

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, KEBIJAKAN
DEVIDEN DAN RASIO AKTIVITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2022**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi

**Peminatan:
Akuntansi Keuangan**



Diajukan oleh:

RENI WAHYUNINGTYAS UTAMI

NIM. 2022100007

FAKULTAS EKONOMI DAN PSIKOLOGI

UNIVERSITAS WIDYA DHARMA

KLATEN

Juni 2024

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, KEBIJAKAN
DEVIDEN DAN RASIO AKTIVITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2022**

Diajukan oleh:

RENI WAHYUNINGTYAS UTAMI

NIM. 2022100007

Telah disetujui Pembimbing

Pada tanggal: 12 Juni 2024

Pembimbing Utama



Oki Kuntaryanto, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIDN. 0018107901

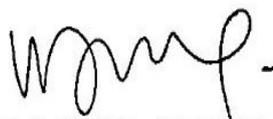
Pembimbing Pendamping



Cahaya Nugrahani, S.E., M.Si.
NIDN. 0605017702

Mengetahui:

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Agung N. Jati., S.E., M.Si., M. Pd., Ak., CA.
NIDN. 0620017001

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, KEBIJAKAN
DEVIDEN DAN RASIO AKTIVITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2022**

Diajukan oleh:

RENI WAHYUNINGTYAS UTAMI

NIM. 2022100007

Telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Skripsi Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma dan diterima untuk
memenuhi sebagai persyaratan memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

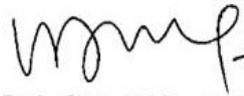
Pada tanggal 24 Juni 2024

Ketua



Dr. Arif Julianto Sri N., S.E., M.Si.
NIDN. 0610077201

Sekretaris



Dr. Agung N. Jati, S.E., M.Si., M. Pd., Ak., CA.
NIDN. 0620017001

Anggota



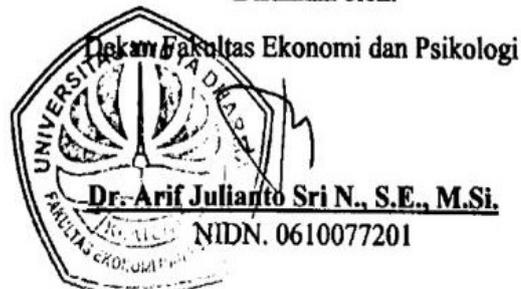
Oki Kuntaryanto S.E., M.Si., Ak., CA.
NIDN. 0018107901

Anggota



Cahaya Nugrahani, S.E., M.Si.
NIDN. 0605017702

Disahkan oleh:



SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Reni Wahyuningtyas Utami

NIM : 2022100007

Program Studi : Akuntansi

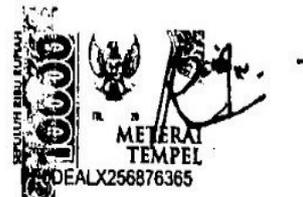
Fakultas : Ekonomi dan Psikologi

Dengan ini menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul: **“Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Kebijakan Deviden dan Rasio Aktivitas terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di BEI Periode 2022”** adalah benar-benar karya saya sendiri dan bebas plagiat. Hal-hal yang bukan merupakan karya saya dalam skripsi ini telah diberi tanda sitasi dan ditunjukkan dalam Daftar Pustaka.

Apabila di kemudian hari terbukti pernyataan saya tidak benar, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pembatalan Ijazah dan pencabutan gelar yang saya peroleh dari karya skripsi ini.

Klaten, 24 Juni 2024

Yang membuat pernyataan



Reni Wahyuningtyas Utami

MOTTO

Dan bersabarlah kamu, sesungguhnya janji Allah adalah benar

(QS. Ar-Rum:60)

*Allah tidak akan pernah membebani seseorang melainkan sesuai dengan
kesanggupannya.*

(QS. Al-Baqarah:286)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan memanjatkan puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, skripsi ini peneliti persembahkan untuk orang-orang yang terkasih berikut ini.

