

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *CASH HOLDING*
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER*
CYCLICAL TERDAFTAR DI ISSI PERIODE 2019-2023**



SKRIPSI

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

OLEH:

NUR AZIZAH HIDAYANAH

NIM: 21108030057

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

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

2025

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



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-429/Un.02/DEB/PP.00.9/03/2025

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH LEVERAGE DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CASH HOLDING SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER CYCLICAL TERDAFTAR DI ISSI PERIODE 2019-2023

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : NUR AZIZAH HIDAYANAH
Nomor Induk Mahasiswa : 21108030057
Telah diujikan pada : Kamis, 27 Februari 2025
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Valid ID: 67c80f503341e

Ketua Sidang

Agus Faisal, S.E.I., M.E.I.
SIGNED



Valid ID: 67c56f52c0011

Penguji I

Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED



Valid ID: 67c71e534124d

Penguji II

Hilmy Baroroh, S.E.I.,M.E.K
SIGNED



Valid ID: 67c91b85232c6

Yogyakarta, 27 Februari 2025
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdri. Nur Azizah Hidayanah

Lamp. : -

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Nur Azizah Hidayanah

NIM : 21108030057

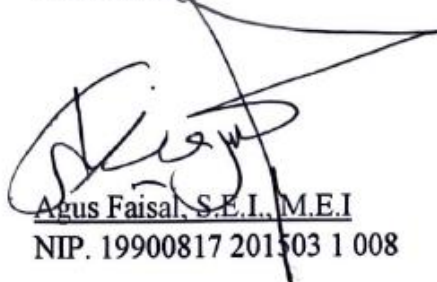
Judul Skripsi : **Pengaruh *Leverage* dan *Investment Opportunity Set* terhadap Nilai Perusahaan dengan *Cash Holding* sebagai Variabel Mediasi**

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

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Yogyakarta, 17 Februari 2025

Pembimbing,



Agus Faisal, S.E.I., M.E.I
NIP. 19900817 201503 1 008

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Nur Azizah Hidayanah
NIM : 21108030057
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “*Pengaruh Leverage dan Investment Opportunity Set terhadap Nilai Perusahaan dengan Cash Holding sebagai Variabel Mediasi*” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 17 Februari 2025

Penyusun,



Nur Azizah Hidayanah
NIM. 21108030057

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai *civitas* akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Nur Azizah Hidayanah
NIM : 21108030057
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh *Leverage* dan *Investment Opportunity Set* terhadap Nilai Perusahaan dengan *Cash Holding* sebagai Variabel Mediasi”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola, 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 17 Februari 2025

Yang menyatakan,



Nur Azizah Hidayanah
NIM. 21108030057

HALAMAN MOTTO

مَنْ جَدَّ وَجَدَ

“Barang Siapa Yang Bersungguh-sungguh, Maka Dapatlah Dia”

“Terbentur, Terbentur, Terbentur, Terbentuk”

-Tan Malaka -



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

“Dengan rasa bangga, karya ini penulis persembahkan kepada kedua orang tua,
juga untuk almamater tercinta”



HALAMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Pedoman transliterasi kata-kata Arab ke dalam kata-kata latin 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 tanggal 22 Januari 1988.

I. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
أ	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	Ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	H	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Zal	Ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Sad	Ş	es (dengan titik di bawah)

ض	Dad	D	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta'	Ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za'	Z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ayn	'	koma terbalik di atas
غ	Gayn	G	Fe
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Qi
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Waw	W	We
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

II. Konsonan rangkap karena syaddah ditulis rangkap:

مُعَدَّة	Ditulis	<i>muta'addidah</i>
عِدَّة	Ditulis	<i>'iddah</i>

III. *Ta' marbutah* di akhir kata

- a. Bila dimatikan ditulis *h*

حِكْمَةٌ	Ditulis	<i>Hikmah</i>
جِزْيَةٌ	Ditulis	<i>Jizyah</i>

(Ketentuan ini tidak diperlukan terhadap kata-kata Arab yang sudah terserap ke dalam bahasa Indonesia seperti zakat, shalat, dan sebagainya, kecuali dikehendaki lafal aslinya).

- b. Bila diikuti dengan kata sandang “*al*” serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan *h*.

كَرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>karamah al- auliya</i>
--------------------------	---------	-------------------------------

- c. Bila *ta' marbutah* hidup dengan harakat fathah, kasrah, atau dammah ditulis *h*.

زَكَاةُ الْفِطْرِ	Ditulis	<i>zakah al-fitri</i>
-------------------	---------	-----------------------

IV. Vokal Pendek

اَ	fathah	Ditulis	A
إِ	kasrah	Ditulis	I
أُ	dammah	Ditulis	U

V. Vokal Panjang

Fathah + Alif	جَاهِلِيَّة	ditulis	ā: <i>jahiliyah</i>
Fathah + ya' mati	تَنْسَى	ditulis	ā: <i>tansa</i>
Kasrah + ya' mati	كَرِيم	ditulis	ī: <i>karim</i>
Dammah + wawu mati	فُرُوض	ditulis	ū: <i>furud</i>

VI. Vokal Rangkap

Fathah ya mati	بَيْنَكُمْ	ditulis	ai: “ <i>bainakum</i> ”
Fathah wawu mati	قَوْل	ditulis	au: “ <i>qaul</i> ”

VII. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعِدَّتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَيْنُ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

VIII. Kata Sandang Alif-Lam

- a. Bila diikuti huruf Qamariyyah

الْقُرْآنُ	Ditulis	<i>al-qur'an</i>
الْقِيَاسُ	Ditulis	<i>al-qiyas</i>

- b. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis dengan menggunakan huruf *Syamsiyyah* yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf *l* (el)nya.

السَّمَاءُ	Ditulis	<i>as-sama'</i>
الشَّمْسُ	Ditulis	<i>asy-syams</i>

IX. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>Zawi al-Furud</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>Ahl as-Sunnah</i>

X. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

- Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Besar Bahasa Indonesia, misalnya: al-Qur'an, hadis, shalat, zakat, mazhab.
- Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah dilatinkan oleh penerbit, seperti judul buku al-Hijab.
- Nama pengarang yang menggunakan nama Arab, tapi berasal dari negara yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh.
- Nama penerbit di Inonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.

KATA PENGANTAR

Bismillaahirrahmaanirrahiim

Segala puji dan syukur kehadiran Allah SWT karena berkat rahmat dan karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar yang berjudul “Pengaruh *Leverage* Dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Cash Holding* Sebagai Variabel Mediasi Perusahaan *Consumer Cyclical* Periode 2019-2023”. Tidak lupa shalawat dan salam tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, para keluarga dan sahabat, serta umatnya hingga akhir zaman yang telah membawa kita dari zaman kegelapan menuju zaman yang terang benderang.

Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk meraih gelar Sarjana dalam bidang Manajemen Keuangan Syariah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam proses penyusunan skripsi ini banyak pihak yang terlibat, maka dari itu peneliti ingin mengucapkan terima kasih atas doa, dukungan, dan bimbingan secara langsung maupun tidak langsung kepada:

1. Bapak Prof. Noorhadi, M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. Darmawan, S.Pd., M.AB., CFRM., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Izra Berakon M. Sc., selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) yang telah membimbing saya dari awal perkuliahan hingga akhir.
5. Bapak Agus Faisal S.E.I., M.E.I., selaku Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) yang telah berkenan membantu dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan berbagai pengalaman baik melalui pembelajaran mata kuliah maupun pelatihan.

7. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha yang telah membantu penyusun dalam administrasi akademik perkuliahan sehingga dapat terorganisir dengan baik.
8. Kedua orang tua tercinta Bapak Hasyim Asyari dan Mama Kurniawati yang telah memberikan banyak dukungan materil dan non materil serta doa yang tiada henti sehingga penyusunan skripsi ini berjalan dengan baik.
9. Heny Dwi Nurhayati wanita cantik, pintar dan baik hati. Terima kasih sudah menjadi temanku, sekaligus kakakku yang aku syukuri dan aku sayangi.
10. Kepada kedua adikku Bitu dan Jihan yang menyebalkan namun menghibur kala menyusun penelitian ini.
11. Seluruh keluarga besar yang selalu mendukung penulis dari awal perkuliahan hingga akhir.
12. Trimurti dan Pimpinan Pondok Modern Darussalam Gontor dan para guru PMDG Kampus Putri 3 yang telah memberikan saya Pendidikan dan pengajaran selama menempuh Pendidikan di sana.
13. Fina Aulia Fajrin teman yang kukenal sejak masa putih biru. Terima kasih untuk telinga yang selalu mendengar, serta ucapan manis dan bijaksana yang menjadi penenang bagi penulis dalam menyelesaikan penelitian ini.
14. Ciwi-ciwi baik hati (Dori, Ami, Pipeng, Choer, Offa, Uji, Kidem, Dea, dan Firqie) yang menjadi teman sekaligus keluarga. Terima kasih karena tidak pernah meninggalkan penulis sendirian, selalu menjadi garda terdepan saat penulis membutuhkan dan juga menjadi partner jalan-jalan untuk melepas beban selama proses penulisan skripsi.
15. Teman – teman MKS yang telah kebersamaan dari awal perkuliahan hingga akhir.
16. d.o.hkyungsoo yang telah menghibur penulis melalui karyanya sehingga penulis merasa bersemangat dalam mengerjakan penelitian ini.

Yogyakarta, 17 Februari 2025

Penyusun,



Nur Azizah Hidayanah

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
HALAMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	viii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
ABSTRAK	xix
ABSTRACT	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	8
E. Sistematika Penulisan	8
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA.....	11
A. Kajian Teoritis	11
1. <i>Signalling Theory</i>	11
2. <i>Pecking Order Theory</i>	12
3. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	14
4. Nilai Perusahaan	16
5. <i>Leverage</i>	18
6. <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	20
7. <i>Cash Holding</i>	21
B. Penelitian Terdahulu.....	22
C. Pengembangan Hipotesis.....	25
D. Kerangka Konseptual	32

BAB III METODE PENELITIAN	33
A. Jenis Penelitian	33
B. Populasi dan Sampel.....	33
1. Populasi.....	33
2. Sampel.....	34
C. Jenis Data Dan Teknik Pengumpulan Data	34
1. Jenis Data	34
2. Teknik Pengumpulan Data.....	34
D. Definisi Operasional Variabel	35
E. Metode Analisis Data	38
1. Uji Pemilihan Model.....	38
2. Uji Asumsi Klasik.....	40
3. Uji Regresi Linier Berganda	41
4. Uji Hipotesis	42
5. Teknik Analisis Sobel.....	43
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	44
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	44
B. Analisis Deskriptif.....	46
C. Hasil Penelitian.....	48
BAB V PENUTUP	70
A. Kesimpulan.....	70
B. Saran	71
DAFTAR PUSTAKA.....	73
LAMPIRAAN.....	87

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Pemilihan Model.....	39
Tabel 4. 1 Tahapan seleksi sampel dengan kriteria.....	44
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Penelitian	45
Tabel 4. 3 Hasil Statistik Deskriptif.....	46
Tabel 4. 4 Hasil Uji Chow Model 1	48
Tabel 4. 5 Hasil Uji Hausman Model I	49
Tabel 4. 6 Hasil Uji Chow Model II	49
Tabel 4. 7 Hasil Uji Hausman Model II.....	50
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolinieritas Struktur I.....	51
Tabel 4. 9 Hasil Uji Multikolinieritas Struktur II	51
Tabel 4. 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas Struktur I.....	52
Tabel 4. 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas Struktur II	52
Tabel 4. 12 Hasil Persamaan Regresi Struktur I	53
Tabel 4. 13 Hasil Persamaan Regresi Struktur II.....	54
Tabel 4. 14 Hasil Uji F Struktur I	55
Tabel 4. 15 Hasil Uji F Struktur II.....	56
Tabel 4. 16 Hasil Uji Koefisien Determinasi Struktur I.....	57
Tabel 4. 17 Hasil Uji Koefisien Determinasi Struktur II	57
Tabel 4. 18 Hasil Uji t Struktur I	58
Tabel 4. 19 Hasil Uji t Struktur II	58



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan Saham Syariah Indonesia	1
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	32
Gambar 4. 1 Hasil Uji Sobel Struktur I.....	60
Gambar 4. 2 Hasil Uji Sobel Struktur II	61



ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *leverage* dan *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan dengan *cash holding* sebagai variabel mediasi, studi empiris pada perusahaan *consumer cyclical* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2019-2023. Penelitian ini menggunakan analisis data panel dan *mediation regression analysis* dengan program *Eviews 12*. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan *consumer cyclical* yang terdaftar di ISSI. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dengan jumlah populasi sebanyak 111 perusahaan dan sampel sebanyak 49 perusahaan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *investment opportunity set* berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*, *leverage* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*, *leverage* dan *cash holding* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan *investment opportunity set* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. *Leverage* dan *Investment Opportunity set* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui *cash holding*.

Kata Kunci : *Cash Holding, Investment Opportunity Set, Leverage, Nilai perusahaan.*

ABSTRACT

The purpose of this study is to examine the effect of leverage and the investment opportunity set on firm value, with cash holding as a mediating variable. This empirical study focuses on consumer cyclical companies listed in the Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) from 2019 to 2023. The study employs multiple panel data analysis and mediation regression analysis using Eviews 12 program. The population consists of all consumer cyclical companies listed in the ISSI. The research uses a purposive sampling method, with a total population of 111 companies and a sample of 49 companies.

The results indicate that the investment opportunity set has a significant effect on cash holding, while leverage does not affect cash holding. Both leverage and cash holding do not have a significant effect on firm value, whereas the investment opportunity set has a positive effect on firm value, additionally, leverage and the investment opportunity set do not effect firm value through cash holding.

Keywords : Cash Holding, Investment Opportunity Set, Leverage, Firm Value.

