

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN, DAN  
LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di  
Indeks Saham Syariah Indonesia 2018- 2022)**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA AKUNTANSI SYARIAH**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**OLEH:**  
**SUNAN KALIJAGA**  
**YOGYAKARTA**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2024**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN, DAN  
LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**  
**(Studi Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di  
Indeks Saham Syariah Indonesia 2018- 2022)**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA AKUNTANSI SYARIAH**

**OLEH:**  
**EFRI NURMALINDA**  
**19108040025**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**  
**PEMBIMBING:**  
**Dr. JEIHAN ALI AZHAR, S.,Si., M.E.I**  
**NIP. 19871207000001 301**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**202**

## HALAMAN PENGESAHAN



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

### PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1089/Un.02/DEB/PP.00.9/07/2024

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA TAHUN 2018-2022)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : EFRI NURMALINDA  
Nomor Induk Mahasiswa : 19108040025  
Telah diujikan pada : Senin, 08 Juli 2024  
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

#### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang  
Dr. Jeihan Ali Azhar, S.Si.,M.E.I  
SIGNED

Valid ID: 66a8b92695e98



Penguji I  
Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I.,M.E  
SIGNED

Valid ID: 66a85a84716fb



Penguji II  
Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.  
SIGNED

Valid ID: 669f57d1af5b4



## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Kepada:  
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Di Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka saya selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Efri Nurmalinda

NIM : 19108040025

Judul Skripsi : "Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terditar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2028-2022)"

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini saya mengharap agar skripsi tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya saya ucapan terimakasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 28 Mei 2024

Pembimbing

  
Dr. Jeihan Ali Azhar, S.Si., M.E.I  
NIP. 1987120700000 1 301

  
STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
**YOGYAKARTA**

## **SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Efri Nurmalienda

NIM : 19108040025

Program Studi : Akuntansi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi saya yang berjudul: **“Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2018-2022)”** adalah hasil karya pribadi dan sepanjang pengetahuan penyusun tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis orang lain, kecuali bagian-bagian tertentu yang penyusun ambil sebagai acuan.

Apabila terbukti pernyataan ini tidak benar, maka sepenuhnya menjadi tanggungjawab penyusun.

Yogyakarta, 28 Mei 2024

Yang menyatakan,

  
Efri Nurmalienda  
NIM. 19108040025

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
**YOGYAKARTA**

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Efri Nurmalinda

NIM : 1910840025

Program Studi : Akuntansi Syariah

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya saya yang berjudul:

**“Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas Terhadap  
Nilai Perusahaan Studi Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman  
yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia 2018-2022”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada Tanggal 28 Mei 2024

Yang Menyatakan



Efri Nurmalinda

## HALAMAN MOTTO

“Dan bersabarlah kamu, sesungguhnya janji Allah adalah benar”

(Qs. Ar-Ruum:60)

“Orang lain tidak akan bisa paham *struggle* dan masa sulit nya kita yang mereka  
ingin tahu hanya bagian *success stories.*”

“Tidak ada kesuksesan tanpa kerja keras. Tidak ada keberhasilan tanpa  
kebersamaan. Dan tidak ada kemudahan tanpa doa”

(Ridwan Kamil)



## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Bismillahirrahmanirrahim*

Puji Syukur atas kehadirat Allah SWT, tidak lupa Shalawat Serta salam tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini saya persembahkan kepada kedua orang tua saya tercinta Ayah Sariman dan Ibu Sapariyah yang selalu memberikan do'a dan semangat tiada henti serta memberikan kasih sayang yang tak terhingga. Untuk keluarga besar, sahabat dan teman-teman yang telah mendukung dan selalu memberikan waktu semangat dan motivasi kepada saya.

Terima kasih kepada Almamater Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ruang untuk belajar dan mendapatkan pengalaman selama kuliah.



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	śā'	ś	es (dengan titik diatas)
ج	Jīm	j	je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik dibawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl'	d	De
ذ	Żal	ż	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	Er
ز	Zā'	z	Zet
س	Sīn	s	Es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Şād	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	d	de (dengan titik di bawah)
ط	Tā'	ṭ	te (dengan titik dibawah)
ظ	Zā'	ż	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	Koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	Ge
ف	Fā'	f	Ef
ق	Qāf	q	Ki
ك	Kāf	k	Ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	M	em
ن	Nūn	N	en

و	Wāwu	W	we
ه	Hā'	H	ha
ء	Hamzah	,	Apostrof
ي	Yā'	y	ye

### B. Konsonan Rangkap karena a Syaddah ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta 'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

### C. Ta'Marbuttah

Semua ta'marbuttah ditulis Dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal maupun berada di tangan penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab sesudah terserap dalam Bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حَكْمَة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عَلَة	Ditulis	<i>'illah</i>
كَرَامَةُ الْأُلِيَّاءِ	Ditulis	<i>Karamāh al-auliyā'</i>

### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----	Fathah	Ditulis	A
-----	Kasrah	Ditulis	I
-----	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Žukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yažhabu</i>

### E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهليّة	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>

3. Fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهليّة	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
4. fathah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تنسى	Ditulis	<i>Tansā</i>
5. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كريم	Ditulis	<i>Karīm</i>
6. Dammah + wāwu mati	Ditulis	<i>ū</i>
فروض	Ditulis	<i>furūd</i>

#### F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بِينَكُمْ	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Fathah + wāwu mati	Ditulis	<i>au</i>
قول	Ditulis	<i>qaul</i>

#### G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعْدَتْ	Ditulis	<i>u'idat</i>
لَئِنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

#### H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* maka ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السماء	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

#### I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذو الفرض	Ditulis	<i>żawi al-furiḍ</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur penyusun panjatkan kehadiran Allah SWT, atas limpahan Rahmat, hidayah dan karunia-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam tak lupa pula penyusun panjatkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, yang telah membawa dan menyebarkan agama Islam sebagai rahmatan lil'alamin. Penelitian ini berjudul **“Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Studi Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2018-2022”** sebagai salah satu syarat mendapatkan gelar Strata Satu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Penyusun menyadari bahwa terdapat banyak pihak yang memberikan do'a, dukungan, serta bantuan, sehingga studi dan tugas akhir ini dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah seharusnya penyusun menyampaikan ucapan terimakasih dengan segala ketulusan dan kerendahan hati kepada pihak-pihak yang telah membantu secara materil maupun moril, yaitu kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al-Makin, S.Ag., MA., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdaawaiza, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. H. Slamet Haryanto, SE., M. Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) yang selalu memberikan bimbingan dan motivasi selama perkuliahan dan penyusunan tugas akhir ini.
5. Bapak Dr. Jeihan Ali Azhar, S.Si., M.E.I., selaku Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) yang telah banyak memberikan ilmu, arahan, bimbingan, motivasi, nasihat, dan saran dalam proses menyelesaikan skripsi.

6. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonom dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, terimakasih tak terhingga atas segala ilmu yang telah diberikan sejak awal penulis mengenyam dunia perkuliahan di Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
7. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah dengan ikhlas membantu setiap keperluan penulis terkait segala urusan administrasi selama perkuliahan maupun masa penyiapan berkas terkait tugas akhir.
8. Kedua orang tua tercinta Ayah Sariman dan Ibu Sapariyah serta adik tersayang Luthfie Sakhi Zaidan yang telah memberikan dukungan moril, materil maupun nonmaterial, cinta, perhatian, dan kasih sayang serta do'a yang tulus dan Ikhlas yang tiada hentinya sehingga penyusun sampai berada di titik ini.
9. Seluruh keluarga besar penyusun yang telah memberikan dukungan, semangat, dan doa tulus dan Ikhlas selama penyusun menempuh perkuliahan.
10. Sahabat dan juga teman-teman semuanya selama perkuliahan yang selalu menemani dalam suka maupun duka sekaligus rekan perjuangan skripsi serta yang menjadi tempat berkeluh kesah dan berbagi semangat selama proses penyelesaian skripsi ini, Ciwi-Ciwi Burger (Muskah, Diyah, Ilul, Lala, Nirmala, Aliya, Wafiq dan Arum) Nisa, Novel, Mifty, Bilqis, Silvia dan yang lainnya yang senantiasa memberikan motivasi, bimbingan, arahan, semangat, dorongan, tempat curahan hati, dan yang selalu mendoakan sehingga bisa menyelesaikan tugas akhir ini.
11. Seluruh teman-teman seperjuangan keluarga besar Program Studi Akuntansi Syariah Angkatan 2019 yang telah memberikan banyak pengalaman dan pelajaran hidup selama penyusun menempuh Pendidikan strata satu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
12. Dan semua pihak yang telah memberikan dukungan do'a dan membantu penyusun dalam menyelesaikan tugas akhir ini yang tidak bisa penyusun sebutkan satu persatu.

Semoga segala kebaikan yang diberikan semua pihak mendapatkan balasan dan keberkahan dari Allah SWT. Penyusun menyadari penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, sehingga kritik dan saran yang membangun dari pembaca akan sangat penyusun hargai. Akhir kata, penyusun berharap semoga skripsi ini menjadi sesuatu yang bermanfaat bagi semua pihak. Amin.

Yogyakarta, 27 Mei 2024

Penyusun,



Efri Nurmalinda



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
**YOGYAKARTA**

## DAFTAR ISI

<b>COVER .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xix</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xx</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xxi</b>

### **BAB I PENDAHULUAN**

A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	12
C. Tujuan Penelitian.....	12
D. Manfaat Penelitian .....	13
E. Sistematika Penulisan .....	14

### **BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

A. Landasan Teori	
1. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	16
2. <i>Trade Off Theory</i> .....	18
3. Struktur Modal.....	19
4. Ukuran Perusahaan .....	21
5. Likuiditas .....	22
6. Nilai Perusahaan .....	23
B. Telaah Pustaka .....	25
C. Pengembangan Hipotesis .....	27
1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan .....	28
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	29
3. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan .....	30
D. Kerangka Pemikiran .....	30

### **BAB III METODE PENELITIAN**

A. Jenis Penelitian .....	32
B. Populasi dan Sampel .....	32

C. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data .....	33
D. Definisi Operasional Variabel	
1. Variabel Dependen .....	34
2. Variabel Independen .....	35
E. Teknik Analisis Data	
1. Uji Statistik Deskriptif .....	38
2. Uji Asumsi Klasik .....	39
3. Analisis Regresi Linear Berganda .....	41
4. Uji Hipotesis .....	42
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Gambaran Umum Objek .....	44
B. Statistik Deskriptif .....	48
C. Uji Asumsi Klasik .....	50
D. Analisis Regresi Linier Berganda .....	55
E. Uji Hipotesis .....	56
F. Pembahasan .....	60
1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan .....	60
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	62
3. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan .....	63
<b>BAB V PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan .....	65
B. Keterbatasan Penelitian .....	65
C. Saran .....	66
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>67</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>78</b>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
**YOGYAKARTA**

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Telaah Pustaka .....	25
Tabel 4.1 Penentuan Sampel .....	46
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan Makanan dan Minuman .....	47
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif .....	48
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas .....	51
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas .....	52
Tabel 4.6 Hasil Uji Glejser .....	53
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi .....	54
Tabel 4.8 Analisis Regresi Linier Berganda .....	55
Tabel 4.9 Hasil Uji F (simultan) .....	57
Tabel 4.10 Hasil Uji T (parsial) .....	58
Tabel 4.11 Hasil Uji R <sup>2</sup> Koefisien Determinasi .....	59



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	31
Gambar 3.1 Kurva Uji Durbin Watson .....	41



## DAFTAR LAMPIRAN

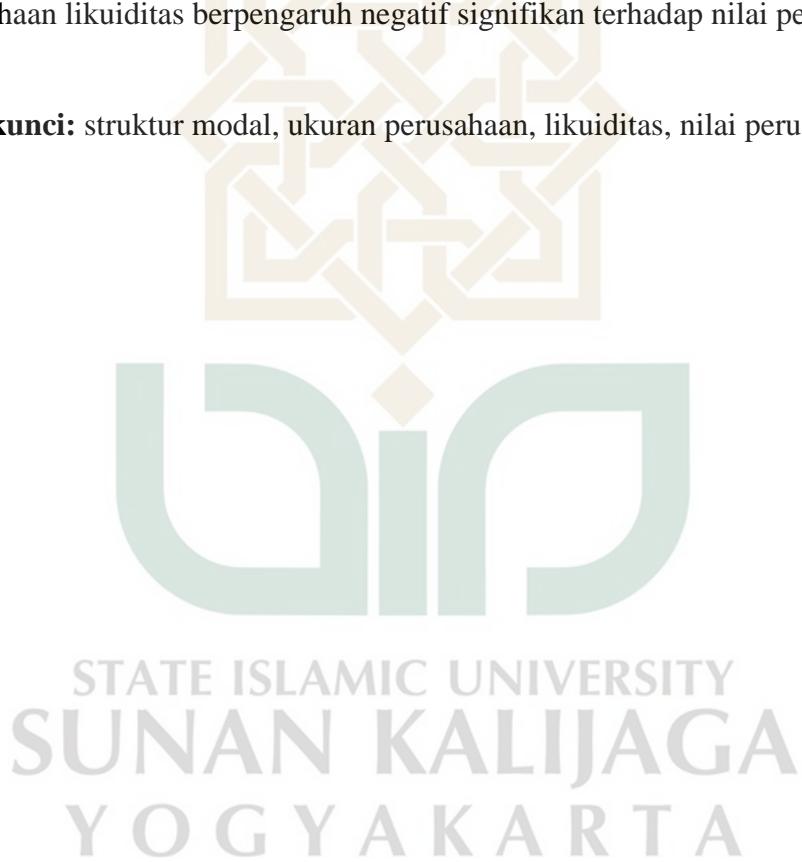
Lampiran 1 Data Penelitian .....	78
Lampiran 2 Output Data SPSS Hasil Statistik Deskriptif .....	83
Lampiran 3 Output Data SPSS Hasil Uji Normalitas .....	83
Lampiran 4 Output Data SPSS Hasil Uji Multikolinearitas .....	83
Lampiran 5 Output Data SPSS Hasil Uji Autokorelasi .....	84
Lampiran 6 Output Data SPSS Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	84
Lampiran 7 Output Data SPSS Hasil Uji Regresi Linier Berganda .....	84
Lampiran 8 Output Data SPSS Hasil Uji F Simultan .....	85
Lampiran 9 Output Data SPSS Hasil Uji T Parsial .....	85
Lampiran 10 Output Data SPSS Hasil Uji R2 .....	85
Lampiran 11 Curriculum Vitae .....	86



