat aset yang dimiliki suatu perusahaan berubah menjadi kas (Santoso & Junaeni, 2022).

Kemampuan perusahaan untuk melunasi kewajiban finansial yang harus perusahaan tersebut penuhi seperti membayar gaji, biaya operasional, membayar utang jangka pendek dengan kas yang dimiliki perusahaan tersebut yang membutuhkan pembayaran segera.

Ukuran perusahaan adalah sebuah ukuran yang menggambarkan suatu besaran yang dapat dilihat dari total aset, penjualan, laba bersih, dan lain-lain. Ukuran perusahaan dapat diukur dengan *size* melalui logaritma natural dari total aset (Yanti & Darmayanti, 2019). Semakin besar ukuran suatu perusahaan akan mempermudah jalannya masuk dalam memperoleh pendanaan baik internal maupun eksternal (Sjahrudin et al., 2021) Selain itu, perusahaan juga akan semakin mudah mendapatkan pendanaan melalui pasar modal karena banyak investor yang akan melirik untuk menaruh sejumlah investasi dananya ke perusahaan yang memiliki ukuran yang besar. Ukuran perusahaan dapat ditelaah dan dicermati melalui besarnya aset yang dimiliki perusahaan itu sendiri (Kusna & Setijani, 2018).

Di sisi lain, semakin besar ukuran suatu perusahaan, maka semakin besar juga biaya operasional yang perusahaan gunakan. Menurut ukurannya, perusahaan memiliki dua jenis yang bisa dipisah menjadi kategori perusahaan berskala besar dan perusahaan berskala kecil (Bon & Hartoko, 2022). Besar atau kecilnya suatu perusahaan dapat memengaruhi nilai perusahaan. Perusahaan dengan skala besar dan skala kecil akan selalu diamati dan dicermati untuk dipertimbangkan oleh para investor karena dari ukuran perusahaan tersebut yang akan menentukan tingkat kepercayaan dari para investor yang akan menanamkan modalnya (Nurwulandari et al., 2021).

Terdapat berbagai penelitian yang meneliti dengan topik serupa namun menghasilkan hasil penelitian berbeda. Menurut penelitian yang dilakukan oleh (Linawati et al., 2022), (Lestari et al., 2022), dan (Parida et al., 2022) menyimpulkan bahwa profitabilitas, *leverage*, likuiditas, dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Tetapi, terdapat hasil penelitian yang berbeda dilakukan oleh (Ananda & Lisiantara, 2022), (Santoso & Junaeni, 2022), dan (Hapsoro & Falih, 2020) yang menyimpulkan bahwa profitabilitas, *leverage*, likuiditas, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Sedangkan, penelitian yang dilakukan oleh (Sjahrudin et al., 2021), (Sari & Sedana, 2020), dan (Hirdinis, 2019) menghasilkan kesimpulan yang berbeda lagi bahwa *leverage*, likuiditas, dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini meneliti pada perusahaan sektor properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2022. Pada tahun 2022, perusahaan yang tercatat di sektor properti dan *real estate* berjumlah 92 perusahaan. Perusahaan di sektor properti dan *real estate* dinilai berperan strategis dalam menumbuhkan perekonomian nasional.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh (Purba & Mahendra, 2022) dan (Indrawan et al., 2022) menyatakan bahwa sektor properti dan *real estate* relatif stabil dari tahun 2017-2021 karena sektor ini mampu bertahan dan paling aman di tengah kontraksi ekonomi Indonesia. Industri sektor properti sangat dibutuhkan oleh seluruh masyarakat tanpa terkecuali, baik itu untuk

tempat tinggal, perhotelan, pertokoan yang membuat permintaannya terus naik sehingga harganya selalu naik dari tahun ke tahun, menjadikannya sebagai *trend* investasi yang selalu berkembang dan banyak diminati masyarakat (Zuhroh, 2019).

Sektor properti yang menitik beratkan di bidang pembangunan perumahan dan konstruksi merupakan salah satu sektor yang menyerap banyak sekali tenaga kerja dalam jumlah besar dan efek berantai (*multiplier effect*) yang cukup dalam jangka waktu yang panjang (Purba & Mahendra, 2022). Oleh karena itu, sektor ini mempunyai dampak yang besar untuk bisa mendorong berkembangnya sektor ekonomi lainnya yang terkait.