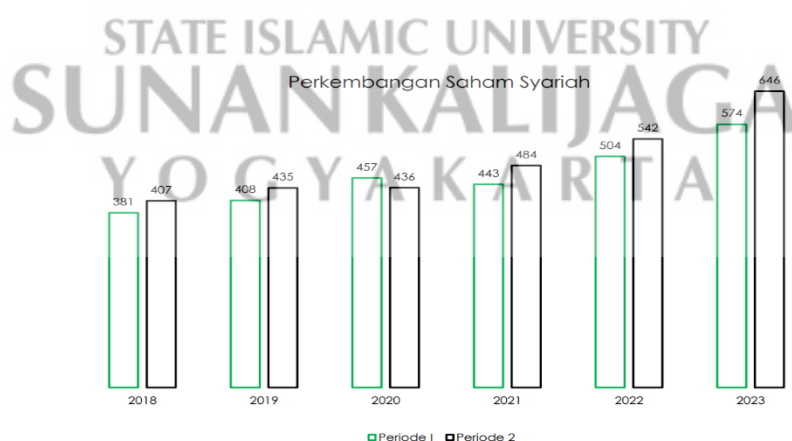


BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pertumbuhan jumlah penduduk di Indonesia menyebabkan peningkatan yang signifikan dalam permintaan barang-barang kebutuhan pokok maupun non pokok. Selain itu, kemajuan ekonomi memperkuat persaingan di dunia perdagangan, termasuk pada perusahaan-perusahaan yang beroperasi di sektor *consumer cyclical*. Perusahaan perlu merumuskan strategi bisnis yang sesuai untuk mencapai tujuan mereka, yaitu memperoleh keuntungan yang maksimal dan meningkatkan nilai perusahaan yang tercermin dalam harga sahamnya (Nova & Sutrisno, 2023).

Harga saham mencerminkan reaksi pasar yang saling terkait saat informasi baru tersedia. Oleh karena itu, perusahaan yang terdaftar di BEI diwajibkan untuk mengungkapkan laporan keuangan tahunan kepada masyarakat umum, dan investor setiap tahun.



Gambar 1. 1 Perkembangan Saham Syariah Indonesia

Sumber : Data Statistik, 2023

Perkembangan saham Syariah di Indonesia menunjukkan kemajuan yang signifikan berdasarkan data OJK antara tahun 2018 hingga tahun 2023, saham Syariah meningkat sebesar 58.72% dari 407 saham Syariah pada tahun 2019 menjadi 646 saham pada tahun 2023. Pertumbuhan ini mencerminkan potensi besar pasar saham Syariah di Indonesia. Karena dilatarbelakangi oleh jumlah penduduk Islam terbesar di dunia dan juga perkembangan keuangan Syariah yang juga meningkat menjadi salah satu daya tarik yang signifikan terhadap perkembangan pasar saham Syariah di Indonesia.

Laju indeks saham Syariah Indonesia (ISSI) menunjukkan performa yang positif. Meskipun laju pertumbuhan yang sempat lesu pada tahun awal tahun 2020 yang menurun 33,90% ke level 123,78 dari penutupan pada 26 desember 2019. Sementara itu, secara tahun berjalan sepanjang tahun 2022, ISSI rata-rata diperdagangkan pada level 202,77. Dan menembus level tertinggi 222 pada penutupan perdagangan 27 Desember 2022. Pada penutupan pada 26 Januari 2023, laju indeks saham Syariah Indonesia (ISSI) turun 1,81% ke level 213,79.

Nilai perusahaan merupakan faktor krusial bagi investor saat mengambil keputusan investasi. Investor sering tertarik pada perusahaan dengan nilai perusahaan yang tinggi, karena menunjukkan posisi keuangan perusahaan yang kuat dan potensi pertumbuhan. Nilai perusahaan dipengaruhi oleh berbagai faktor, termasuk struktur modal, peluang investasi, dan kinerja keuangan (Setiyowati et al., 2020).

Setiap perusahaan menginginkan nilai yang tinggi, karena nilai yang tinggi mempresentasikan kemakmuran bagi para investor. Nilai perusahaan juga menunjukkan kinerja perusahaan, yang dapat mempengaruhi pandangan para investor terhadap perusahaan tersebut. Faktor yang menentukan tinggi rendahnya nilai perusahaan adalah kinerja keuangan (Ningrum, 2022). Kinerja keuangan ini menjadi kunci utama yang mempengaruhi nilai perusahaan karena berkaitan dengan pengelolaan keuangan yang efektif.

Sebuah perusahaan harus memiliki manajemen keuangan yang baik karena akan memungkinkan perusahaan untuk mengelola anggarannya dengan lebih efisien. Dengan pengelolaan anggaran yang cermat, perusahaan dapat memastikan bahwa pengeluarannya sesuai dengan perencanaan dan tidak melampaui sumber data keuangan yang tersedia (Murdoko et al., 2024). Hal ini membantu perusahaan menghindari hutang yang tak dapat dilunasi dan akan meningkatkan kepercayaan investor terhadap kemampuan sebuah perusahaan dalam menjaga arus kas yang stabil.

Selain itu, manajemen keuangan yang tepat juga membantu perusahaan mengidentifikasi sumber daya keuangan yang ada. Perusahaan harus mampu mengenali sumber daya internal, seperti laba ditahan, kas, serta sumber daya eksternal seperti pinjaman. Dengan pengelolaan sumber daya keuangan yang optimal, perusahaan dapat memaksimalkan pemanfaatan sumber dayanya dan menghindari pengeluaran biaya keuangan yang tak diperlukan (Ompusung & Irenetia, 2023)

Leverage merupakan salah satu faktor yang memengaruhi nilai perusahaan, Sumber dana sebuah emiten untuk menjalankan operasionalnya bukan hanya dari pendanaan internal atau modal sendiri, namun juga berasal dari dana eksternal berupa hutang ataupun perusahaan menerbitkan saham yang baru. *Leverage* diukur menggunakan DER atau *debt to equity ratio*, rasio ini menghitung total hutang dibagi dengan total ekuitas. Salah satu keputusan yang sulit bagi seorang manajer adalah *financial leverage* karena dengan adanya peningkatan rasio utang maka akan meningkatkan risiko keuangan perusahaan (Rejeki & Haryono, 2021).

Merujuk pada riset yang dilakukan oleh Anggita & Andayani (2024), Herawan & Dewi (2021), Sari & Wahidahwati (2021) dan Munzir et al., (2023) menemukan bahwa *leverage* memengaruhi nilai perusahaan. Namun hasil yang berbeda diperoleh pada riset yang dilakukan oleh Muharramah & Hakim (2021), Tandrio & Handoyo (2023) dan Dwicahyani et al., (2022) yang menunjukkan bahwa *leverage* tidak memengaruhi nilai perusahaan.

Konsep *Investment Opportunity Set* (IOS) merupakan bagian dari kebijakan perusahaan dalam menentukan penanaman modal, yang berkaitan dengan pengambilan keputusan alokasi dana dari sumber eksternal dengan berbagai model investasi (Sudaryo et al., 2019). Tingkat IOS ditentukan oleh besarnya pengeluaran berdasarkan keputusan manajemen internal perusahaan, yang bertujuan untuk memprediksi kondisi di masa depan. Berdasarkan teori sinyal pengeluaran yang dikeluarkan oleh perusahaan menjadi sinyal yang baik bagi

para investor mengenai pertumbuhan perusahaan dimasa depan. Hal ini karena persepsi investor bahwa pengeluaran untuk investasi menjadi gambaran yang menunjukkan keseriusan perusahaan dalam upaya menaikkan nilai perusahaan.