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan memahami pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan likuiditas terhadap nilai perusahaan. Fokus penelitian ini terletak pada perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2018-2022 yaitu 34 perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* yaitu teknik pengambilan sampel yang dilakukan berdasarkan pertimbangan tertentu. Metode analisis data dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda dengan menggunakan software SPSS versi 26. Berdasarkan hasil uji hipotesis disimpulkan bahwa struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** struktur modal, ukuran perusahaan, likuiditas, nilai perusahaan



## **ABSTRACT**

*This research aims to examine the influence of capital structure, company size liquidity on company value. The focus of this research is on Food and Beverage companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) for 2018-2022, namely 34 companies. The sampling technique uses a purposive sampling method, namely a sampling technique that is carried out based on certain considerations. The data analysis method in this research is multiple linear regression analysis using SPSS software version 26. Based on the results of the hypothesis test, it is concluded that capital structure has a significant negative effect on company value, company size has a negative but not significant effect on company value, liquidity has a significant negative effect on company value*

**Keywords:** capital structure, company size, liquidity, company value



## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang**

Persaingan pada era globalisasi saat ini menyebabkan persaingan yang begitu ketat antar perusahaan. Semakin bertambah tahun maka semakin meningkat persaingan bisnis yang terjadi, sehingga berakibat pada persaingan yang semakin ketat. Persaingan bisnis yang semakin ketat membuat perusahaan harus berpikir bagaimana cara untuk menjaga eksistensi suatu perusahaan. Perusahaan berperan penting dalam memicu pemulihan perekonomian dalam suatu negara.

Keadaan perekonomian di Indonesia tercermin dalam perkembangan ekonomi nasional yang mengakibatkan persaingan yang ketat antar perusahaan Damayanti & Darmayanti, (2022). Perusahaan menjadi salah satu tempat terjadinya kegiatan produksi barang atau jasa yang dijual kepada masyarakat untuk mendapatkan laba atau keuntungan. Berdirinya suatu perusahaan ber tujuan agar menghasilkan laba atau keuntungan yang besar, suatu perusahaan akan terus berusaha agar mencapai tujuan yaitu keadaan perusahaan yang baik untuk menjalankan usahanya. Selain itu, persaingan antar perusahaan menjadi yang menyebabkan setiap perusahaan harus terus berinovasi dan meningkatkan kinerja perusahaannya.

Perusahaan makanan dan minuman menjadi salah satu sektor yang menarik untuk diamati. Perusahaan makanan dan minuman adalah sebuah

sektor usaha yang terus mengalami pertumbuhan dan perkembangan. Meningkatnya jumlah penduduk yang ada di Indonesia ini, membuat makanan dan minuman akan terus meningkat dalam proses produksinya Rahmansyah & Djumahir, (2018). Perusahaan makanan dan minuman memberi kontribusi yang besar dalam pertumbuhan ekonomi nasional. Walaupun dalam kondisi yang krisis, makanan dan minuman ini menjadi kebutuhan yang primer. Pernyataan yang dikeluarkan oleh Kementerian Keuangan bahwa Industri makanan dan minuman di Indonesia mengalami peningkatan mulai dari tahun 2020 ke 2021 yaitu sebesar 2,54% menjadi Rp775,1 triliun. Badan Pusat Statistik (BPS) juga melaporkan bahwa produk domestik bruto (PDB) industri makanan dan minuman nasional kini berada di atas dasar harga berlaku (ADHB) yaitu sebesar Rp1,12 kuadriliun pada tahun 2021. Nilai tersebut sebesar 38,05% terhadap industri pengolahan nonmigas atau 6,61% terhadap PDB nasional yang mencapai Rp16,97 kuadriliun.

Oleh karena itu, perekonomian di Indonesia sebagian besar didorong dengan peningkatan konsumsi pada rumah tangga, industry makanan dan minuman merupakan salah satu industri yang berkembang pesat. Pandemi COVID-19 mengubah pola konsumsi dengan peningkatan permintaan untuk makanan kemasan dan siap saji, serta peningkatan penjualan online. Penelitian ini mungkin menemukan bagaimana struktur modal, ukuran perusahaan dan likuiditas membantu atau menghambat perusahaan dalam

menghadapi tantangan pandemi, seperti gangguan rantai pasokan, perubahan permintaan konsumen, dan kebutuhan untuk adaptasi operasional.

Menurut Setiawati et al., (2023) kinerja perusahaan yaitu suatu pencapaian yang ingin dicapai perusahaan dan ditunjukkan dengan nilai perusahaan yang baik, karena dengan melihat nilai perusahaan yang ditampilkan oleh investor perusahaan maka dapat mengetahui bagaimana operasi dari suatu perusahaan dalam mengelola aset, liabilitas, dan pemerataan yang telah berjalan dengan baik. Menurut Jensen & Meckling, (1976) salah satu tujuan utama perusahaan ialah mencapai nilai bisnis yang maksimal.

Allah SWT berfirman dalam QS. Al-Furqan: 67

وَالَّذِينَ إِذَا أَنْفَعُوا لَمْ يُسْرِفُوا وَلَمْ يَغْتَرُوا وَكَانَ بَيْنَ ذَلِكَ قَوْامًا

Artinya: “Dan orang-orang yang apabila membelanjakan (harta), mereka tidak berlebihan, dan tidak (pula) kikir, dan adalah (pembelanjaan itu) di tengah-tengah antara yang demikian”

Ayat diatas mengajarkan pentingnya kesimbangan dalam pengelolaan keuangan yang relevan dengan upaya perusahaan dalam mengelola aset dan liabilitasnya untuk mencapai nilai optimal.