Tetapi, sejak awal tahun 2020 indeks saham sektor properti dan *real estate* mencatatkan penurunan terdalam sebesar -19,69 persen *year to date* (Nur Qolbi, 2020). Hal ini juga didukung dari data yang disajikan dari lama <https://id.investing.com> penurunan terdalam di tahun 2020 sebesar -20,77 persen di kuartal pertama karena para investor menghadapi tingkat ketidakpastian yang tinggi karena kontraksi ekonomi yang disebabkan oleh Covid-19, baik secara fisik maupun finansial mengakibatkan rendahnya daya beli masyarakat di sektor properti dan *real estate*. Selain itu, pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dolar juga menjadi faktor penghambat pertumbuhan sektor ini (Shalini et al., 2020).

Bahkan penelitian yang dilakukan (Septyanto & Nugraha, 2021) penurunan sektor properti dan *real estate* ini terjadi di kuartal kedua tahun 2018 sebesar 3,11 persen. Hal ini disebabkan karena sektor properti dan *real*

estate merupakan industri dengan karakteristik yang sulit diprediksi sehingga memiliki risiko yang tinggi. Penyebab lainnya yaitu sumber pendanaan karena umumnya sektor ini didanai melalui kredit pada sektor perbankan sedangkan sektor ini beroperasi dengan menggunakan aset tetap sehingga fluktuasi harga sahamnya sering terjadi (Halfiyah & Suriawinata, 2019).

Berdasarkan uraian di atas, menyatakan bahwa sektor properti dan *real estate* terus tumbuh dari tahun ke tahun dan relatif stabil serta mampu bertahan di tengah kontraksi ekonomi, tetapi pada kenyataannya sektor ini mengalami fluktuasi di tahun 2018 dan 2020 yang disebabkan ketidakpastian kondisi ekonomi yang menyebabkan rendahnya daya beli masyarakat di sektor properti dan lemahnya nilai tukar rupiah terhadap dolar juga menjadi penghambat tumbuhnya sektor ini. Dengan terdapatnya *research gap* dalam penelitian ini, maka peneliti memilih judul **“Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Properti dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan mengenai latar belakang di atas, maka terdapat beberapa masalah sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor properti dan *real estate*?
2. Apakah *leverage* memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor properti dan *real estate*?
3. Apakah likuiditas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor properti dan *real estate*?

4. Apakah ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor properti dan *real estate*?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan penjelasan mengenai latar belakang di atas, terdapat beberapa tujuan dari penelitian ini yaitu:

1. Untuk mengukur pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sektor properti dan *real estate*.
2. Untuk mengukur pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan pada sektor properti dan *real estate*.
3. Untuk mengukur pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan pada sektor properti dan *real estate*.
4. Untuk mengukur pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sektor properti dan *real estate*.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini memiliki manfaat yang dapat terbagi menjadi dua, yaitu:

1. Manfaat Teoritis

Output yang dihasilkan dapat memberikan manfaat yang dibutuhkan dalam ilmu pengetahuan khususnya dalam bidang ilmu manajemen keuangan dan dapat menjadi informasi dalam mempelajari manajemen keuangan yang berkenaan dengan kinerja keuangan itu sendiri terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ananda, A., & Lisiantara, G. A. (2022). Pengaruh profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan, likuiditas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Owner*, 6(4), 3974–3987. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1030>
- Bandanuji, A., & Khoiruddin, M. (2020). Management Analysis Journal The Effect of Business Risk and Firm Size on Firm Value with Debt Policy as Intervening Variable Article Information. In *Management Analysis Journal* (Vol. 9, Issue 2). <http://maj.unnes.ac.id>
- Bon, S. F., & Hartoko, S. (2022). The Effect of Dividend Policy, Investment Decision, Leverage, Profitability, and Firm Size on Firm Value. *European Journal of Business and Management Research*, 7(3), 7–13. <https://doi.org/10.24018/ejbmr.2022.7.3.1405>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management (Fifteenth)*.
- Damayanti, N. M. E., & Darmayanti, N. P. A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Transportasi Dan Logistik. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(8), 1462. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2022.v11.i08.p02>
- Dewi, K. Y., & Rahyuda, H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(4), 1252. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i04.p02>
- 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*, 6(10). <https://doi.org/10.20431/2349-0349.0610005>
- Ghozali, I. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25. *Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang*.
- Gujarati, D., & Porter, D. (2012). *Dasar-dasar ekonometrika : Basic Econometrics (5th ed.)* (Salemba 4).
- Halfiyah, S. O., & Suriawinata, I. S. (2019). The Effect of Capital Structure, Profitability, and Size to Firm Value of Property and Real Estate at Indonesia Stock Exchange In the Period of 2012-2018. *Indonesian Journal of Business, Accounting and Management*, 2(01), 69–76. <https://doi.org/10.36406/ijbam.v2i02.424>