1. Bapak Surandi, beliau yang tidak henti-hentinya memberikan kasih sayang dengan penuh cinta dan selalu memberikan motivasi. Terimakasih selalu berjuang untuk kehidupan penulis, terimakasih untuk semua doa dan dukungan sehingga penulis berada dititik ini. Sehat selalu dan hiduplah lebih lama lagi harus selalu ada disetiap perjalanan dan pencapaian hidup penulis.
2. Almh. Ibu Parni Lestari, beliau sempat menemani penulis dalam perjalanan selama menempuh pendidikan. Alhamdulillah kini penulis sudah berada ditahap ini, menyelesaikan karya tertulis sebagai perwujudan terakhir sebelum Ibu benar-benar pergi. Terimakasih sudah melahirkan, merawat dan membesarkan penulis sampai delapan belas tahun kita bersama dan atas doa-doa yang telah Ibu panjatkan sampai penulis bisa sekuat ini untuk bertahan. Semoga Allah SWT melapangkan kubur dan nemempatan Ibu ditempat yang paling mulia disisi Allah SWT.
3. Kakak kandung Aditya Eka Saputra, S.T., dan kakak ipar Dea Octarisma Subagyo, S.Pd., yang selalu memberikan dukungan kepada penulis dan membantu penulis dalam hal apapun.
4. Pratu Ade Dwi Seprianto, yang telah membersamai penulis selama penyusunan skripsi dan meyakinkan tanpa jeda bahwa semuanya bakal selesai pada waktunya.

5. Sahabat-sahabatku Kharisma Damayani, Oktavia Rachmah Faizah, Sri Giyani dan Wulandari Setianti yang selalu membantu ketika penulis mempunyai kesulitan dalam mengerjakan skripsi.
6. Kakak tingkat Rani Dwi Astaty, S.Ak., yang telah membantu memberikan pikiran demi kelancaran dan keberhasilan penyusunan skripsi.
7. Teman Akuntansi 2020, terima kasih atas semua kenangan dikampus tercinta. Semoga pertemanan kita terjalin selamanya.
8. Semua pihak yang tidak bisa peneliti sebutkan satu per satu yang telah berpartisipasi dalam membantu menyelesaikan penelitian ini.
9. Almamater kebanggaan, Universitas Widya Dharma Klaten.

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa serta rahmat-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penelitian dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Kebijakan Deviden dan Rasio Aktivitas terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di BEI Periode 2022”**.

Adapun maksud disusunnya skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma Klaten. Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Hal ini disebabkan karena keterbatasan penelitian, kemampuan, dan pengetahuan yang ada pada diri peneliti.

Selama penyusunan skripsi ini, peneliti telah banyak mendapat bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karenanya dalam kesempatan ini peneliti menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak berikut ini.

1. Bapak Prof. Dr. H. Triyono, M.Pd., selaku Rektor Universitas Widya Dharma Klaten.
2. Bapak Dr. Arif Julianto Sri Nugroho., S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma Klaten.
3. Bapak Dr. Agung Nugroho Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Widya Dharma Klaten.

4. Bapak Oki Kuntaryanto, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing Utama yang telah berkenan memberikan bimbingan dan pengarahan selama proses penyusunan skripsi.
5. Ibu Cahaya Nugrahani, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Pendamping yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan memberikan arahan kepada peneliti dalam proses penyusunan skripsi.
6. Segenap Bapak/Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universtas Widya Dharma Klaten. Terimakasih atas bekal ilmu yang telah diberikan selama kuliah. Sahabat-sahabat peneliti yang selalu menyemangati dan membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi.
7. Semua pihak yang secara tidak langsung ikut membantu peneliti dalam penyelesaian skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa penulisan skripsi ini jauh dari kata sempurna. Masih banyak kekurangan dan kesalahan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, peneliti sangat menerima kritik dan saran yang membangun agar penulisan ke depannya menjadi lebih baik lagi. Peneliti berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi para peneliti lain dan pembaca.

Klaten, 24 Juni 2024

Reni Wahyuningtyas Utami

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN.....	iv
MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK	xv
ABSTRACT.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
A. Landasan Teori.....	12
B. Pengembangan Hipotesis	18
C. Model Penelitian	23
BAB III METODE PENELITIAN.....	27
A. Metode Penelitian.....	27
B. Metode Analisis Data.....	32
1. Uji Statistik Deskriptif.....	32
2. Uji Asumsi Klasik	32
3. Uji Hipotesis.....	34
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	37
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	37

B. Analisis Statistik Deskriptif	46
C. Uji Asumsi Klasik	48
D. Uji Hipotesis	51
E. Pembahasan.....	58
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	64
A. Simpulan	64
B. Saran.....	67
DAFTAR PUSTAKA	69
LAMPIRAN.....	74