Pertumbuhan platform e-commerce memungkinkan perusahaan makanan dan minuman menjangkau pasar yang lebih luas dan meningkatkan penjualan. Penggunaan teknologi yang canggih untuk produksi dan pengemasan dapat meningkatkan efisiensi dan kualitas produk yang berdampak positif pada nilai perusahaan. Pemanfaatan media sosial

dan pemasaran digital memungkinkan perusahaan menjangkau audiens yang lebih luas dan berinteraksi secara langsung kepada konsumen. Strategi branding dan iklan yang efektif dapat meningkatkan kesadaran merek dan loyalitas pelanggan yang pada akhirnya meningkatkan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan adalah kondisi dimana apa yang telah dicapai suatu perusahaan sebagai gambaran kepercayaan masyarakat terhadap sebuah perusahaan setelah melalui proses sejak perusahaan itu didirikan sampai saat ini Rossa et al., (2023). Nilai perusahaan adalah kinerja perusahaan yang bisa dilihat dari segi harga saham yang terbentuk karena permintaan dan penawaran di pasar modal yang memberikan spekulasi penilaian masyarakat terhadap kinerja perusahaan Gz & Lisiantara, (2022).

Nilai perusahaan dapat didefinisikan sebagai nilai jual bisnis sebagai perusahaan yang aktif Merciana et al., (2022). Menurut Kusna & Setijani, (2018) nilai perusahaan menjadi aspek yang paling utama untuk mencerminkan kinerja manajemen dari suatu perusahaan karena dapat berpengaruh terhadap kesan investor untuk menginvestasikan dananya pada suatu perusahaan. Nilai perusahaan juga sangat penting dan harus lebih diperhatikan oleh perusahaan dikarenakan nilai perusahaan digunakan untuk melihat bagaimana keberhasilan serta kelangsungan hidup perusahaan di tahun-tahun berikutnya Hidayah & Rahmawati, (2019).

Menurut Hidayat & Khotimah, (2022) nilai perusahaan merupakan penilaian yang diberikan investor untuk mengetahui keberhasilan perusahaan dan kinerja perusahaan yang tercermin melalui harga saham di

pasar. Selain itu, nilai perusahaan tidak hanya dapat digambarkan menggunakan harga saham saja, tetapi guna mengukur tingginya nilai perusahaan bisa dilakukan menggunakan berbagai cara, salah satu alat ukur yang dapat digunakan yaitu *price to book value* Suwardika & Mustanda, (2017). *Price to Book Value* atau nilai buku perusahaan menunjukkan tingkat kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai relatif terhadap jumlah modal yang diinvestasikan. Menurut Jayanti, (2018) apabila nilai PBV semakin tinggi maka mencerminkan harga saham yang tinggi dibanding nilai buku per lembar sahamnya sehingga mampu menciptakan nilai perusahaan yang baik.

Struktur modal merupakan perbandingan antara utang terhadap modal sendiri. Menurut Caroline & Wijaya, (2022) struktur modal adalah perpaduan antara hutang dan ekuitas dari perusahaan yang bertujuan untuk mengoptimalkan nilai suatu perusahaan. Struktur modal merupakan perbandingan antara hutang jangka panjang dengan modal sendiri yang tercermin di laporan keuangan perusahaan Rossa et al., (2023). Menurut Uttari & Yadnya, (2018) struktur modal mengacu pada keputusan pendanaan yang dilakukan perusahaan dan menyangkut ekuitas serta hutang yang dimiliki perusahaan, sehingga berpengaruh pada nilai perusahaan. Struktur modal sangat penting dalam pengambilan keputusan yang optimal pada pendanaan perusahaan. Perusahaan harus bisa mengoptimalkan keseimbangan antara risiko dengan tingkat pengembalian sehingga struktur

modal dapat maksimum Pradani & Aji, (2018). Penentuan target struktur modal yang optimal merupakan tugas utama dari manajemen perusahaan.

Struktur modal adalah komponen penting dalam menentukan bagaimana perusahaan membiayai operasionalnya. Dalam islam, prinsip keadilan dan transparansi dalam transaksi bisnis diatur dengan tegas. Al-Qur'an menekankan pentingnya kejujuran dalam transaksi bisnis. Dalam Surah Al-Baqarah (2:282)

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا إِذَا تَدَائِنُتُم بِدِينِ إِلَى أَجْلٍ مُسَمًّى فَأَكْتُبُوهُ وَلْيَكُنْهُ بَيْنَكُمْ كَاتِبٌ بِالْعَدْلِ وَلَا يَأْبَ كَاتِبٌ أَنْ يَكُتُبَ كَمَا عَلِمَهُ اللَّهُ فَإِنَّكُتُبْ وَلْيُنَهِلِ الَّذِي عَلَيْهِ الْحُقُّ وَلْيُنَقِّلِ اللَّهُ رَبَّهُ وَلَا يَبْخَسْ مِنْهُ شَيْئًا فَإِنْ كَانَ الَّذِي عَلَيْهِ الْحُقُّ سَفِيهًّا أَوْ ضَعِيفًّا أَوْ لَا يَسْتَطِعُ أَنْ يُمْلَأَ هُوَ فَلْيُمَلَّ وَلَيُهُدَى بِالْعَدْلِ وَاسْتَشْهِدُوا شَهِيدَيْنِ مِنْ رِجَالَكُمْ فَإِنْ لَمْ يَكُونَا رَجُلَيْنِ فَرَجُلٌ وَامْرَأَتَنِ مِمَّنْ تَرْضَوْنَ مِنَ الشُّهَدَاءِ أَنْ تَضْلِلَ إِحْدَاهُمَا فَنَذَّرْكُرْ إِحْدَاهُمَا الْأُخْرَى وَلَا يَأْبَ الشُّهَدَاءُ إِذَا مَا دُعُوا وَلَا تَسْمُوا أَنْ تَكْتُبُوهُ صَغِيرًا أَوْ كَبِيرًا إِلَى أَجَلِهِ ذَلِكُمْ أَفْسَطْ عِنْدَ اللَّهِ وَأَقْوَمْ لِلشَّهَادَةِ وَأَدْنَى أَلَا تَرْتَأِبُوا إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً حَاضِرَةً ثُدِيرُونَهَا بَيْنَكُمْ فَلَيْسَ عَلَيْكُمْ جُنَاحٌ أَلَا تَكْتُبُوهُ وَأَشْهِدُوا إِذَا تَبَيَّنَتُمْ وَلَا يُضَارَّ كَاتِبٌ وَلَا شَهِيدٌ هُوَ وَإِنْ تَقْعُلُوا فَإِنَّهُ فُسُوقٌ بِكُمْ وَإِنْفَوْا اللَّهُ وَيُعَلِّمُكُمُ اللَّهُ وَاللَّهُ إِكْيَ شَيْئٌ عَلَيْمٌ