- Hapsoro, D., & Falih, Z. N. (2020). The Effect of Firm Size, Profitability, and Liquidity on The Firm Value Moderated by Carbon Emission Disclosure. *Journal of Accounting and Investment*, 21(2). <https://doi.org/10.18196/jai.2102147>
- Hidayat, W. W., Yuniati, T., Teguh Prasetyo, E., & Husadha, C. (2021a). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage dan CSR terhadap Nilai Perusahaan, Studi Kasus Perusahaan Jasa di Indonesia*.
- Hidayat, W. W., Yuniati, T., Teguh Prasetyo, E., & Husadha, C. (2021b). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage dan CSR terhadap Nilai Perusahaan, Studi Kasus Perusahaan Jasa di Indonesia*.
- Hirdinis, M. (2019). Capital Structure and Firm Size on Firm Value Moderated by Profitability. In *International Journal of Economics and Business Administration: Vol. VII* (Issue 1). www.idx.co.id,
- 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, U. A., & Isiaka, A. Q. (2020). Effect of Financial Leverage on Firm Value: Evidence From Selected Firms Quoted on the Nigerian Stock Exchange. *European Journal of Business and Management*. <https://doi.org/10.7176/ejbm/12-3-16>
- Indrawan, A., Salam, H., Regita Tri Makriva, A., Jufri, A., & Author, C. (2022). Analisa Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Properti Dan Real Estat Periode 2017-2021. *Jurnal Manajemen & Keuangan Syariah*. <https://ejurnal.iainpare.ac.id/index.php/Moneta>
- Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y., & Sholichah, F. (2021). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 423–431. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0423>
- Kusna, I., & Setijani, E. (2018). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Growth Opportunity Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *JURNAL MANAJEMEN DAN KEWIRAUSAHAAN*, 6(1). <https://doi.org/10.26905/jmdk.v6i1.2155>
- Lestari, E. S., Rinofah, R., & Maulida, A. (2022). Pengaruh profitabilitas, leverage, kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan dengan pengungkapan csr sebagai variabel moderating. *FORUM EKONOMI*, 24(1),30–44. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/FORUM EKONOMI>

- Linawati, N., Moeljadi, Djumahir, & Aisjah, S. (2022). The effect of profitability and bank size on firm value sustainability: The mediating role of capital structure. *Investment Management and Financial Innovations*, 19(2), 331–343. [https://doi.org/10.21511/imfi.19\(2\).2022.29](https://doi.org/10.21511/imfi.19(2).2022.29)
- Markonah, M., Salim, A., & Franciska, J. (2020). *Effect Of Profitability, Leverage, And Liquidity To The Firm Value*. 1(1). <https://doi.org/10.31933/Dijefa>
- Mesrawati, Dicky, Franciska, C., Catherine, & Desshiana. (2020). *Pengaruh Corporate Social Responsibility (Csr), Institutional Ownership, Leverage, Asset Growth Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat Di Bei Tahun 2014-2017*.
- Natsir, K., & Yusbardini, Y. (2020). *The Effect of Capital Structure and Firm Size on Firm Value Through Profitability as Intervening Variable*.
- Noviani, A. V., Dorkas, A., Atahau, R., Robiyanto, R., & Artikel, R. (2019). Struktur modal, profitabilitas, dan nilai perusahaan: Efek moderasi Good Corporate Governance in f o a r t i k e l. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 22(Oktober), 391–415.
- Nur Qolbi. (2020). *Indeks properti turun paling dalam pada 2020, simak prospeknya*. <https://investasi.kontan.co.id/news/indeks-properti-turun-paling-dalam-pada-2020-simak-prospeknya>
- Nurwulandari, A., Wibowo, Y., & Hasanudin. (2021). Effect of Liquidity, Profitability, Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable. *ATESTASI: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(2), 257–271. <https://doi.org/10.33096/atestasi.v4i2.835>
- Parida, Surasni, N. K., Suryawati, B. N., & Hidayati, S. A. (2022). *Kebijakan Dividen Sebagai Pemoderasi Dan Pengaruhnya Terhadap Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan (Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2017-2019)*.
- Parta, K. A. C., & Sedana, I. B. P. (2018). Peran Struktur Modal Dalam Memediasi Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Unud*.
- Purba, I. R., & Mahendra, A. (2022). *Pengaruh Working Capital Turnover (Wct), Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der), Dan Return On Asset (Roa) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020 (Vol. 8, Issue 1)*.