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel Penelitian Awal	37
Tabel 4.2 Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov Test</i>	39
Tabel 4.3 Proses Seleksi Sampel Penelitian Akhir	44
Tabel 4.4 Data Sampel Penelitian	45
Tabel 4.5 Hasil Statistik Deskriptif.....	46
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas	49
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas	50
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	51
Tabel 4.9 Uji Regresi Linier Berganda	52
Tabel 4.10 Uji Signifikan Simultan (Uji F)	54
Tabel 4.11 Uji Signifikan Parameter Individual (Uji t)	55
Tabel 4.12 Uji Koefisien Determinasi (<i>R Square</i>).....	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Produk Domestik Bruto (PDB) <i>Food and Beverage</i> 2022.....	1
Gambar 1.2 Fluktuasi Harga Saham <i>Food and Beverage</i>	3
Gambar 2.1 Model Penelitian	24
Gambar 4.1 Grafik <i>Normality Probability Plot</i>	38
Gambar 4.2 Grafik Histogram.....	39
Gambar 4.3 Grafik Histogram <i>normal curve</i> Nilai Perusahaan.....	40
Gambar 4.4 Grafik Histogram <i>normal curve</i> Profitabilitas	40
Gambar 4.5 Grafik Histogram <i>normal curve</i> <i>Leverage</i>	41
Gambar 4.6 Grafik Histogram <i>normal curve</i> Kebijakan Deviden.....	41
Gambar 4.7 Grafik Histogram <i>normal curve</i> Rasio Aktivitas	41
Gambar 4.8 <i>Boxplot</i> Variabel Nilai Perusahaan	42
Gambar 4.9 <i>Boxplot</i> Variabel Profitabilitas	43
Gambar 4.10 <i>Boxplot</i> Variabel <i>Leverage</i>	43
Gambar 4.11 <i>Boxplot</i> Variabel Kebijakan Deviden.....	43
Gambar 4.12 <i>Boxplot</i> Variabel Rasio Aktivitas.....	44

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Hasil Normalitas Data
- Lampiran 2 : Daftar Sampel Penelitian Awal
- Lampiran 3 : Daftar Sampel Penelitian Akhir
- Lampiran 4 : Data Perusahaan *Outlier*
- Lampiran 5 : Data Penelitian Perusahaan
- Lampiran 6 : Output SPSS
- Lampiran 7 : F-Tabel
- Lampiran 8 : t-Tabel

ABSTRAK

Reni Wahyuningtyas Utami. NIM. 2022100007. Skripsi. Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Psikologi, Universitas Widya Dharma Klaten. “Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Kebijakan Deviden dan Rasio Aktivitas terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di BEI Periode 2022”.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, *leverage*, kebijakan deviden dan rasio aktivitas terhadap nilai perusahaan sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di BEI periode 2022.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di BEI periode 2022. Jumlah sampel pada penelitian ini yaitu sebanyak 32 sampel perusahaan. Pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan antara lain uji deskriptif, uji asumsi klasik (uji normalitas, uji multikolinearitas, dan uji heteroskedastisitas), dan uji hipotesis (analisis regresi linier berganda, uji F, uji t dan koefisien determinasi).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas dan rasio aktivitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, kebijakan deviden berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan dan *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Profitabilitas, *Leverage*, Kebijakan Deviden, Rasio Aktivitas, Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

Reni Wahyuningtyas Utami. NIM. 2022100007. Thesis. Accounting Study Program, Faculty of Economics and Psychology, University of Widya Dharma Klaten. “The Effect of Profitability, Leverage, Devidend Policy and Activity Ratio to Firm Value of Food and Beverage Sub-Sector Companies Listed on the IDX in 2022 Period”.

This purpose of this research to examine the effect of profitability, *leverage*, dividend policy and activity ratio to firm value of food and beverage sub-sector companies listed on the IDX in 2022 period.

The population in this study are food and beverage sub-sector companies listed on the idx in 2022 period. The number of samples in this study is 32 sample companies. Sampling using purposive sampling technique. The analytical methods used include descriptive tests, classic assumption tests (normality test, multicollinearity test, and heteroscedasticity test), and hypothesis tests (multiple linear regression test, F-test, t-test and R squire test).

The results show that profitability and activity ratio has a positive effect to firm value, dividend policy has a negative effect to firm value and leverage has no effect to firm value.