Pada riset yang dilakukan oleh Baihaqi & Murtanto (2023) menemukan bahwa *investment opportunity set* (IOS) berdampak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil riset ini sejalan dengan hasil yang didapatkan oleh Khoeriyah (2020) dan Putri & Machdar (2023). Hasil berbeda didapatkan oleh Mutmainah et al., (2024), Oktabarina dan Inggarwati (2022) dan Rachmadhita & Oktaviani (2021), mendapatkan hasil yaitu *investment opportunity set* (IOS) tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Cash holding atau kepemilikan kas yang disimpan perusahaan sebagai cadangan untuk memenuhi kebutuhan operasional, mendukung investasi, dan menghadapi ketidakpastian ekonomi. Dalam konteks ini cash holding berperan sebagai variabel mediasi yang menghubungkan antara *leverage* dan *investment opportunity set* dengan nilai perusahaan. Pengelolaan kas yang baik akan memberikan fleksibilitas finansial bagi perusahaan untuk memanfaatkan peluang investasi tanpa harus bergantung sepenuhnya pada sumber pendanaan eksternal (Abbas et al., 2020). Namun dengan jumlah kas yang dimiliki terlalu besar, hal ini akan mencerminkan ketidakefisienan dalam pengelolaan aset dan potensi rendahnya pengembalian bagi pemegang saham.

Sektor *consumer cyclical*, yang terdiri dari perusahaan yang bergerak dalam industri dengan permintaan yang cenderung fluktuatif mengikuti siklus

ekonomi, pengelolaan *leverage*, *investment opportunity set* dan *cash holding* menjadi sangat penting. Perusahaan dalam sektor ini harus menyeimbangkan penggunaan utang, mengidentifikasi peluang investasi dan juga mengelola likuiditas dengan efektif agar dapat bertahan ditengah perubahan kondisi pasar

Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dipilih sebagai objek penelitian karena ISSI mencerminkan keseluruhan saham Syariah, sehingga memudahkan pelaku pasar modal dalam menilai kinerja saham Syariah. Selain itu juga ISSI menggalakkan ekonomi yang lebih baik dengan menggerakkan perusahaan untuk menjalankan operasinya sesuai dengan syariat islam.

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu yang telah diuraikan diatas, ditemukan adanya ketidakkonsistenan temuan, sehingga membuka peluang untuk melakukan penelitian ulang dengan memasukkan variabel *cash holding* sebagai mediasi. Riset ini bermaksud untuk menguji apakah kepemilikan kas memediasi pengaruh DER dan MBVE terhadap nilai perusahaan. Selain itu, pembaharuan dalam penelitian ini adalah objek penelitiannya yaitu perusahaan barang konsumen non primer yang termasuk dalam indeks saham Syariah Indonesia (ISSI) periode yang digunakan sepanjang tahun 2019 sampai dengan tahun 2023.

Maka dari itu judul penelitian ini adalah “Pengaruh *Leverage* dan *Investment Opportunity Set* terhadap Nilai Perusahaan dengan *Cash Holding* sebagai Variabel Mediasi Perusahaan Sektor *Consumer Cyclical* terdaftar di ISSI Periode 2019-2023.”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah *leverage* dan *investment opportunity set* (IOS) berpengaruh terhadap *cash holding* ?
2. Apakah *leverage* dan *investment opportunity set* (IOS) berpengaruh terhadap nilai perusahaan sektor *consumer cyclical* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2019-2023 ?
3. Apakah *cash holding* mampu memediasi pengaruh *leverage* dan *investment opportunity set* (IOS) terhadap nilai perusahaan sektor *consumer cyclical* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2019-2023 ?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pada pokok masalah yang telah dirumuskan diatas, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk menjelaskan pengaruh *leverage* dan *investment opportunity set* (IOS) terhadap *cash holding*.
2. Untuk menjelaskan pengaruh *leverage* dan *investment opportunity set* (IOS) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *consumer cyclical* terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2019-2023.
3. Untuk menjelaskan pengaruh *cash holding* sebagai mediasi pengaruh *leverage* dan *investment opportunity set* (IOS) terhadap nilai perusahaan

pada perusahaan *consumer cyclical* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2019-2023.

D. Manfaat Penelitian

1. Kegunaan Teoritis

Penulis berharap temuan dalam riset ini dapat berkontribusi pada pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang manajemen keuangan. Selain itu, hasil riset ini diharapkan bisa menjadi referensi dan pertimbangan bagi riset selanjutnya, terutama yang berkaitan dengan unsur-unsur yang mempengaruhi nilai perusahaan.

2. Kegunaan Praktis

Penulis berharap riset ini berguna bagi manajemen perusahaan, hasil riset ini dapat dijadikan sebagai dasar pertimbangan dalam upaya meningkatkan nilai perusahaan. Sementara itu, bagi pemegang saham, hasil riset ini diharapkan dapat menjadi evaluasi dalam mengambil keputusan investasi.

E. Sistematika Penulisan

Sistematika pembahasan dalam penelitian ini bertujuan untuk memberikan gambaran menyeluruh mengenai isi dari penulisan. Secara umum, skripsi ini terdiri dari tiga bagian utama, yaitu bagian awal, bagian isi yang mencakup lima bab, dan bagian akhir. Adapun sistematika pembahasannya dijelaskan sebagai berikut :

Bagian Awal

Bagian ini mencakup berbagai elemen pendukung seperti halaman judul, lembar pengesahan, lembar persetujuan, pernyataan keaslian, motto dan

persembahan, pedoman transliterasi Arab-latin, kata pengantar, daftar isi, daftar tabel, daftar gambar, daftar lampiran, serta abstrak.

Bab 1 – Pendahuluan

Bab ini berfungsi sebagai pengantar keseluruhan skripsi. Latar belakang penelitian menjelaskan alasan pemilihan variabel yang digunakan. Selanjutnya, terdapat rumusan masalah yang membahas tentang pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen dengan menambahkan variabel mediasi. Maksud dan tujuan riset ini adalah untuk mengukur serta menganalisis hubungan antar variabel tersebut. Selain itu, bab ini juga menguraikan manfaat penelitian, baik dari segi akademis maupun praktis.

Bab 2 – Landasan Teori

Bab ini berisi dasar pemikiran yang mendukung penelitian. Bagian pertama membahas teori-teori yang digunakan dalam penelitian, seperti *Signaling theory* dan *Trade-off theory*. Selanjutnya, dijelaskan pengertian masing-masing variabel penelitian yaitu, *leverage*, *investment opportunity set*, nilai perusahaan, dan *cash holding*. Bab ini juga mencakup tinjauan penelitian terdahulu yang relevan serta pengembangan hipotesis dan kerangka berpikir.