- Putri, M. O. D., & Wiksuana, G. B. (2021). The Effect Of Liquidity And Profitability On Firm Value Mediated By Dividend Policy. In *American Journal of Humanities and Social Sciences Research* (Issue 5). www.ajhssr.com
- Rahmasari, D., Suryani, E., & Oktaryani, S. (2019). *Pengaruh Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening* (Vol. 5).
- Rahmi, N. U., & Danantho, V. (2022). Pengaruh corporate social responsibility, capital expenditure, keputusan investasi dan leverage terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor consumer goods yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2019. *Owner*, 6(4), 4210–4218. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1175>
- Reschiwati, R., Syahdina, A., & Handayani, S. (2020). Effect of liquidity, profitability, and size of companies on firm value. *Utopia y Praxis Latinoamericana*, 25(Extra 6), 325–332. <https://doi.org/10.5281/zenodo.3987632>
- Rosinta. (2018). Pengaruh NPM, DER, DPR, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen. STIE Indonesia*.
- Santoso, B. A., & Junaeni, I. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 6(2), 1597–1609. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i2.795>
- Saputri, C. K., & Giovanni, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Management Studies*, , 15.
- Sari, E. P., Ilham, R. N., Putri, D. E., & Syahputri, A. (2022). Kebijakan Dividen Sebagai Pemediasi Pengaruh Antara Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Indeks LQ 45. *Akuntansi Dan Pajak*.
- Sari, I. A. G. D. M., & Sedana, I. B. P. (2020). Profitability and liquidity on firm value and capital structure as intervening variable. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v7n1.828>
- Savitri, D. A., Kurniasari, D., & Mbiliyora, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019). *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 21(2), 500–507. <https://doi.org/10.29040/jap.v21i2.1825>

- Septyanto, D., & Nugraha, I. M. (2021). The Influence of Enterprise Risk Management, Leverage, Firm Size and Profitability on Firm Value in Property and Real Estate Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange in 2016-2018. *KnE Social Sciences*. <https://doi.org/10.18502/kss.v5i5.8850>
- Shalini, W., Erlina, & Raja, P. L. (2020). The Effect of Ownership Structure and Financial Performance on Firm Value with Dividend Policy as Moderating Variable at Property and Real Estate Companies. In *International Journal of Innovative Science and Research Technology* (Vol. 5, Issue 7). www.ijisrt.com638
- Sjahruddin, H., Jannah, A. N., Dewiyanti, M. U., Saputra, M. H., Rusni, R., Program,), Manajemen, S., Tinggi, S., Ekonomi, I., & Bongaya, M. (2021). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan*.
- Sondakh, R. (2019). The Effect Of Dividend Policy, Liquidity, Profitability And Firm Size On Firm Value In Financial Service Sector Industries Listed In Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period. *Accountability*, 8(2), 91. <https://doi.org/10.32400/ja.24760.8.2.2019.91-101>
- Sutanto, H., Erlina, & Abubakar, E. (2019). The Effect Of Firm Size, Firm Growth, Profitability and Capital Structure On Firm Value With Divident Policy As Intervening Variables In Telecommunication Companies Listed On Indonesia Stock Exchange. *Journal of Public Budgeting, Accounting and Finance*.
- Tumanggor, A. H., Erlina, & Bukit, R. (2019). *The Effect Of Capital Structure, Firm Growth, Firm Size And Profitability On Firm Value Of Companies With Good Corporate Governance As A Moderating Variables In Manufacturing Companies In The Basic And Chemical Industry Registered In Indonesia Stock Exchange (Idx) In 2013-2017*.
- Widarnaka, W., Sunardi, N., & Holiawati, H. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Syntax Admiration*, 3(10), 1341–1352. <https://doi.org/10.46799/jsa.v3i10.489>
- 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*.
- Zuhroh, I. (2019). The Effects of Liquidity, Firm Size, and Profitability on the Firm Value with Mediating Leverage. *KnE Social Sciences*, 3(13), 203. <https://doi.org/10.18502/kss.v3i13.4206>