

Journal of Accounting and Management's Student (JAM'S)

www.jurnal.unikal.ac.id/index.php/jebi

PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2020-2023

Nurul Nabilah¹ Dwi Susilo² Anggainy Putri Ayuningrum³

Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pekalongan

nn242015@gmail.com

ARTICLE INFO

Article history:

Received: 11 Januari 2025

Received in revised form: 17 Januari 2025

Accepted: 30 Januari 2025

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

ABSTRACT

The current Indonesian economy has created conditions for quite tight competition between companies in industry, one of which is food and beverage companies. This economic and industrial growth has implications for the value of the company within it. Assessing company value is important as a benchmark for the success of a company's business strategy, finances and sustainability amidst rapid changes in the business environment. Therefore, good company value can be a special consideration for investors when investing their capital. This research aims to determine the influence of liquidity, leverage, profitability and company size on company value in Food and Beverage subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2020-2023. The type of data used in this research is secondary data. The number of samples used in this research was 97 companies using a purposive sampling technique. The analytical method used is Descriptive Statistics, Classic Assumption Test consisting of Normality Test, Heteroscedasticity Test, Multicollinearity Test, Autocorrelation Test, Multiple Linear Regression. Hypothesis testing uses Model Fit Test and t Test. The data analysis technique uses SPSS Version 20. The results of this research show that (1) Liquidity has a positive and significant effect on Company Value (2) Leverage has a negative and significant effect on Company Value (3) Profitability has a positive and insignificant effect on Company Value (4) Company size has a positive and insignificant effect on company value.

PENDAHULUAN

Perekonomian Indonesia saat ini telah menciptakan kondisi persaingan yang cukup ketat antar perusahaan dalam industri, salah satunya perusahaan makanan dan minuman (*food and beverage*). Pertumbuhan sektor industri saat ini terus mengalami peningkatan yang sangat besar karena adanya kebutuhan masyarakat yang memiliki sifat konsumtif yang tinggi terhadap makanan dan minuman (Afni et al., 2023). Sektor ini dipandang memiliki prospek yang baik karena memiliki peran yang penting dalam memenuhi kebutuhan dalam

mengonsumsi makanan dan minuman oleh semua orang baik di masa sekarang maupun di masa mendatang. Industri ini bukan hanya menyediakan produk konsumsi untuk sehari-hari, tetapi juga memiliki peran penting dalam mendukung perekonomian suatu negara agar signifikan. Pertumbuhan ekonomi dan industri ini membawa implikasi terhadap nilai perusahaan di dalamnya.

Penilaian nilai perusahaan menjadi hal penting sebagai tolak ukur keberhasilan strategi bisnis, keuangan, dan keberlanjutan perusahaan di tengah perubahan lingkungan bisnis yang cepat. Oleh karena itu, nilai perusahaan yang baik dapat menjadikan pertimbangan khusus bagi para investor dalam menanamkan modal. Semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin sajahtera bagi para investor. Tujuan utama perusahaan yang berorientasi mencari laba adalah untuk menambah nilai perusahaan dan menguntungkan para investor (Afni et al., 2023). Menurut Santoso & Junaeni, (2022) ada beberapa faktor atau indikator penting bagi investor dalam menilai prospek perusahaan di masa depan diantaranya yaitu dengan melihat likuiditas, *leverage*, profitabilitas, dan ukuran perusahaan.

Faktor pertama yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah likuiditas, menurut Sakhowi & Mahirun, (2019) rasio likuiditas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban yang harus segera dibayar. Semakin tinggi tingkat likuiditas akan memperbesar kesempatan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dan berlaku sebaliknya (Ndruru et al., 2020). Apabila likuiditas baik, maka perusahaan akan lebih efektif dalam menghasilkan laba yang nantinya akan berdampak pada nilai perusahaan. Selanjutnya faktor yang kedua adalah *leverage*, merupakan rasio yang menggambarkan tentang kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajibannya keuangan baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang (Aziz & Widati, 2023). Apabila *leverage* yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan banyak menggunakan hutang dalam pendanaan perusahaan. Sehingga jika semakin besar hutang maka akan membuat perusahaan harus mengeluarkan biaya bunga yang besar tiap bulannya.