Bab 3 – Metode Penelitian

Bab ini menguraikan metode yang digunakan dalam riset. Pendekatan pada penelitian bersifat kuantitatif eksplanatif. Populasi pada penelitian ini terdiri dari perusahaan barang konsumen non-siklikal yang terdaftar di ISSI selama periode 2019-2023, dalam pengambilan sampel peneliti menggunakan teknik *purposive*

sampling. Data yang dipakai merupakan data sekunder. Teknik analisis yang diterapkan meliputi statistik deskriptif, regresi data panel, dan uji hipotesis.

Bab 4 – Analisis Data dan Pembahasan

Bab ini merupakan bagian utama dari penelitian yang berfokus pada analisis data dan interpretasi hasil. Analisis data ini meliputi analisis data secara kuantitatif, mencakup uji hipotesis yang telah dirancang pada awal penelitian. Hasil analisis kemudian diinterpretasikan untuk melihat apakah temuan mendukung hipotesis yang diajukan.

Bab 5 – Kesimpulan, Implikasi, dan Saran

Bab lima berisi kesimpulan dari penelitian yang merangkum penemuan utama dari awal hingga akhir penelitian. Selain itu, dibahas juga implikasi hasil penelitian terhadap dunia akademis maupun praktik bisnis. Bab ini juga memberikan saran bagi pihak-pihak yang berkepentingan, termasuk perusahaan dan peneliti selanjutnya.

Bagian akhir dari sistematika penulisan ini berisi daftar pustaka, lampiran data perusahaan penelitian dan hasil pengolahan data.

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *leverage*, *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan dengan *cash holding* sebagai variabel mediasi. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor *consumer cyclical* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) sepanjang periode tahun 2019 sampai 2023. Sampel penelitian berjumlah 49 perusahaan dengan rentang waktu selama 5 tahun dengan total 245 data observasi. Berdasarkan data yang telah dikumpulkan dan hasil pengujian yang dilakukan menggunakan *software Eviews 12*, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Hipotesis pertama (H1) dalam penelitian ini ditolak. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Sufiyati et al., (2022) dan Abbas et al., (2020).
2. Hipotesis kedua (H2) dalam penelitian ini diterima. *Investment opportunity set* berpengaruh positif signifikan terhadap *cash holding*. Artinya ketika *investment opportunity set* mengalami kenaikan maka *cash holding* juga akan meningkat. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Suci & Ruhayat (2021) dan Hutajulu et al., (2024).
3. Hipotesis ketiga (H3) dalam penelitian ini ditolak. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Lamba & Atahau (2022) dan Santoso & Junaeni, (2022).

4. Hipotesis keempat (H4) dalam penelitian ini diterima. *Investment opportunity set* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya ketika tingkat *investment opportunity set* meningkat maka akan diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan. Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Alamsyah & Malanua (2021) dan juga Rinofah et al., (2022) yang menyatakan bahwa IOS berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
5. Hipotesis kelima (H5) dalam penelitian ini ditolak. *Cash holding* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Aviyanti & Isbanah (2019) dan juga yang dilakukan oleh Widianingrum & Dillak (2023).
6. Hipotesis keenam (H6) dalam penelitian ini ditolak. *Cash holding* tidak mampu memediasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Febrianti et al., (2022).
7. Hipotesis ketujuh (H7) dalam penelitian ini ditolak. *Cash holding* tidak mampu memediasi pengaruh *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan.

B. Saran

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan atau saran untuk berbagai pihak. Berdasarkan hasil penelitian, penulis memberikan saran sebagai berikut :

1. Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan evaluasi bagi manajemen perusahaan dalam merumuskan dan menetapkan kebijakan yang tepat guna meningkatkan nilai perusahaan. perusahaan perlu

memastikan kembali bahwa cadangan kas tidak berlebihan sehingga tidak menimbulkan sinyal negatif kepada investor. Selain itu, perusahaan perlu menyeimbangkan penggunaan *leverage* secara optimal agar dapat menghasilkan laba yang optimal dan terus fokus pada investasi yang berkualitas untuk mendukung pertumbuhan nilai perusahaan.

2. Bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk meneliti variabel dengan indikator lain selain indikator – indikator yang telah digunakan dalam penelitian ini. Selain itu, peneliti selanjutnya juga diharapkan menambah variabel lain yang belum diteliti dalam penelitian ini seperti profitabilitas, kebijakan dividen perusahaan dan lain sebagainya.

DAFTAR PUSTAKA

- Abbas, D. S., Eksandy, A., & Mulyadi. (2020). Pengaruh Growth Opportunity, Nwc, Cash Conversion Cycle, Ios Dan Leverage Terhadap Cash Holding. *Jemasi: Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Akuntansi*, 16(1), 44–58. <https://doi.org/10.35449/jemasi.v16i1.86>
- Adawiyah, R. (2024). Pengaruh Kombinasi Keunggulan Perusahaan dan Keterbatasan Perusahaan terhadap Investment Opportunity Set dan Nilai Perusahaan. *Journal of Economic, Management and Entrepreneurship*, 2(2), 56–66. <https://doi.org/10.61502/jemes.v2i2.96>
- Adha, A., & Akmalia, A. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Firm Size dan Kepemilikan Institusional terhadap Cash Holding (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun Periode 2016 -2020). *Journal of Ecotourism and Rural Planning*, 1(1), 1–17. <https://doi.org/10.47134/jerp.v1i1.111>
- Afifa, M. A., Saleh, I., & Haniah, F. (2021). Direct and Mediated Associations Among Ownership Structure, Cash Holdings and Firm Value: The Case of Jordanian Insurance Firms. *Vision: The Journal of Business Perspective*, 25, 471–482. <https://api.semanticscholar.org/CorpusID:233953333>
- Agung Santosa, R. E. W. (2022). Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Menurut Teori Signalling (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2017–2020). *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 8(2), 77–91. <https://doi.org/10.47686/jab.v8i2.536>
- Agustina, A., Situmorang, M., & Alipudin, A. (2024). Pengaruh Investment Opportunity Set, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi. *Jatama: Jurnal Akuntansi Pratama*, 1(3).

- Agustina Khoeriyah. (2020). Pengaruh Size, Leverage, Sales Growth Dan IOSTerhadap Nilai Perusahaan. *Profita: Komunikasi Ilmiah Akuntansi Dan Perpajakan*, 13(1), 58–72. <http://dx.doi.org/10.22441/profita.2020.v13i1.005>
- Alamgir, M., & Cheng, M. C. (2021). Effect of leverage on firm value and how the contextual variables affect this relationship: A case of Pakistan. *Proceedings of the International Conference on Electronic Business (ICEB)*, 21, 144–153.
- Alamsyah, M. F., & Malanua, W. (2021). Pengaruh Investment Opportunity Set, Corporate Social Responsibility, Dan Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Fokus Manajemen Bisnis*, 11(2), 154. <https://doi.org/10.12928/Fokus.V11i2.4228>
- Alicia, R., Putra, J., Fortuna, W., Felin, F., & Purba, M. I. (2020). Pengaruh Growth Opportunity, Leverage dan Firm Size terhadap Cash Holding Perusahaan Properti dan Real Estate. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 322. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.219>
- Anggita, K. T., & Andayani. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Ilmu Dan Riset Akutansi*, 7(1), 588–597. <https://doi.org/10.36778/jesya.v7i1.1447>
- Anjelina, R., & Suhendra, C. (2023). Pengaruh Kualitas Akrua, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Arus Kas Terhadap Cash Holding Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Perpajakan Dan Tata Kelola Perusahaan*, 1(2), 77–88. <https://doi.org/10.59407/jakpt.v1i2.178>
- Ari Supeno. (2022). Determinasi Nilai Perusahaan dan Struktur Modal : Profitabilitas dan Likuiditas pada Perusahaan Perkebunan di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Manajemen Sistem Informasi*, 3(3), 240–256. <https://doi.org/10.31933/jemsi.v3i3.743>
- Ariawan, A., & Solikahan, E. Z. (2022). Determinan Struktur Modal: Perspektif Pecking Order Theory dan Trade-off Theory. *Journal of Technopreneurship on Economics and Business Review*, 3(2), 121–136.