Artinya: "Wahai orang-orang yang beriman, apabila kamu berutang piutang untuk waktu yang ditentukan, hendaklah kamu mencatatnya. Hendaklah seorang pencatat di antara kamu menuliskannya dengan benar. Janganlah pencatat menolak untuk menuliskannya sebagaimana Allah telah mengajar-kan kepadanya. Hendaklah dia mencatat(-nya) dan orang yang berutang itu mendiktekan(-nya). Hendaklah dia bertakwa kepada Allah, Tuhanmu, dan janganlah dia menguranginya sedikit pun. Jika yang berutang itu orang yang kurang akalnya, lemah (keadaannya), atau tidak

mampu mendiktekan sendiri, hendaklah walinya mendiktekannya dengan benar. Mintalah kesaksian dua orang saksi laki-laki di antara kamu. Jika tidak ada (saksi) dua orang laki-laki, (boleh) seorang laki-laki dan dua orang perempuan di antara orang-orang yang kamu sukai dari para saksi (yang ada) sehingga jika salah seorang (saksi perempuan) lupa, yang lain mengingatkannya. Janganlah saksi-saksi itu menolak apabila dipanggil. Janganlah kamu bosan mencatatnya sampai batas waktunya, baik (utang itu) kecil maupun besar. Yang demikian itu lebih adil di sisi Allah, lebih dapat menguatkan kesaksian, dan lebih mendekatkan kamu pada ketidakraguan, kecuali jika hal itu merupakan perniagaan tunai yang kamu jalankan di antara kamu. Maka, tidak ada dosa bagi kamu jika kamu tidak mencatatnya. Ambillah saksi apabila kamu berjual beli dan janganlah pencatat mempersulit (atau dipersulit), begitu juga saksi. Jika kamu melakukan (yang demikian), sesungguhnya hal itu suatu kefasikan padamu. Bertakwalah kepada Allah, Allah memberikan pengajaran kepadamu dan Allah Maha Mengetahui segala sesuatu”.

Ayat diatas menekankan pentingnya dokumentasi dan kejujuran dalam transaksi, yang juga berlaku dalam pengelolaan struktur modal perusahaan, memastikan bahwa keputusan keuangan diambil dengan transparansi dan integritas.

Indikator yang digunakan untuk menghitung struktur modal perusahaan yaitu menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER). Menurut Amro & Asyik, (2021) *Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan perbandingan yang

menunjukkan antara total hutang terhadap modal sendiri yang digunakan untuk mengukur struktur modal perusahaan. Semakin tinggi rasio DER, maka risiko yang terjadi di dalam perusahaan akan semakin tinggi pula karena pendanaan perusahaan dari unsur hutangnya lebih besar dibandingkan modalnya sendiri Yanti & Darmayanti, (2019). Hasil penelitian yang dilakukan oleh Khoirunnisa et al., (2018), Mudjijah et al., (2019), Faidah, (2023), Yuvia & Wijaya, (2023) bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Dewi & Wirajaya, (2013) Uttari & Yadnya, (2018), Artofkh et al., (2023) bahwa struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan adalah rasio yang menjelaskan ukuran suatu perusahaan dengan berdasar nilai logaritma dari total aset yang dimiliki oleh suatu perusahaan (Prasetyorini, 2013). Menurut Lumoly et al., (2018) ukuran perusahaan yaitu cerminan dari total aset yang dimiliki perusahaan. Menurut Baheri et al., (2022) besar kecilnya ukuran perusahaan bisa digambarkan atau bisa dilihat dari total aset, jumlah penjualan, rata-rata tingkat penjualan dan rata-rata dari total aktiva suatu perusahaan. Menurut Safitri & Amanah, (2023) semakin besar ukuran perusahaan maka aset yang dimiliki oleh perusahaan tersebut juga semakin besar lalu dana yang dibutuhkan oleh perusahaan untuk mempertahankan kegiatan operasionalnya juga semakin banyak.

Ukuran perusahaan yang memiliki nilai yang besar maka menunjukkan bahwa perusahaan tersebut mengalami perkembangan, sehingga banyak investor yang memberi respon positif dan membuat nilai perusahaan menjadi meningkat Mar'ah & Damayanti, (2017). Berdasarkan hasil dari penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Dewantari et al., (2019), Artofkh et al., (2023), Safitri & Amanah, (2023) bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Bertentangan dengan hasil penelitian yang ditemukan oleh Lumoly et al., (2018), Israel et al., (2018), Kusuma & Priantinah, (2018), Jufrizen & Fatin, (2020) bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Likuiditas adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk melunasi hutang jangka pendeknya Dewi et al., (2018). Menurut Uttari & Yadnya, (2018) likuiditas yaitu salah satu rasio yang dijadikan bahan pertimbangan utama karena dividen merupakan kas keluar bagi perusahaan, maka semakin besar posisi kas dan likuiditas perusahaan akan semakin besar kemampuan suatu perusahaan dalam membayar dividennya. Besar kecilnya dividen yang harus dibayarkan kepada para pemegang saham bisa dipengaruhi oleh likuiditas suatu perusahaan Indrawaty, (2018). Dalam Al-Qur'an mengajarkan tentang tanggung jawab dalam pengelolaan kekayaan dan hindari peborosan. Dalam Surah Al-Isra (17:27)

إِنَّ الْمُبَدِّرِينَ كَانُوا لِخَوَانَ الشَّيَاطِينِ وَكَانَ الشَّيَاطِينُ لِرَبِّهِ كُفُورًا

Artinya: “Sesungguhnya para pemboros itu adalah saudara-saudara setan dan setan itu sangat ingkar kepada Tuhan-Nya”.

Ayat diatas mengingatkan tentang bahaya pemborosan dan pentingnya pengelolaan keuangan yang efisien dan bertanggung jawab. Likuiditas yang baik membantu perusahaan dalam menjaga kestabilan keuangan dan memanfaatkan peluang investasi tanpa terjebak dalam pemborosan.