Faktor ketiga adalah profitabilitas, profitabilitas adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari modal yang digunakan (Sakhowi & Mahirun, 2019). Perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi menunjukkan bahwa manajemen perusahaan dapat mengelola sumber daya perusahaannya dengan baik, sehingga dapat mencapai pendapatan yang tinggi dan akan membuat nilai perusahaan menjadi lebih baik (Fajaria, 2018). Faktor keempat ukuran perusahaan, menurut Wulandari & Wiksuana, (2017) ukuran perusahaan dapat dilihat dari total aset yang dimiliki oleh suatu perusahaan karena semakin besar aset yang dimiliki oleh perusahaan maka akan semakin besar pula ukuran perusahaan tersebut. Jika jumlah aset yang besar dimanfaatkan dengan baik maka ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan .

Berdasarkan analisis data perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023 terdapat ketidaksesuaian yang tidak konsisten pada masing-masing variabel per tahunnya, yang menjadi indikasi terjadinya fenomena bisnis. Diketahui bahwa likuiditas yang diprosikan dengan *current ratio* pada tahun 2022 sebesar 3,46 namun nilai perusahaan pada tahun 2022 sebesar 2,08 dimana likuiditas mengalami kenaikan namun nilai perusahaan pada tahun 2022 mengalami penurunan. *Leverage* pada tahun 2022 menunjukkan angka 0,92 dimana angka ini meningkat sebesar 0,08 dari tahun 2021. Meningkatnya *leverage* dapat meningkatkan risiko

perusahaan tidak mampu membayar kewajiban yang semakin besar sehingga berpengaruh dengan turunya nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan angka nilai perusahaan yang menurun sebesar 0,1 pada tahun 2022. Profitabilitas yang diproksikan dengan ROA pada tahun 2023 angkanya mengalami penurunan 0,01% dari tahun 2022-2023. Sementara itu, Ukuran Perusahaan yang besar pada umumnya akan mengakibatkan nilai perusahaan tinggi, namun hal ini tidak sejalan dengan data yang ada karena pada tahun 2022 ukuran perusahaan mengalami peningkatan sebesar 0,07 namun nilai perusahaan pada tahun tersebut mengalami penurunan sebesar 0,1.

Penelitian terdahulu mengemukakan adanya perbedaan pendapat pengaruh likuiditas, *leverage*, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Pertama, hasil penelitian yang dilakukan oleh Sukarya & Baskara, (2019) dan Iman et al., (2021) menunjukkan bahwa Likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Afni et al., (2023) menyatakan Likuiditas berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Kedua, hasil penelitian yang dilakukan oleh Lestari et al., (2022), Andiana, (2023), Utama & Lisa, (2018) menunjukkan bahwa *Leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan Mahardikari, (2021) dan Febriani, (2020) mendapatkan hasil *Leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Ketiga, hasil penelitian yang dilakukan oleh Afni et al., (2023) dan Ginanjar et al., (2023) menunjukkan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Wulandari & Wiksuana, (2017) mendapatkan hasil Profitabilitas berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Keempat, hasil penelitian yang dilakukan Aziz & Widati, (2023) mendapatkan hasil Ukuran Perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan Andiana, (2023) mendapatkan hasil Ukuran Perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Berdasarkan fenomena bisnis dan *research gap* uraian di atas peneliti tertarik untuk melakukan penelitian ini karena banyaknya perbedaan hasil penelitian terdahulu. Kemudian, tujuan dari penelitian yaitu untuk menguji dan menganalisis pengaruh variabel likuiditas, *leverage*, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor *food and beverage* yang terdaftar di BEI pada tahun 2020-2023

TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Menurut Afiani & Mahirun, (2024) *signalling theory* merupakan teori yang mempelajari volatilitas harga pasar saham, serta faktor-faktor lainnya agar dapat memberikan keuntungan bagi para investor. Teori sinyal ini sangat penting karena memberikan ruang untuk para investor dalam mengetahui bagaimana cara menentukan keputusan yang berkaitan dengan nilai perusahaan (Mahardikari, 2021). Apabila perusahaan tidak mampu menangkap sinyal yang diinformasikan oleh manajemen maka akan menurunkan nilai perusahaan.