<https://doi.org/10.37195/jtebr.v3i2.84>

Aryani, D. L., & Wulandari, H. K. (2024). *Pengaruh Growth Opportunity , Leverage , Dan Pengeluaran Modal Terhadap Cash Holding Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2023)*. 2(10), 125–138.

Aviyanti, S. C., & Isbanah, Y. (2019). Pengaruh Eco-Efficiency, Corporate Social Responsibility, Ownership Concentration , dan Cash Holding terhadap Nilai Perusahaan Sektor Consumer Goods di BEI Periode 2011-2016. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 7(1), 77–84.

Azaro, K., Djajanto, L., & Sari, P. A. (2020). *The Effect Of Firm Size, Profitability and Leverage on Firm Value (Study on Manufacturing Companies Sector Consumer Goods Industry Listed in Indonesian Stock Exchange Period 2017-2019)*. 7(11), 18–24. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200415.028>

Baihaqi, M. A., & Murtanto. (2023). Pengaruh Investment Opportunity Set, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Dan Kualitas Laba Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Transportasi, Logistik Dan Infrastruktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(1), 1881–1888. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i1.16385>

Berliana, H., & Sekar Mayangsari. (2023). Dampak Ios, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Sustainability Reporting Terhadap Nilai Perseroan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 3161–3172. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i2.17798>

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>

Celestine, N., Onyeka, I., Nnenna, V., & Collins, U. (2020). Sensitivity of Cash Positions to Leverage and Firm Size of Selected Listed Manufacturing Firms

- in Nigeria. *Research Journal of Finance and Accounting*, 11(6), 67–76.
<https://doi.org/10.7176/rjfa/11-6-08>
- Chakraborty, B., & Maruf, M. Y. H. (2023). Are Liquidity, Dividend Policy, Leverage, and Profitability the Determinants of Firm Value: Evidence From the Listed Firms? *Copernican Journal of Finance & Accounting*, 12(1), 47–63. <https://doi.org/10.12775/cjfa.2023.003>
- Cheryta, A. M., & Indrawati, N. K. (2017). The Effect of Leverage, Profitability, Information Asymmetry, Firm Size on Cash Holding and Firm Value of Manufacturing Firms Listed at Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Research in Business Studies and Management*, 4(4), 21–31.
<http://dx.doi.org/10.22259/ijrbsm.0404004>
- Darmawan. (2020). *Dasar-Dasar Memahami Rasio Laporan Keuangan*. UNY Press.
- Dicky Perwira Ompusunggu, & Nina Irenetia. (2023). Pentingnya Manajemen Keuangan Bagi Perusahaan. *CEMERLANG: Jurnal Manajemen Dan Ekonomi Bisnis*, 3(2), 140–147. <https://doi.org/10.55606/cemerlang.v3i2.1129>
- Dwicahyani, D., Rate, V. P., & Jan, H. B. A. (2022). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Consumer Non-Cyclicals. *Jurnal EMBA*, 10(4), 275–286.
- Fajriah, A. L., Idris, A., & Nadhiroh, U. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 7(1), 1–12.
<https://doi.org/10.38043/jimb.v7i1.3218>
- Fakhr e Alam Afridi, Yousaf Khan, Dr. Sheeba Zafar, & Ms. Bushra Ayaz. (2022). The Effect of Firm Size, Investment Opportunity Set, and Capital Structure on Firm Value. *International Journal of Social Science & Entrepreneurship*, 2(2), 32–46. <https://doi.org/10.58661/ijssse.v2i2.42>

- Febrianti, Y. F., Nugroho, T. R., & Khanida, M. (2022). Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Cash Holding Sebagai Variabel Intervening. *Prosiding SNABM 1th 2022*, 1(1), 395–410.
- Ferdian Medinal Fery Panjaitan, D. (2014). *Analisis Pengaruh Return On Assets (Roa), Return On Equity (Roe) Dan Investment Opportunity Set (Ios) Terhadap Nilai Perusahaan* (Vol. 8, Issue 1). Jabk. Wwww.Stie-Ibek.Ac.Id
- Firmansyah, A., Setiawan, T. A., & Fathurahman, F. (2020). Nilai Perusahaan: Kebijakan Utang, Good Corporate Governance, Cash Holding. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 20(2), 237. <https://doi.org/10.20961/jab.v20i2.568>
- Ghozali, I. (2020). *25 Grand theory : 25 teori besar ilmu manajemen, akuntansi dan bisnis (untuk landasan teori skripsi, tesis dan disertasi)*. Yoga Pratama.
- Ghozali, I., & Ralmono, D. (2017). *Analisis Multivariat Dan Ekonometrika Teori, Konsep Dan Aplikasi Dengan EvIEWS 10* (A. Tejokusumo (ed.); 2nd ed.). undip.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2019). *Basic Econometrik* (A. E. Hilbret (ed.); 5th ed.). Douglas Reiner.
- Gunawan, A., & Oktaviani, T. (2021). Pengaruh Investment Opportunity Set, Capital Expenditure dan Cash Conversion Cycle Terhadap Cash Holding Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar & Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *Jurnal Indonesia Sosial Sains*, 2(05), 681–694.
- Gunawan, A., Oktaviani, T., & Sunayah, S. (2021). Pengaruh Ios, Capital Expenditure Dan Cash Conversion Cycle Terhadap Cash Holding Pada Sektor Industri Dasar & Kimia Di Bei 2015-2019. *Jurnal Indonesia Sosial Sains*, 2(5), 465532.
- Herawan, F., & Dewi, S. P. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(1), 143. <https://doi.org/10.34209/V18i1.456>

- Hutajulu, D. M., Pane, A. A., & Holding, C. (2024). *Jurnal Ekonomi Revolusioner Pengaruh Investment Opportunity Set Dan Capital Expenditure Terhadap Cash Holding Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022 Capital*. 7(9), 135–144.
- 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*, 124–135. <https://doi.org/10.7176/ejbm/12-3-16>
- Ifada, L. M., Indriastuti, M., & Hanafi, R. (2020). the Role of Cash Holding in Increasing Firm Value. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 12(2), 81–86. <https://doi.org/10.23969/jrak.v12i2.3193>
- Irawan, S., & Widayati, Q. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2021. *Jurnal Media Akuntansi (Mediasi)*, 5(1), 135–149. <https://doi.org/10.31851/jmediasi.v5i1.9374>
- Khasbulloh, M. W., Khasanah, M., & Qusaeri, M. A. AL. (2023). Analisis Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Minfo Polgan*, 12(1), 1186–1200. <https://doi.org/10.33395/jmp.v12i1.12662>
- Khoiroh, M., & Subardjo, A. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Cash Holdings, Dan Investement Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(5).
- Kolibu, N. N., Saerang, I. S., & Maramis, J. B. (2020). Analisis Invesment Opportunity Set, Corporate Governance, Risiko Bisnis, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Consumer Goods Dengan High Leverage Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Pengembangan*, 8(1), 202–211.
- Lamba, A. B., & Atahau, A. D. R. (2022). Pengaruh Leverage Terhadap Nilai