Rasio likuiditas yang diprosksikan dengan *Current Ratio* (CR) dapat digunakan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam membayar seluruh utang yang harus dilunasi atau hutang lancar dari kas perusahaan atau dari surat berharga yang bisa diuangkan Naja & Fuadati, (2018). Jika perusahaan memiliki likuiditas yang tinggi maka menggambarkan bahwa perusahaan tersebut mampu dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya sebelum jatuh tempo atau tepat waktu, tingginya likuiditas perusahaan mampu meningkatkan kepercayaan investor sehingga berpengaruh terhadap nilai perusahaan Sintarini & Djawoto, (2018). Sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Dewi et al., (2018), Indrawaty, (2018), Yuvia & Wijaya, (2023) bahwa likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Zakiah et al., (2023), Chairani & Fitria, (2023), Racabadi & Priyawan, (2023) bahwa likuiditas berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Industri makanan dan minuman adalah salah satu sektor yang mengalami pertumbuhan pesat di Indonesia, didorong oleh pertumbuhan populasi dan perubahan pola konsumsi sektor ini memberikan kontribusi yang signifikan terhadap perekonomian Indonesia, baik dari sisi produksi maupun ekspor.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang terdaftar dalam Indeks ISSI atau Indeks Saham Syariah Indonesia. Seluruh saham syariah dicatat dalam *Indonesia Stock Exchange* (IDX), lalu ISSI disortir sebanyak dua kali dalam setahun, sesuai dengan jadwal tinjauan dari Daftar Efek Syariah yang dilakukan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Secara Umum Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) kumpulan dari saham yang sangat menjanjikan di Indonesia. Menurut Beik & Arsyanti, (2015) hal ini dilatar belakangi oleh jumlah penduduk Islam terbanyak di dunia dan perkembangan keuangan Islam semakin meningkat sehingga menjadi daya tarik yang sangat signifikan terhadap pasar saham Syariah di Indonesia.

Perusahaan yang diambil oleh peneliti untuk menjadi objek dalam penelitian ini di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) adalah perusahaan yang bergerak dalam bidang kebutuhan pokok, dan menjadi prioritas didalam masyarakat, sehingga perusahaan memperoleh penjualan yang terus meningkat. Oleh karena itu, peneliti ingin mengetahui bagaimana pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Berdasarkan latar belakang diatas,

peneliti tertarik melakukan penelitian dengan judul “**Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan**”

### **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan penjelasan sebelumnya, penelitian ini melakukan pengujian terhadap variabel yang memberi berdampak untuk nilai perusahaan. Rumusan permasalahannya antara lain:

1. Apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI tahun 2018-2022?
2. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI tahun 2018-2022?
3. Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI tahun 2018-2022?

### **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan topik permasalahan yang telah dipaparkan, maka dapat di simpulkan bahwa tujuan penelitian ini adalah:

1. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI tahun 2018-2022?

2. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI Tahun 2018-2022?
3. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI Tahun 2018-2022?

#### **D. Manfaat Penelitian**

Bersumber pada tujuan penelitian diatas, maka harapan penulis akan manfaat yang diberikan adalah:

##### **1. Manfaat teoritis**

- a. Bagi akademis, penelitian ini bertujuan untuk menambah wawasan dan meningkatkan pemahaman akademis dalam mata pelajaran akuntansi, khususnya mengenai dampak dari struktur modal, ukuran perusahaan dan likuiditas bagi nilai perusahaan. Penelitian ini berfungsi sebagai referensi berharga untuk penelitian masa depan dan sebagai alat untuk memperluas pengetahuan. Penelitian ini ditujukan agar dijadikan sumber ilmiah dan menjelaskan nilai perusahaan.
- b. Bagi peneliti, agar bisa dijadikan referensi atau bahan diskusi bagi para peneliti di masa depan di bidang keuangan, sehingga memungkinkan mereka untuk menyelidiki lebih jauh kinerja keuangan perusahaan.

##### **2. Manfaat praktis**

- a. Bagi perusahaan, agar mengambil bagian dalam mempertimbangkan penerapan variabel-variabel penelitian, dan membantu kinerja

keuangan. Penelitian ini dapat digunakan untuk menilai kinerja manajemen, dan menyempurnakan kinerja manajemen di masa depan.

- b. Bagi investor, agar bisa menawarkan analisis komprehensif mengenai variabel-variabel yang berpotensi mempengaruhi penilaian suatu perusahaan. Serta agar bisa dijadikan faktor utama untuk berinvestasi.

## **E. Sistematika Penulisan**

Penelitian ini menggunakan lima bab yang menjadi sistematika penulisannya. Sistematika penulisan tersebut adalah sebagai berikut:

### **1. Bab 1 Pendahuluan**

Bab pertama skripsi ini membahas tentang pendahuluan. Bab ini didasari dari penjabaran latar belakang masalah mendasari serta menjadi faktor penting serta gambaran rencana yang akan dilakukan pada penelitian ini. Sub bab selanjutnya adalah perumusan masalah yang bertitik pada latar belakang. Selanjutnya, dijelaskan tujuan dan manfaat penelitian yang menjelaskan maksud dan tujuannya. Bagian terakhir pada bab 1 ini ialah sistematika pembahasan yang memberikan uraian mengenai bagian-bagian yang ada pada skripsi.

### **2. Bab II Landasan Teori**

Bab kedua skripsi ini memperjelas kerangka teori yang bertujuan untuk menjelaskan teori dan konsep yang relevan dalam permasalahan yang diteliti. Pada bab ini terdapat kaitan penelitian sebelumnya dengan yang akan diteliti, serta perbedaan penelitian ini dengan penelitian terdahulu.

Selanjutnya, bab ini membahas kerangka teoritik dan dikembangkannya hipotesis.

### **3. Bab III Metode Penelitian**

Bab ketiga skripsi ini membahas tentang pendekatan penelitian, yang meliputi jenis penelitian, variabel penelitian, populasi dan sampel, data, dan Teknik pengumpulan data.

### **4. Bab IV Analisis dan Pembahasan**

Bab ini mendeskripsikan penelitian, hasil analisis dan bahasan mendalam mengenai hasil yang diperoleh dari penelitian.

### **5. Bab V Penutup**

Bab terakhir skripsi ini merangkum hasil penelitian dan memberikan saran bagi peneliti lain.



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Penelitian ini mempunyai tujuan dalam menganalisis pengaruh variabel Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI tahun 2018-2022.

Pengujian dilakukan melalui Analisis Regresi Berganda dengan SPSS.

Berdasarkan pembahasan di atas, kesimpulanya antara lain:

1. Struktur Modal mempunyai pengaruh negatif dan signifikan bagi Nilai Perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI tahun 2018-2022.
2. Ukuran Perusahaan mempunyai pengaruh negatif dan tidak signifikan bagi Nilai Perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI tahun 2018-2022.
3. Likuiditas mempunyai pengaruh negatif dan signifikan bagi Nilai Perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI tahun 2018-2022.