Menurut Febriani, (2020) *Trade off Theory* dalam struktur modal adalah menyeimbangkan manfaat dan pengorbanan yang timbul sebagai akibat penggunaan hutang, sejauh manfaat lebih besar maka tambahan utang masih diperkenankan. Apabila pengorbanan karena penggunaan hutang sudah lebih besar, maka tambahan hutang sudah tidak diperbolehkan. Tingkat bunga yang optimal akan tercapai ketika penghematan pajak (*tax shield*) mencapai jumlah yang maksimum terhadap biaya kesulitan keuangan (*costs of financial*

distress) (Mahirun, 2024). *Trade off Theory* menunjukkan bahwa nilai perusahaan dengan hutang akan semakin meningkatnya pula tingkat hutang, penggunaan hutang akan meningkatkan nilai perusahaan tetapi hanya pada titik tertentu, setelah titik tersebut penggunaan hutang justru akan menurunkan nilai perusahaan (Febriani, 2020).

Pengaruh *Current Ratio* Terhadap *Price to Book Value*

Likuiditas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek yang artinya bahwa dalam kewajiban pemenuhan hutangnya akan memiliki kemampuan untuk melunasinya dikarenakan kreditur tidak menerima apabila kredit yang diberakhiran macet (Afni et al., 2023). Investor akan senang jika perusahaannya termasuk perusahaan yang likuid karena mendandakan kurangnya masalah keuangan yang terjadi. Apabila likuiditas baik, maka perusahaan akan efektif dalam menghasilkan laba yang nantiya akan berdampak pada nilai perusahaan, hal ini dikarenakan perusahaan dapat menjamin kewajiban perusahaan dengan aset lancar yang dimiliki perusahaan (Santoso & Junaeni, 2022).

Penelitian yang dilakukan oleh Iman et al., (2021), Mahardikari, (2021) dan Sukarya & Baskara, (2019) menyatakan likuiditas yang diukur dengan *current ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap *price to book value*.

H1: *Current Ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap *Price to Book Value*

Pengaruh *Debt to Equity Ratio* Terhadap *Price to Book Value*

Rasio *leverage* adalah rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dengan utang. Artinya, berapa besar beban utang yang ditanggung perusahaan dibandingkan dengan aktivasnya (Kasmir, 2010). Apabila rasio *leverage* tinggi maka jumlah hutang lebih besar dibandingkan aset perusahaan. Perusahaan yang memiliki tingkat hutang tinggi dapat menyebabkan beban bunga yang dibayarkan perusahaan tinggi sehingga akan mengurangi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Jumlah hutang yang semakin meningkat akan mengurangi nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Mahardikari, (2021), Febriani, (2020), dan Kolamban et al., (2020) menyatakan bahwa *leverage* yang diukur dengan *debt to equity ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap *price to book value*.

H2: *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap *Price to Book Value*

Pengaruh *Return On Asset* Terhadap *Price to Book Value*

Rasio profitabilitas adalah rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan, rasio ini juga memberikan gambaran ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan (Kasmir, 2010). Rasio profitabilitas yang tinggi yang dimiliki sebuah perusahaan hal ini akan menarik minat investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan. Peningkatan daya tarik perusahaan menjadikan perusahaan tersebut semakin diminati oleh investor karena tingkat keuntungan akan semakin besar. Kinerja perusahaan yang meningkat dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Mipo, (2022), Afni et al., (2023), dan Ginanjar et al., (2023) yang menyatakan bahwa profitabilitas yang diukur dengan *return on asset* memiliki pengaruh yang positif signifikan terhadap *price to book value*.

H3: *Return On Asset* berpengaruh positif signifikan terhadap *Price to Book Value*

Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap *Price to Book Value*

Ukuran perusahaan dapat memberikan informasi seberapa besar kegiatan yang ada pada perusahaan, jika ukuran perusahaan besar maka besar pula aktivitasnya (Mahardikari, 2021). Perusahaan yang besar akan memiliki kemudahan untuk memasuki pasar modal. Dimana hal ini akan menjadi sinyal yang baik bagi para investor dan dapat meningkatkan minat investor untuk menanamkan modalnya. Apabila total aktiva perusahaan meningkat maka nilai perusahaan akan meningkat. Menurut Afni et al., (2023) berdasarkan *signalling theory* bahwa semakin tinggi ukuran perusahaan menandakan bahwa perusahaan tersebut semakin baik kinerjanya, sehingga tingginya ukuran perusahaan akan berdampak pada meningkatnya nilai perusahaan. Berdasarkan hal tersebut investor akan melihat hal ini sebagai sinyal positif dan akan meningkatkan keinginan investor untuk melakukan investasi yang dianggap menguntungkan.