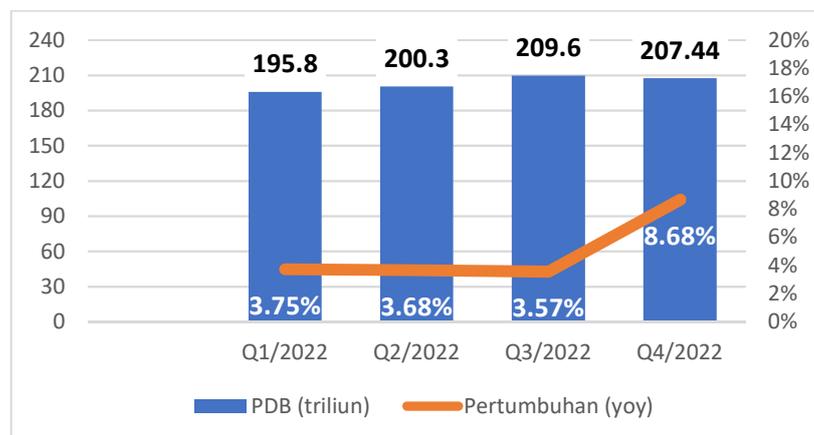
Keywords: Profitability, Leverage, Devidend Policy, Activity Ratio, Firm Value

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perusahaan yang beroperasi di bidang sub sektor *food and beverage* memiliki peranan penting dalam kontribusi pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB). Peningkatan kontribusi terhadap pertumbuhan produk domestik bruto dapat memberikan peluang terhadap saham perusahaan untuk meningkatkan *return* pada perusahaan (Rialni, 2021). Hal ini berdampak positif yang terlihat dalam peningkatan kesejahteraan pemegang saham. Oleh karena itu, investor cenderung memilih untuk berinvestasi di perusahaan sub sektor *food and beverage*. Berikut adalah grafik yang menjelaskan data Produk Domestik Bruto (PDB) perusahaan sub sektor *food and beverage* periode 2022.

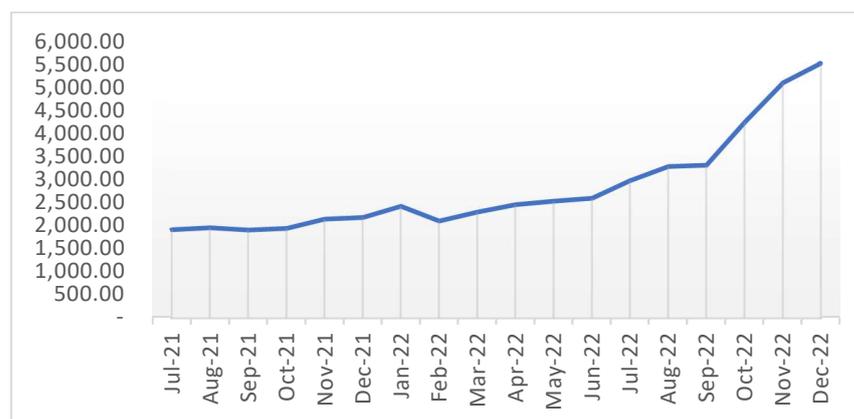


Sumber: Diadaptasi dari nilai PDB *food and beverage*,
Badan Pusat Statistik (<https://dataindonesia.id/>), 2023.

Gambar 1.1 Produk Domestik Bruto (PDB) *Food and Beverage* 2022

Berdasarkan grafik, terlihat bahwa Produk Domestik Bruto (PDB) dari sub sektor *food and beverage* periode 2022 menunjukkan perubahan dan pertumbuhan yang tidak konsisten setiap kuartal. Pada kuartal I pertumbuhan terhadap kontribusi sektor *food and beverage* atas PDB sebesar 3,75%, kemudian di kuartal II terjadi penurunan sebesar 3,68%. Lalu, pada kuartal III mengalami penurunan kembali sebesar 3,57%. Namun, pada kuartal IV pertumbuhan terhadap kontribusi *food and beverage* atas PDB mengalami peningkatan yang cukup signifikan yaitu sebesar 8,68%, artinya bahwa kinerja yang baik bagi perusahaan *food and beverage*. Hal tersebut menunjukkan potensi investasi yang menarik sehingga wajar sub sektor ini diminati di kalangan investor sebagai pilihan investasi (Suryani *et al.* 2023). Tujuan perusahaan melakukan investasi yaitu untuk menghasilkan peningkatan kesejahteraan bagi para pemegang saham dengan cara peningkatan nilai perusahaan yang tercermin melalui harga saham (Alghifari, 2013). Sesuai perspektif Harmono (2009:233) dalam Khusnurifaq & Yahya (2022), nilai perusahaan berfungsi sebagai indikator kinerja yang cenderung dikaitkan dengan harga sahamnya, yang ditetapkan melalui fluktuasi penawaran serta permintaan pada pasar modal. Evaluasi harga saham ditentukan berdasarkan harga penutupan, merujuk pada Anoraga & Pakarti (2013:89) serta Kasmir (2015:207) dalam Novita *et al.* (2022). Ketika nilai perusahaan mencapai tingkat yang tinggi, investor cenderung berkeinginan melakukan investasi pada perusahaan tersebut dengan harapan mendapatkan *return* yang optimal pada akhirnya mampu

meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham (Himawan, 2020). Berikut adalah grafik yang menjelaskan pergerakan harga saham perusahaan sub sektor *food and beverage* periode 2021-2022.



Sumber: Diadaptasi dari harga saham *food and beverage*, Investing (<https://id.investing.com>), 2023.

Gambar 1.2 Fluktuasi Harga Saham *Food and Beverage*

Berdasarkan data grafik dari investing.com, memberikan wawasan berharga tentang fluktuasi harga saham sub sektor *food and beverage* selama kurun waktu bulanan dari Juli 2021 hingga Desember 2022. Terlihat bahwa harga saham mengalami fluktuasi dan tidak selalu mengalami peningkatan tiap bulan. Pada bulan Juli 2021, harga saham sebesar Rp 1.921,25 menjadi Rp 1.959,03 pada bulan Agustus 2021. Namun bulan September 2021 mengalami penurunan sebesar Rp 1.911,97. Selanjutnya pada bulan Oktober 2021 hingga Januari 2022 terjadi kenaikan harga saham, namun pada bulan Februari 2022 kembali mengalami penurunan menjadi Rp 2.104,29. Berbeda dengan harga saham perusahaan *food and beverage* pada bulan Maret 2022 hingga Desember 2022 terjadi lonjakan harga saham perusahaan makanan dan minuman yang cukup signifikan. Hal

tersebut menandakan bahwa tahun 2022 merupakan *special moment* dikarenakan peningkatan permintaan saham dapat mendongkrak harga pada pasar perusahaan *food and beverage* sehingga berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Pada konteks penelitian ini, nilai perusahaan dinilai melalui analisis *Price to Book Value* (PBV) yaitu perbandingan harga pasar saham dan nilai buku per lembar saham (Sembiring dan Trisnawati, 2019). Ketika PBV tinggi, menunjukkan bahwa nilai perusahaan biasanya meningkat serta berpotensi meningkatkan kesejahteraan pemegang saham, yang sejalan dengan visi mendasar perusahaan (Sintyana dan Artini, 2018).

Terdapat berbagai faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas, kebijakan deviden, *leverage*, serta rasio aktivitas. Profitabilitas mampu dikaitkan menggunakan nilai perusahaan. Hanafi dan Halim (2016:74) menyatakan bahwa profitabilitas mengacu pada kapasitas suatu perusahaan terkait pemerolehan keuntungan atau laba. Profitabilitas dievaluasi menggunakan *Return on Asset* (ROA) yang mencerminkan gambaran pada efisiensi suatu perusahaan dalam mencetak laba bersih melalui mempertimbangkan jumlah aset tertentu. Hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Komala *et al.* (2021), Luthfiana (2019), dan Noviani & Idayati (2023) menyatakan bahwa profitabilitas memengaruhi nilai perusahaan secara positif. Hal tersebut membuktikan bahwa profitabilitas yang lebih tinggi menandakan bahwa performa manajemen perusahaan yang baik sehingga dapat memperoleh laba secara maksimum. Oleh karena itu, investor mengharapkan *return* baik di masa

depan, sehingga meningkatnya minat untuk melakukan investasi di perusahaan tersebut. Meningkatnya minat ini dapat menaikkan harga saham dan menghasilkan peningkatan nilai perusahaan secara keseluruhan. Namun, hal sebaliknya ditemukan dalam penelitian Ali *et al* (2021), Ardianto (2023) dan Herawan & Dewi (2021), mengungkapkan bahwa profitabilitas memengaruhi nilai perusahaan secara negatif. Hal itu membuktikan bahwa profitabilitas dan nilai perusahaan memiliki hubungan berlawanan. Dengan kata lain, semakin tinggi tingkat profitabilitas, harga saham cenderung menurun. Sebaliknya, ketika profitabilitas menurun, harga saham cenderung naik. Keadaan ini terjadi karena investor tidak hanya mempertimbangkan profitabilitas dalam pengambilan keputusan investasi mereka.