- Perusahaan yang Dimediasi Profitabilitas. *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 6(1), 16–31. <https://doi.org/10.18196/rabin.v6i1.12698>
- Li, Z., Li, Q., & Zeng, Y. (2020). Contraction flexibility, operating leverage, and financial leverage. *Journal of Management Science and Engineering*, 5(1), 43–56. <https://doi.org/10.1016/j.jmse.2020.02.002>
- M. Nevina, & Anandha Sartika Putri. (2024). Determinan Cash Holding Pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Keuangan*, 4(2), 382–395. <https://doi.org/10.21009/jbmk.0402.06>
- Maghfiroh, A. R., Diana, N., & Junaidi. (2022). Pengaruh Growth Opportunity, Leverage, Firm Size, Net Working Capital And Investment Opportunity Set Terhadap Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *E-Jra*, 11(09), 84–92.
- Maharani, A., Widyastuti, T., Sari, P. N., & Nuryati, T. (2024). *Pengaruh Growth Opportunity , Cash Holding dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals*. 2(3), 1964–1974.
- Mariana, M., & Ibrahim, A. (2022). *Determinan Cash Holding pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. 1, 1–13.
- Maxentia, J., Tarigan, M. U., & Verawati. (2022). Pengaruh Leverage, Profitability, Growth Opportunity dan Liquidity Terhadap Cash Holding. *Jurnal Ekonomi*, 27(03), 338–357. <https://doi.org/10.24912/je.v27i03.880>
- Miftakul Huda, Budi Supriatono Purnomo, Imas Purnamasari, & Muhammad Iqbal Alamsyah. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *JSMA (Jurnal Sains Manajemen Dan Akuntansi)*, 15(1), 71–85. <https://doi.org/10.37151/jsma.v15i1.117>
- Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktual Akuntansi*

- Keuangan Bisnis Terapan (AKUNBISNIS)*, 5(1), 94.
<https://doi.org/10.32497/akunbisnis.v5i1.3618>
- Munzir, M., Andriyan, Y., & Hidayat, R. (2023). Consumer Goods: Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi oleh Corporate Social Responsibility. *Jurnal Akuntansi Dan Governance*, 3(2), 153. <https://doi.org/10.24853/jago.3.2.153-165>
- Murdoko, B. D., Studi, P., Akuntansi, M., Pembangunan, U., Veteran, N., Perusahaan, K., & Anggaran, P. (2024). Analisis Perilaku Managerial Dalam Perencanaan Anggaran Keuangan Perusahaan. *Budgeting: Journal Of Business, Management And Accounting*, 6(1), 532–542.
- Mutmainah, Sanusi, F., & Suryani, E. (2024). Pengaruh Investment Opportunity Set Dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. *Costing*, 7(5), 1–23.
- Nadhiyah, P., & Fitria, A. (2021). Pengaruh good corporate governance, profitabilitas, dan leverage terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 10(4).
- Nikmah, U., & Amanah, L. (2019). Pengaruh Investment Opportunity Set, Profitabilitas, Dan Sustainability Reporting Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(6), 1–20.
<http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/2084>
- Ningrum, E. P. (2022). Nilai Perusahaan (Konsep dan Aplikasi). In *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952. (Vol. 3, Issue 1).
<https://medium.com/@arifwicaksanaa/pengertian-use-case-a7e576e1b6bf>
- Nurainun Bangun, Khairina Natsir, & Ngadiman Ngadiman. (2023). Factors Influencing Cash Holding In Property, Real Estate And Construction Companies. *Jurnal Akuntansi*, 27(2), 281–298.
<https://doi.org/10.24912/ja.v27i2.1356>
- Nyoman, N., Febrianty, A., & Mertha, I. M. (2021). *Effect of Profitability* ,

Investment Opportunity Set and Good Corporate Governance on Company Value. 2, 238–246.

Octaviana, L. T. (2019). *Analisis Pengaruh Leverage, Asymmetric Information Dan Corporate Governance Terhadap Firm Value Dengan Cash Holding Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia*.
<https://api.semanticscholar.org/Corpusid:202970764>

Oktavia, N. L., & Desmiza, D. (2024). Pengaruh Institutional Ownership, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Oleh Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks Lq45 Periode 2018-2022. *Pengaruh Institutional Ownership, Leverage Dan Profitabilitas T. Equilibrium : Jurnal Ilmiah Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 13(1), 115.
<https://doi.org/10.35906/equili.v13i1.1885>

Paper, E., & Maziarczyk, A. (2023). *Impact of financial constraints and financial distress on cash holdings*. 59(1), 13–31.

Priadana, P. D. H. M. S., & Sunarsi, D. (2021). Metode Penelitian Kuantitatif. In Della (Ed.), *Pascal Books* (1st ed., pp. 59–60).
http://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1091/RED2017-Eng-8ene.pdf?sequence=12&isAllowed=y%0Ahttp://dx.doi.org/10.1016/j.regsciurbeco.2008.06.005%0Ahttps://www.researchgate.net/publication/305320484_SYSTEM_PEMBETUNGAN_TERPUSAT_STRATEGI_MELESTARI

Putri, E. K. (2022). Analisis Pengaruh Cash Conversion Cycle, Investment Opportunity Set, Cash Flow, dan Liquidity terhadap Cash Holding pada Perusahaan Sektor Industri Barang *FIN-ACC (Finance Accounting)*, 7(1), 142–151.
<https://journal.widyadharma.ac.id/index.php/finacc/article/view/1828%0Ahttps://journal.widyadharma.ac.id/index.php/finacc/article/download/1828/1986>

Putri, N. A., Suzan, L., Akuntansi, P. S., Telkom, U., Capital, I., & Holding, C. (2025). *Nafika Andria Putri 1 , Leny Suzan 2 Program Studi Akuntansi*,

Universitas Telkom Email: 5, 1250–1266.