Penelitian yang dilakukan oleh Wulandari & Wiksuana, (2017), Aziz & Widati, (2023) dan Noviyati & Wulandari Agustiningih, (2023) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

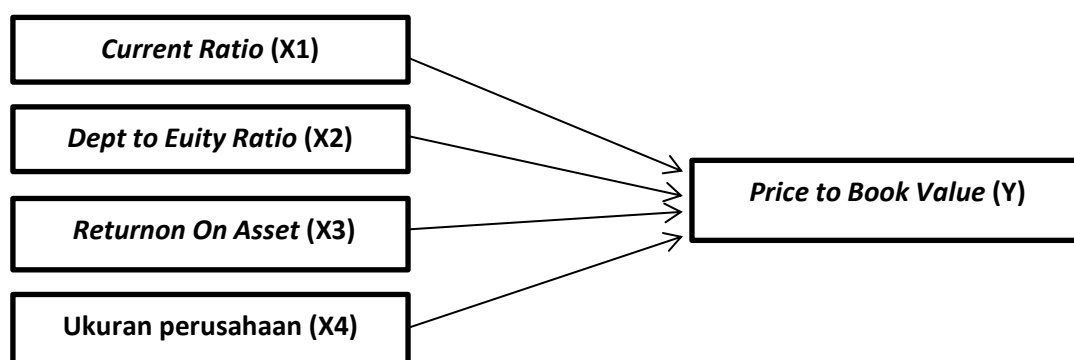
H3: Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap *Price to book Value*

PUPULASI, SAMPEL DAN METODE PENELITIAN

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian kausal. Menurut Sugiyono, (2014) penelitian kausal yaitu penelitian yang meneliti hubungan sebab akibat antara dua variabel atau lebih. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur subsektor *food and beverage* yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023. Sedangkan, jumlah sampel penelitian yang memenuhi kriteria sebanyak 97 perusahaan. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini melalui dua metode, yakni dokumentasi dan studi pustaka. Pada dokumentasi jenis data yang digunakan merupakan data sekunder diperoleh dari annual report perusahaan yang telah dipublikasikan. Sementara itu, studi pustaka dilakukan dengan mengkaji literatur terkait, seperti buku dan jurnal ilmiah yang mendukung.

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu analisis statistik deskriptif, uji normalitas, uji heteroskedastisitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi, , uji kecocokan model (uji f), analisis regresi linier berganda, dan uji hipotesis (uji t).

MODEL PENELITIAN



Gambar 1.

HASIL PENELITIAN

Analisis regresi linier berganda digunakan untuk menguji pengaruh lebih dari satu variabel bebas (independent) terhadap satu variabel terikat (dependen) (Ghozali, 2018). Model regresi linier berganda digunakan untuk menjelaskan hubungan dan pengaruh masing-masing variabel bebas terhadap variabel terikat. Adapun hasil analisis linier berganda pada penelitian ini menggunakan program SPSS sebagai berikut:

Tabel 1. Hasil Analisis Regresi Berganda
Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.559	1.603		.349	.728
Current Ratio	.219	.093	.179	2.359	.019
Debt to Equity Ratio	-.283	.142	-.152	-1.997	.047
Return On Asset	.190	.124	.102	1.525	.129
Firm Size	.048	.056	.058	.871	.385

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan (PBV)

Sumber: data diolah (2024)

Berdasarkan tabel diatas, dapat diperoleh persamaan regresi sebagai berikut :

$$Y = \alpha + b_1 X_1 - b_2 X_2 + b_3 X_3 + b_4 X_4 + e$$

$$Y \text{ (PBV)} = 0.559 + 0.219 \text{ (CR)} - 0.283 \text{ (DER)} + 0.190 \text{ (ROA)} + 0.048 \text{ (FS)} + e$$

Dari persamaan regresi tersebut, maka dapat diungkapkan sebagai berikut:

1. Konstanta regresi sebesar 0.559 menyatakan bahwa CR, DER, ROA, dan Ukuran Perusahaan sama dengan nol, maka nilai perusahaan akan sebesar 0.559.
2. Koefisien regresi Likuiditas (X1) sebesar 0.219 dapat diartikan bahwa Likuiditas bersifat positif terhadap Nilai Perusahaan (Y). Hal ini menunjukkan apabila Likuiditas yang diprosikan dengan Current Ratio mengalami kenaikan satu-satuan dari variabel lain dianggap tetap maka akan menaikkan Nilai Perusahaan sebesar 0.219.
3. Koefisien regresi *Leverage* (X2) sebesar (-0.283) dapat diartikan bahwa Leverage bersifat negatif terhadap Nilai Perusahaan (Y). Hal ini menunjukkan bahwa Leverage yang diprosikan dengan Debt to Equity Ratio mengalami kenaikan satu-satuan dan variabel lain dianggap tetap maka akan menurunkan Nilai Perusahaan sebesar 0.283.
4. Koefisien regresi Profitabilitas (X3) sebesar 0.190 dapat diartikan bahwa Profitabilitas bersifat positif terhadap Nilai Perusahaan (Y). Hal ini menunjukkan bahwa Profitabilitas mengalami kenaikan satu-satuan dan variabel lain dianggap tetap maka akan menaikkan Nilai Perusahaan sebesar 0.190.
5. Koefisien regresi Ukuran Perusahaan (X4) sebesar 0.048 dapat diartikan bahwa Ukuran Perusahaan bersifat positif terhadap Nilai Perusahaan (Y). Hal ini menunjukkan bahwa Ukuran Perusahaan mengalami kenaikan satu-satuan dan variabel lain dianggap tetap maka akan menaikkan Nilai Perusahaan sebesar 0.048.

KESIMPULAN

Berdasarkan uraian hasil penelitian menggunakan SPSS versi 20 mengenai pengaruh likuiditas, *leverage*, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023 dapat ditarik Kesimpulan sebagai berikut:

1. Likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio* (CR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan dengan nilai signifikan sebesar 0.019 dan nilai koefisien regresi sebesar 0.219 maka H1 diterima.
2. *Leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan dengan nilai signifikan sebesar 0.047 dan nilai koefisien regresi sebesar -0.283 maka H2 diterima.
3. Profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Asset* (ROA) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan dengan nilai signifikan sebesar 0.129 dan nilai koefisien regresi sebesar 0.190 maka H3 ditolak.
4. Ukuran Perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan memiliki nilai signifikan sebesar 0.385 dan nilai koefisien regresi sebesar 0.048 maka H4 ditolak.

KETERBATASAN PENELITIAN

Dari hasil penelitian yang telah dilakukan, berikut ini ada beberapa keterbatasan dalam penelitian sebagai berikut:

- 1) Pada analisis hasil terdapat data yang bernilai extreme sehingga data yang dihasilkan menjadi berdistribusi tidak normal, sehingga data tersebut harus di *outliers* agar berdistribusi normal.
- 2) Hanya menggunakan empat variabel bebas yaitu Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan terhadap nilai perusahaan sehingga perlu adanya penelitian lanjutan terhadap variabel tersebut dengan sampel dan periode yang berbeda dengan menambahkan variabel lain yang mempengaruhi nilai perusahaan.
- 3) Hanya dilakukan pada perusahaan subsektor *food and beverage* yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023, diharapkan peneliti selanjutnya dapat menambahkan sampel yang lebih banyak lagi.

SARAN DAN REKOMENDASI

- 1) Bagi Peneliti Selanjutnya, Diharapkan bagi peneliti selanjutnya dapat menambahkan variabel seperti aktivitas, struktur modal dan rasio keuangan lainnya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian ini juga diharapkan dapat digunakan untuk memperkaya pengetahuan, memberikan kontribusi serta melengkapi literatur mengenai faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.
- 2) Bagi Investor, Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan tolak ukur dalam menilai kinerja suatu perusahaan. Bagi para investor disarankan untuk memperhatikan faktor Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. Sehingga investor dapat memperoleh laba di masa mendatang.
- 3) Bagi Perusahaan, Diharapkan dapat mengoptimalkan dalam meningkatkan kinerja keuangan serta melakukan evaluasi rutin agar dapat mengidentifikasi bahwa pada kinerja keuangan dapat mengalami fluktuasi sehingga dapat menemukan sikap