#### **B. Keterbatasan Penelitian**

Keterbatasan pada penelitian ini yang harus diperhatikan untuk peneliti selanjutnya agar dapat melakukan penyempurnaan penelitiannya, karena setiap peneliti pasti memiliki kekurangannya yang harus diperbaiki. Adapun keterbatasannya antara lain:

1. Jumlah sampel hanya terdiri dari 22 perusahaan makanan dan minuman serta periode yang digunakan hanya 2018-2022.

2. Teori yang digunakan hanya beberapa, padahal pada faktanya banyak sekali teori yang sejalan dan selaras dengan penelitian ini.
3. Keterbatasan variabel penelitian.

### C. Saran

Adapun saran yang berkenaan dengan hasil peneliti di atas antara lain:

1. Penelitian kedepannya disarankan memperluas banyaknya sampel dan waktu pengamatan.
2. Dalam penelitian kedepannya agar mengimplementasikan berbagai teori yang memang sejalan dengan penelitian ini.
3. Untuk kedepannya peneliti dapat menambahkan variabel intervening agar pembahasan lebih luas dan terbaru



## DAFTAR PUSTAKA

- Amro, N. Z. P., & Asyik, F. N. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* , 10(7), 2–20. <Https://Doi.Org/10.30595/Raar.V1i1.11720>
- Arianti, B. F., & Yatiningrum, R. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal* , 5(1), 1. <Https://Doi.Org/10.32662/Gaj.V5i1.1845>
- Arianti, N. A., & Putra, I. P. M. J. S. (2018). Pengaruh Profitabilitas Pada Hubungan Corporate social Responsibility & Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen & Akuntansi* , 24(1), 20–46.
- Artofkh, A. R., Nurbaiti, B., & Sari, N. P. (2023). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Penelitian Multidisiplin* , 1, 892–905. <Https://Doi.Org/Https://Doi.Org/10.55681/Armada.V1i8.774>
- Ayem, S., & Tamu Ina, C. R. (2023). Struktur Modal Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan : Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Literasi Akuntansi* , 3(1), 47–57. <Https://Doi.Org/10.55587/Jla.V3i1.48>
- Baheri, J., Makkulau, R. A., & Rahmah, W. (2022). Peran Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi Antara Firm Size Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan Jasa Di Bursa Efek Indonesia. *YUME : Journal Of Management* , 5(2), 428–439. <Https://Doi.Org/10.2568/Yum.V5i2.2557>
- Brigham, E. F., Houston, J. F., & Yulianto, A. A. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku 1 / Eugene F.Brigham , Joel F. Houston ; Penerjemah: Ali*

*Akbar Yulianto.*

Caroline, & Wijaya, H. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, *Iv*(2), 668–676.

Chasanah, A. N. (2018). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, *3*(1), 39–47.

<Https://Publikasi.Dinus.Ac.Id/Index.Php/Jpeb/Article/View/2287>

Dewi, C. D, Nurhayati, E., & Syarifuddin, S. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating. *Jrka*, *7*, 87–102

Dewi, M. S. A., & Wirajaya, A. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 358–372. <Https://Doi.Org/10.55606/Jurimbik.V3i1.465>

Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 25 Edisi Ke-9*. Universitas Diponegoro.

Herdiani, N. P., Badina, T., & Rosiana, R. (2021). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Good Corporate Governance Dan Sales Growth Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, *16*(2), 87–106. <Https://Akuntansi.Pnp.Ac.Id/Jam>

Hermuningsih, S. (2019). Does Growth Opportunities Moderate The Relationship Between Profitability And Liquidity Toward Firm Value? *2019*, *2*(1), 1–8.

- Hery. (2018). *Analisis Laporan Keuangan* (Adipramono (Ed.)).
- Hidayat, I., & Khotimah, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Kimia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(1), 1–8. <Https://Doi.Org/10.37641/Jiakes.V10i1.1175>
- Iman, C., Sari, F. N., & Pujiati, N. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Manajemen Universitas Bina Sarana Informatika*, 19(2), 1411–8637. <Https://Doi.Org/10.31294/Jp.V19i2.11393>
- Indrawaty, I. (2018). Pengaruh Profitabilitas , Leverage , Likuiditas Terhadap Nilai Moderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(3), 2–17.
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara* Volume 17 (1) Juni 2019, Hal. 66-81 ISSN :1693-1688. *Jurnal Aktual Stie Trisna Negara*, 17(1), 66–81.
- Ismantara, C., & Handojo, I. (2022). Factors Affecting Firm Value With Capital Structure As Intervening Variable. *Media Bisnis*, 14(1), 9–28. <Https://Doi.Org/10.34208/Mb.V14i1.1678>
- Israel, C., Mangantar, M., & Serang, Ivone S. (2018). Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Influence Of Capital Structure , Institusional Ownership And Firm Size To Company Value At Mining Company Listed On Bei *Jurna Emba*, 6(3), 1118–1127.

- Jayanti, Dwi Fitri. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bingkai Ekonomi*, 3(2), 34–44.
- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs, And Ownership Structure. *Journal Of Financial Economics*, 3(4), 283–303. <Https://Doi.Org/10.1017/CBO9780511817410.023>
- Jogiyanto, H. (2010). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi* (Ketujuh BP).
- Jufrizien, & Fatin, Al Nurain Illa. (2020). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Equity, Return On Assets Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi. *Jurnal Humaniora*, 4(1), 183–195.
- Kodriyah, K., Kurnia, D., & Octaviani, S. (2021). Nilai Perusahaan: Dapatkah Dipengaruhi Oleh Kebijakan Dividen, CSR, Struktur Modal Dan Profitabilitas? *Accounthink : Journal Of Accounting And Finance*, 6(02), 131–144. <Https://Doi.Org/10.35706/Acc.V6i02.5359>
- Khoirunnisa, F., Purnamasari, I., & Tanuatmodjo, H. (2018). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Tekstil Dan Garmen. *Journal Of Business Management Education* /, 3(2), 21–32.
- Kristiadi, T., & Herijawati, E. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 2(4), 651–657. <Http://Jurnal.Anfa.Co.Id/Index.Php/Mufakat>
- 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), 93–102.

[Https://Doi.Org/10.26905/Jmdk.V6i1.2155](https://doi.org/10.26905/Jmdk.V6i1.2155)

Kusuma, W. Aurin R, & Priantinah, D. (2018). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Dan Ukuran Sebagai Variabel Pemoderasi Pada Perusahaan Yang Bergabung Di Issi Dan Konvensional Periode 2014-2016 The Influence Of Sustainability Report Disclosure And Company ' S Size On Company ' S Value With P. *Jurnal Nominal*, Vii(1), 91–105.

Lumoly, S., Murni, S., & Untu, Victoria 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.

Mar'ah, S., & Damayanti. (2017). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Saadatul*. 1–15.