- Putri, N. E., & Mulyani, E. (2023). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Investment Opportunity Set (IOS) terhadap Nilai Perusahaan dengan Kualitas Laba Sebagai Variabel Mediasi. *JURNAL EKSPLORASI AKUNTANSI*, 5(1), 101–114. <https://doi.org/10.24036/jea.v5i1.621>
- Rachmadhita, K. I., & Oktaviani, Y. (2021). Pengaruh Investment Opportunity Set, Good Corporate Governance Dan Financial Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016-2020). *Liquidity*, 10(2), 161–173. <https://doi.org/10.32546/lq.v10i2.1354>
- Raghibi, A., Thanh, C. N., & Oubdi, L. (2021). Optimal level, Partial Speed of Adjustment and Determinants of Corporate Cash Holding: Evidence from MENA Countries. *Indonesian Capital Market Review*, 13(1). <https://doi.org/10.21002/icmr.v13i1.12840>
- Rahmaniar, & Fitriani Rizky. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Cash Holding terhadap Nilai Perusahaan. *HEI EMA : Jurnal Riset Hukum, Ekonomi Islam, Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 1(2), 22–31. <https://doi.org/10.61393/heiema.v1i2.69>
- Rahmaniar, R. (2023). Pengaruh Capital Expenditure dan Cash Holding terhadap Perataan Laba. *HEI EMA : Jurnal Riset Hukum, Ekonomi Islam, Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 2(1), 51–61. <https://doi.org/10.61393/heiema.v2i1.98>
- Ratriwulan, D., Suhendar, D., & Nurfatimah, S. N. (2023). Factors Affecting Cash Holding (Empirical Study of Property and Real Estate Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2021 Period). *Indonesian Journal Of Business And Economics*, 6(1).
- Rejeki, H. T., & Haryono, S. (2021). Pengaruh Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Di Indonesia. *Invoice : Jurnal Ilmu Akuntansi*,

3(1), 1–9. <https://doi.org/10.26618/inv.v3i1.4969>

Resti, A. A., Purwanto, B., & Ermawati, W. J. (2019). Investment opportunity set, dividend policy, company's performance, and firm's value: Some Indonesian firms evidence. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 23(4), 611–622. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v23i4.2753>

Rinofah, R., Kusumawardhani, R., & Pangesti, R. D. (2022). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Investment Opportunity Set (IOS), Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Deviden sebagai Variabel Intervening (Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2015-2019). *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 22(2), 948. <https://doi.org/10.33087/jiubj.v22i2.2145>

Romel, W., & Ekadjaja, A. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Firm Size, dan Net Working Capital Terhadap Cash Holding. *Jurnal Ekonomi*, 28(1), 42–59.

Rosa Amalia Putri, & Nera Marinda Machdar. (2023). Pengaruh Investment Opportunity Set Kebijakan Dividen Dan Financial Risk Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Profitabilitas. *Profit: Jurnal Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 3(1), 137–148. <https://doi.org/10.58192/profit.v3i1.1667>

Rustam, A. D. M., & Rasyid, R. (2022). Faktor–Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(1), 25–31.

Santoso, B. A., & Junaeni, I. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 6(2), 1597–1609.

Sari, D. K., & Wahidahwati. (2021). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(4), 1–19.

Sari, D. P. (2022). Sinyal Dan Teori Kontrak Dalam Pelaporan. *ResearchGate*, November, 1–26.

- Sari, K. L., & Soekardan, D. (2023). Pengaruh Investment Opportunity Set, Cash Conversion Cycle Dan Corporate Governance Structure Terhadap Cash Holding. *Brainy: Jurnal Riset Mahasiswa*, 3(2), 10–17. <https://doi.org/10.23969/brainy.v3i2.63>
- Sethi, M., & Swain, R. K. (2019). Determinants of Cash Holdings: A Study of Manufacturing Firms in India. *International Journal of Management Studies*. <https://api.semanticscholar.org/CorpusID:197900734>
- Setiyowati, S. W., Naser, J. A., & Astuti, R. (2020). Leverage dan growth opportunity mempengaruhi nilai perusahaan melalui profitabilitas. *Jurnal Ekonomi Modernisasi*, 16(1), 19–30. <https://doi.org/10.21067/jem.v16i1.4637>
- Sonia, S., & Sari, L. P. (2024). *Yudha Praja*. 3(6), 1161–1175.
- Suci, N. I., & Ruhiyat, E. (2021). Pengaruh Investment Opportunity Set, Cash Conversion Cycle, Dan Agresivitas Pajak Terhadap Cash Holding Pada Perusahaan Property Dan Real Estate. *SAKUNTALA: Prosiding Sarjana Akuntansi Tugas Akhir Secara Berkala*, 1(1), 405–418. <http://openjournal.unpam.ac.id/index.php/SAKUNTALA>
- Sudana, I. M. (2019). *Manajemen Keuangan Teori Dan Praktik*. Airlangga University Press.
- Sufiyati, S., Susanto, L., Dewi, S. P., & Susanti, M. (2022). Dampak Pertumbuhan Penjualan, Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Cash Holding. *Jurnal Bina Akuntansi*, 9(1), 74–93.
- Tandrio, G., & Handoyo, S. E. (2023). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Dan Kebijakan. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 05(01), 20–27.
- Tessya Nova, L. E., & Sutrisno. (2023). The Effect of Profitability, Intangible Asset, and Leverage on Dividend Policy and Firm Value. *International Journal of Economics, Business and Management Research*, 07(03), 30–45. <https://doi.org/10.51505/ijebmr.2023.7303>

- Tiara Kusuma Wardani, & Nera Marinda Machdar. (2023). Pengaruh Business Risk, Investment Opportunity Set, dan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Kajian Dan Penelitian Umum*, 1(6), 234–248. <https://doi.org/10.47861/jkpu-nalanda.v1i6.673>
- Tiara Nurzaman, P. A., & Muslim, A. I. (2023). Pengaruh Pengungkapan Lingkungan Dan Investment Opportunity Set (Ios) Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Mercu Buana*, 9(1). <https://doi.org/10.26486/Jramb.V9i1.3150>
- Vidyarto Nugroho, K. D. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Firm Size, Leverage, Dan Net Working Capital Terhadap Cash Holding. *Jurnal Ekonomi*, 26(11), 564–580. <https://doi.org/10.24912/je.v26i11.792>
- Wangsih, I. C., Yanti, D. R., Yohana, Y., Kalbuana, N., & Cahyadi, C. I. (2021). Influence of Leverage, Firm Size, and Sales Growth on Financial Distress. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 5(4), 180–194. www.ceicdata.com
- Widianingrum, H., & Dillak, V. J. (2023). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Pertumbuhan Perusahaan dan Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Makanan dan Minuman Terdaftar di BEI Tahun 2017-2021. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 11(1), 41–52. <https://doi.org/10.37676/ekombis.v11i1.2773>
- Yanti Oktaviana, & Eni Wuryani. (2024). Pengaruh Good Corporate Governance, Cash Holding, Kinerja Keuangan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Dan Karya Mahasiswa*, 2(2), 102–115. <https://doi.org/10.54066/jikma.v2i2.1615>
- Yimenu, K. A., & Surur, S. A. (2019). Earning Management: From Agency and Signalling Theory Perspective in Ethiopia. *Journal of Economics, Management and Trade*, 24(6), 1–12. <https://doi.org/10.9734/jemt/2019/v24i630181>

Yulianwar, U., Wiyono, G., & Maulida, A. (2022). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(3), 1176–1188. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i3.1548>

Yusbardani., Andani, K. W. (2023). The Effect of Investment Opportunity, and Dividend Policy on Firm Value with Capital Structure As Mediation Variables on Lq45 Company in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Academic Research in Accounting Finance and Management Sciences*, 13(1), 240–252. <https://doi.org/10.6007/IJARAFMS>