Leverage menurut Hanafi dan Halim (2016:79) yaitu kemampuan perusahaan dalam menyelesaikan hutang jangka panjang dan dicatat pada sisi kanan neraca. *Leverage* dievaluasi menggunakan *Debt to Asset Ratio* (DAR) yaitu rasio yang membandingkan total hutang terhadap total aktiva. Hasil penelitian oleh Lubis *et al.* (2018), Nabilah *et al* (2023) dan Utama & Lisa (2018) menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal itu membuktikan tingkat *leverage* yang tinggi dapat menjadi indikasi prospek yang baik bagi perusahaan sehingga mendorong minat investor untuk membeli saham. Kenaikan permintaan saham ini dapat mengakibatkan peningkatan nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dijalankan oleh Agustiniingsih & Septiani (2022), Rejeki & Haryono (2021),

dan Yulianto (2020) menyatakan bahwa *leverage* memengaruhi nilai perusahaan secara negatif. Hal itu membuktikan bahwa penggunaan *leverage* yang tinggi dapat menyebabkan penurunan nilai perusahaan, karena disebabkan oleh potensi risiko yang dapat muncul, seperti risiko gagal bayar dan risiko suku bunga tinggi. *Leverage* perusahaan yang tinggi mencerminkan resiko investasi yang tinggi terutama apabila perusahaan gagal memenuhi kewajibannya tepat waktu.

Menurut Irnawati (2021:48) kebijakan deviden mengacu pada keputusan terkait dengan bagaimana laba yang dihasilkan oleh suatu perusahaan pada periode tertentu, apakah akan dibagikan terhadap pemegang saham sebagai deviden atau disimpan sebagai laba ditahan (*retained earning*) guna mencapai peningkatan modal perusahaan dan memudahkan investasi di masa depan. Kebijakan deviden dievaluasi menggunakan *Dividend Payout Rasio* (DPR) yaitu suatu rasio yang mengukur proporsi laba perusahaan yang dibagi sebagai deviden dengan tujuan untuk memaksimalkan kekayaan pemegang saham. Hasil penelitian Arizki *et al.* (2019), Ovami & Nasution (2020) dan Sintyana & Artini (2018) mengungkapkan bahwa kebijakan deviden memengaruhi nilai perusahaan secara positif. Hal tersebut mengindikasikan bahwa dengan pembayaran deviden yang lebih tinggi, semakin meningkat kesejahteraan para pemegang saham sehingga membuat perusahaan lebih menarik bagi calon investor. Dampaknya, permintaan saham bisa mengalami peningkatan yang menjadikan nilai perusahaan pun meningkat. Namun hal sebaliknya

ditemukan dalam penelitian Anwar (2023), Fitriani & Gresya (2021), dan Palupi & Hendiarto (2018) menyatakan bahwa kebijakan deviden memengaruhi nilai perusahaan secara negatif. Kebijakan deviden yang tinggi mungkin menarik bagi sebagian investor dalam jangka pendek. Namun dalam jangka panjang, kebijakan ini bisa menghambat pertumbuhan perusahaan dan meningkatkan risiko, yang pada akhirnya dapat menurunkan nilai perusahaan yang tercermin dalam harga saham yang lebih rendah.

Rasio aktivitas juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Hanafi dan Halim (2016:74) menjelaskan bahwa rasio aktivitas menilai efisiensi suatu perusahaan dalam memanfaatkan aktivasnya. Rasio aktivitas dievaluasi menggunakan *Total Asset Turnover* (TATO) yang mencerminkan kecepatan konversi aset perusahaan menjadi penjualan dan menggambarkan tingkat efisiensi dalam memanfaatkan seluruh aset perusahaan untuk menghasilkan pendapatan. Hasil penelitian Kurniawati & Idayati (2021), Nurianti & Agustin (2019) dan Salainti (2019) mengungkapkan bahwa rasio aktivitas memengaruhi nilai perusahaan secara positif. Hal ini mengindikasikan bahwa semakin besarnya perputaran aktiva perusahaan, berakibat semakin efektif perusahaan tersebut dalam memanfaatkan aktivasnya dan tingkat efisiensi dalam memperoleh laba dari penjualan. Oleh karena itu, dapat menghasilkan peningkatan minat investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Sehingga, berpotensi menghasilkan peningkatan harga saham perusahaan karena permintaan akan