Marra, S. A., & Fadli, U. M. D. (2023). Analisis Kepuasan Kerja Karyawan Kontrak Di Pt. Yamaha Manufacturing Indonesia – Karawang. *Primer : Jurnal Ilmiah Multidisiplin*, 1(3), 301–310. [Https://Doi.Org/10.55681/Primer.V1i3.146](https://doi.org/10.55681/Primer.V1i3.146)

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](https://doi.org/10.21009/Jbmk.0301.08)

Mudjijah, S., Khalid, Z., & Astuti, D. A. S. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan

- Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 41–56. <Https://Journal.Budiluhur.Ac.Id/Index.Php/Akeu/Article/View/839>
- Nadilah, D. Y. (2017). Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Kinerja Keuangan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Tahun 2012-2014. *JOM Fekon*, 4(1), 601–615.
- Naja, F., & Fuadati, S. R. (2018). Pengaruh Leverage , Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Transportasi Di Bursa Efek Indonesia ., ( 3 ) Untuk Menguji Bagaimana Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Transportasi Di Bu. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 7(9), 2–15.
- Pamungkas, R. A., & Putra, Y. M. (2023). Implementasi Teori Agensi, Efisiensi Pasar, Teori Sinyal, Dan Teori Kontrak Dalam Pelaporan Akuntansi Pada BPK. *Researchgate. Net*, 1–11.
- Permana, A., & Rahyuda, H. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas,Likuiditas, Dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 8(3), 1577–1607.
- Pradani, K. D. P. & Aji, T. S (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Consumer Good Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2012-2016. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6, 367–376.

- Prasetyorini, B. F. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 1(1), 183–196.
- Prastuti, R. K. N., & Sudiartha, M. G. I. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Ni. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(3), 1572–1598. <Https://Doi.Org/10.54199/Pjeb.V1i1.10>
- Putra, A. D. N., & Lestari, V. P. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4044–4070.
- Putra, A. Y., & Widati, W. L. (2022). Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Di BEI. *Jurnal Ilmiah Komputerisasi Akuntansi*, 15(1), 110–121. <Https://Doi.Org/10.51903/Kompak.V15i1.623>
- Putri, W. M., Ermawati, W. J., Hakim, D. B., & Author, C. (2020). The Effect Of Capital Structure, Investment Decision, Liquidity And Firm's Value: Panel Data Analysis On Telecommunication Sectors In Indonesia. *International Journal Of Research And Review (Ijrrjournal.Com)*, 7(5), 193–199.
- Putro, D. C., & Risman, A. (2021). The Effect Of Capital Structure And Liquidity On Firm Value Mediated By Profitability. *The Euraseans: Journal On Global Socio-Economic Dynamics*, 2(2(27)), 26–34. [Https://Doi.Org/10.35678/2539-5645.2\(27\).2021.26-34](Https://Doi.Org/10.35678/2539-5645.2(27).2021.26-34)
- Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran

- Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017). *Jurnal Riset Akuntansi Keuangan*, 7(1), 67–82. <Https://Doi.Org/10.36987/Ecobi.V9i1.2269>
- Racabadi, D. & Priyawan, S. (2023). Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Pada Bei Tahun 2019-2021. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi (Jumia)*, 1(1), 14–26.
- 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>
- Rossa, P. A. E., Susandy, A. A. P. G. B. A., & Suryandari, N. N. A. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Perbankan Di BEI 2019-2021. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 5(1), 88–99.
- Safitri, I. I., & Amanah, L. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Lailatul Amanah Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 12(11).

- Saputri, C. K., & Giovanni, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Competence : Journal Of Management Studies*, 15(1), 90–108.
- Sari, D. P. (2022). Implementasi Teori Agensi, Efisiensi Pasar, Teori Sinyal Dan Teori Kontrak Dalam Pelaporan Keuangan Pada PT. Eskimo Wirapernada. *Researchgate. Net*, 1–26.
- Sari, D. K., & Wahidahwati. (2021). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report , Ukuran Perusahaan , Profitabilitas , Dan Leverage Terhadap Nilai. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 10(4), 1–19.
- Setiawati, L. P. E., Mariati, N. P. A. M., & Dewi, K. I. K. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Terhadap Nilai Perusahaan. *Remik: Riset Dan E-Jurnal Manajemen Informatika Komputerremik*, 7(1), 222–228. <Https://Doi.Org/10.33395/Remik.V7i1.12024>
- Sintarini, R. El, & Djawoto. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi Di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 7(7), 1–17.
- Spence, M. (1973). Job Marketing Signaling. *The Quarterly Journal Of Economics*, 87(3).
- Sudiani, N. K. A., & Darmayanti, N. P. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Pertumbuhan Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(2302–8912), 1–30. <Https://Ojs.Unud.Ac.Id/Index.Php/Manajemen/Article/Download/20349/147>

- Suharli, M. (2006). JMAKSI\_Jan\_2006\_02\_Michell\_Suharli.Pdf. In *Maksi* (Vol. 6, Issue 1, Pp. 23–24).
- Suryandani, A. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate. *Business Management Analysis Journal (Bmaj)*, 1(1), 49–59.
- Suwardika, I. & Mustanda, I. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(3), 1248–1277.
- Tanapuan, Y. Eduardus, Rinofah, R., & Maulida, A. (2022). Analisis Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnisman : Riset Bisnis Dan Manajemen*, 3(3), 01–14.  
<Https://Doi.Org/10.52005/Bisnisman.V3i3.46>
- Umdiana, N., & Claudia, H. (2020). Analisis Struktur Modal Melalui Trade Off Theory. *Jurnal Akuntansi Kajian Ilmiah Akuntansi (JAK)*, 7(1), 52.  
<Https://Doi.Org/10.30656/Jak.V7i1.1930>
- Uttari, I. & Yadnya, I. (2018). Pengaruh Likuiditas Dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(6), 2942–2970.
- Wahyuni, T., Ernawati, E., & Marhadi, W. R. (2013). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Di Sektor Property, Real Estate & Building

- Construction Yang Terdaftar Di BEI Periode 2008-2012. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, 2(1), 1–18.
- Wijaya, P., & Purnawati, N. (2012). Pengaruh Likuiditas Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Oleh Kebijakan Dividen. 1, 3768–3780.
- Wiyono, G. (2020). *Merancang Penelitian Bisnis, Dengan Alat Analisis SPSS 25 DAN Smart PLS3.2.8*. UPP STIM YKPN.
- 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. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(4), 2297–2324.  
<Https://Doi.Org/10.24843/Ejmunud.2019.V08.I04.P15>
- Yuvia, W., & Wijaya, H. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, V(1), 491–501.
- Zakiah, Mawardi, W., & Hasanatina, Hadyu Foza. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2016-2021). *Diponegoro Journal Of Management*, 12(1995), 1–13.