manajemen yang tepat agar memperoleh laba yang tinggi dan dapat meningkatkan nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Afiani, A., & Mahirun. (2024). *Pengaruh kecukupan modal, risiko kredit, efesensi operasional, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap prfprofitabilitas pada perusahaan perbankan*. 2(1), 1–12.
- 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>
- Andiana, B. D. L. (2023). Corporate Social Responsibility As a Mediateer Influence of Company Size, Profitability, and Leverage on Company Value Corporate Social Responsibility Sebagai Pemediasi Pengaruh. *Costing: Journal of Economic, Business and Accounting*, 6, 2271–2283. file:///C:/Users/Asus/Downloads/149-Article Text-336-2-10-20230204.pdf
- Aziz, M. S. N. H., & Widati, L. W. (2023). Pengaruh leverage, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur industri barang konsumsi. *Journal of Information System, Applied, Management, Accounting and Research*, 7(1), 171–184. <https://doi.org/10.52362/jisamar.v7i1.1031>
- Fajaria, A. Z. (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), 55–69. <https://doi.org/10.20431/2349-0349.0610005>
- Febriani, R. (2020). Pengaruh Likuiditas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Progress: Jurnal Pendidikan, Akuntansi Dan Keuangan*, 3(2), 216–245. <https://doi.org/10.47080/progress.v3i2.943>
- Ghozali, I. (2018). *APLIKASI ANALISIS MULTIVARIATE Dengan Program IBM SPSS 25* (Edisi 9). UNDIP.
- Ginanjari, Yogi, & Saporinda, R. W. (2023). Analisis Nilai Perusahaan Melalui Perspektif Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 26.
- Iman, C., Sari, F., & Pujiarti, N. (2021). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 19(2).
- Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan* (Edisi Kedu). PRENADAMEDIA GROUP.
- Kolamban, D. V, Murni, S., & Baramuli, D. N. (2020). Analisis Pengaruh Leverage, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Perbankan Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 8(3), 174–183. <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/29862>
- 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. <https://doi.org/10.30872/jfor.v24i1.10390>
- Mahardikari, A. K. W. (2021). Pengaruh profitabilitas, liquidity, leverage, dividend policy, firm size, dan firm growth terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen Volume 9 Nomor 2 Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Negeri Surabaya. Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(2), 399–411.
- Mahirun. (2024). Optimalisasi Nilai Perusahaan MNC36 Melalui Peningkatan Profitabilitas.

Pekalongan University (UNIKAL).

- Mipo. (2022). *Pengaruh Profitabilitas , Leverage , Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Moderating Variable Pada Perusahaan*. 6, 735–746.
- Ndruru, M., Silaban, P. B., Sihalohe, J., Manurung, K. M., & Sipahutar, T. T. U. (2020). Pengaruh likuiditas, Leverage, Dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur tahun 2015-2017. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi*, 4(3), 2621–5306.
- Noviyati, & Wulandari Agustiningsih. (2023). The Effect of Financial Performance, Leverage and Company Size on Company Value in the Food and Beverage Manufacturing Sector. *International Journal of Asian Business and Management*, 2(3), 289–308.
<https://doi.org/10.55927/ijabm.v2i3.4162>
- Sakhowi, A., & Mahirun. (2019). *Manajemen Keuangan*.
- 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>
- Sugiyono, P. D. (2014). *METODE PENELITIAN MANAJEMEN* (M. P. Setiyawami, SH (ed.)). ALFABETA, CV.
- Sukarya, I. P., & Baskara, I. G. K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Food and Beverages. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(1), 439. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i01.p16>
- Sutama, D. R., & Lisa, E. (2018). Pengaruh leverage dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (studi pada perusahaan sektor manufaktur food and beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Sains Manajemen Dan Akuntansi*, X(1), 65–85.
- Wulandari, N. M. I., & Wiksuana, I. G. B. (2017). Peranan Corporate Social Responsibility Dalam Memoderasi Pengaruh Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(3), 1278–1311.