saham yang tinggi oleh investor dan pada akhirnya dapat berkontribusi terhadap peningkatan nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dijalankan oleh Al Fadhillah & Utiyati (2022), Nurfaizah & Pamungkas (2022) dan Sawitri & Artini (2022) mengungkapkan bahwa rasio aktivitas memengaruhi nilai perusahaan secara negatif. Hal tersebut menunjukkan ketika rasio aktivitas tinggi, sering kali menandakan penurunan nilai perusahaan yang dianggap buruk oleh pasar. Jika proporsi total aset perusahaan berubah sehingga aset tetap melebihi aset lancar, ini dapat mengakibatkan gangguan dalam operasional. Keadaan tersebut bisa menyebabkan ketidakefisienan dalam perusahaan, yang berpotensi memicu persepsi negatif di kalangan investor dan menurunkan nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil penelitian diatas dijelaskan bahwa adanya inkonsistensi penelitian-penelitian terdahulu dari setiap variabel yang diuji, sehingga mendorong peneliti untuk menjalankan penelitian ulang pada faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Penelitian ini mengadopsi penelitian sebelumnya dari Irawan *et al.* (2022) dengan judul Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ45. Perbedaan antara penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah terletak pada pengukuran variabel, obyek penelitian, tahun penelitian, dan penambahan satu variabel independen yaitu variabel rasio aktivitas. Alasan menambahkan rasio aktivitas pada variabel independen yang diprosikan dengan *Total Asset Turnover* (TATO) bertujuan untuk memberikan gambaran yang lebih komprehensif mengenai

efisiensi operasional dan pengelolaan aset dalam penjualan yang berkaitan dengan nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang tersebut, penulis tertarik untuk melakukan penelitian ini dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kebijakan Deviden dan Rasio Aktivitas terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di BEI Periode 2022”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan latar belakang penelitian diatas, maka permasalahan yang dikemukakan pada penelitian ini yaitu:

1. Apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di BEI periode 2022?
2. Apakah *leverage* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di BEI periode 2022?
3. Apakah kebijakan deviden berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di BEI periode 2022?
4. Apakah rasio aktivitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di BEI periode 2022?

C. Tujuan Penelitian

Dengan mempertimbangkan latar belakang informasi dan rumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian dapat diuraikan sebagai berikut.

1. Untuk meneliti apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di BEI periode 2022.
2. Untuk meneliti apakah *leverage* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di BEI periode 2022.
3. Untuk meneliti apakah kebijakan deviden berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di BEI periode 2022.
4. Untuk meneliti apakah rasio aktivitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di BEI periode 2022.

D. Manfaat Penelitian

Dari hasil penelitian yang akan dilaksanakan, harapannya bisa memberikan manfaat yang meliputi:

1. Bagi Perusahaan

Memberikan panduan bagi perusahaan dalam pengambilan keputusan masa depan terkait dengan profitabilitas, *leverage*, kebijakan deviden, dan rasio aktivitas dengan tujuan mencapai peningkatan nilai perusahaan.

2. Bagi Investor

Memberikan informasi terhadap para investor agar mempertimbangkan dan membuat keputusan apakah investasi pada suatu perusahaan dapat memberikan keuntungan atau kerugian.

3. Bagi Kreditur

Kreditur dapat mempertimbangkan dalam memberikan pinjaman kepada perusahaan, perlu menilai ambang batas utang perusahaan untuk keamanannya. Selain itu, kreditur perlu mengevaluasi kinerja perusahaan, kapasitasnya menangani utang, dan prospek masa depannya.

4. Bagi Peneliti Selanjutnya

Memberikan informasi dan referensi yang berguna bagi penelitian selanjutnya, khususnya dalam konteks faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan.

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh profitabilitas, *leverage*, kebijakan deviden dan rasio aktivitas terhadap nilai perusahaan sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2022. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari website Bursa Efek Indonesia www.idx.co.id. Jumlah perusahaan sub sektor *food and beverage* yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini yaitu 32 perusahaan. Metode pengujian meliputi uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan uji regresi linier berganda. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, dapat disimpulkan sebagai berikut ini.

1. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022. Meningkatnya profitabilitas perusahaan berbanding lurus dengan peningkatan laba yang dihasilkan. Kondisi ini menandakan adanya potensi perusahaan untuk menghasilkan *return* yang baik di masa mendatang. Oleh karena itu, dapat menjadi sinyal positif dan kepercayaan investor terhadap perusahaan tersebut meningkat yang dapat mendorong untuk berinvestasi. Akibatnya, permintaan saham

meningkat sehingga menyebabkan kenaikan harga saham. Kenaikan harga saham ini menandakan peningkatan pada nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian sebelumnya oleh Luthfiana (2019), Komala *et al.* (2021), dan Noviani & Idayati (2023) yang mengatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

2. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022. Besar kecilnya *leverage* cenderung tidak mempengaruhi permintaan dan harga saham sehingga tidak mempengaruhi perubahan nilai perusahaan. Hal ini dapat dilihat pada teori Modigliani-Miller (MM) tanpa mempertimbangkan pajak, dimana nilai perusahaan lebih dipengaruhi oleh keputusan investasi. Artinya investor cenderung lebih fokus pada efektif dan efisien manajemen perusahaan dalam menangani operasional dibandingkan tingkat *leverage*, karena aspek ini dinilai mempunyai dampak lebih besar dalam meningkatkan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian sebelumnya oleh Indrayani *et al.* (2021) dan Rolanta *et al.* (2020) yang mengatakan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
3. Kebijakan deviden berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022. Investor lebih cenderung memilih *capital gain* dibandingkan deviden karena pajak atas deviden dianggap terlalu tinggi

dan harus dibayar setiap tahun setelah deviden dibagikan. Investor mungkin lebih memilih perusahaan yang menahan keuntungan untuk dipergunakan sebagai pemicu pertumbuhan, sehingga dalam jangka panjang nilai saham akan meningkat. Akibatnya, perusahaan dengan kebijakan deviden yang besar mungkin kurang menarik bagi investor yang dapat mengakibatkan penurunan permintaan saham. Penurunan permintaan saham ini menyebabkan penurunan harga saham serta dapat menurunkan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian sebelumnya oleh Anwar (2023), Fitriani & Gresya (2021), dan Palupi & Hendiarto (2018) yang mengatakan bahwa kebijakan deviden berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

4. Rasio aktivitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022. Ketika rasio aktivitas mencapai tingkat yang tinggi, menunjukkan efisiensi dalam pemanfaatan aset untuk menghasilkan penjualan, mencerminkan potensi perusahaan untuk menghasilkan *return* yang baik di masa depan. Oleh karena itu, dapat menjadi sinyal positif dan kepercayaan investor terhadap perusahaan tersebut meningkat yang dapat mendorong untuk berinvestasi. Dampaknya, terjadi peningkatan permintaan saham sehingga menyebabkan kenaikan harga saham yang mencerminkan peningkatan pada nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian sebelumnya oleh Kurniawati & Idayati (2021),

Nurianti & Agustin (2019) dan Salainti (2019) yang mengatakan bahwa rasio aktivitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan yang diperoleh, dapat dikemukakan saran sebagai berikut.

1. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan terutama yang beroperasi dalam sub sektor *food and beverage*, diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan memperhatikan beberapa faktor penting. Faktor-faktor tersebut meliputi profitabilitas yang dievaluasi menggunakan *Return on Assets* (ROA), kebijakan deviden yang dievaluasi menggunakan *Dividend Payout Rasio* (DPR) dan rasio aktivitas yang dievaluasi menggunakan *Total Asset Turnover* (TATO) dimana ketiga faktor tersebut terbukti memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, perusahaan dapat menggunakan ketiga faktor ini sebagai landasan untuk melakukan perbaikan yang tepat guna meningkatkan nilai perusahaan.

2. Bagi Investor

Bagi investor diharapkan memperhatikan profitabilitas perusahaan terutama *Return on Assets* (ROA), kebijakan deviden perusahaan terutama *Dividend Payout Rasio* (DPR) dan rasio aktivitas perusahaan terutama *Total Asset Turnover* (TATO) karena penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas, kebijakan deviden dan rasio

aktivitas memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan mempertimbangkan ketiga faktor ini, investor diharapkan dapat membuat keputusan investasi yang lebih tepat dan memperoleh keuntungan di masa mendatang.

3. Bagi Kreditur

Bagi kreditur diharapkan mempertimbangkan kinerja perusahaan, kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan utangnya, serta prospek masa depan perusahaan saat memberikan pinjaman.

4. Bagi Peneliti Selanjutnya

Peneliti selanjutnya diharapkan untuk menambahkan variabel independen lain seperti likuiditas, yang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Permana *et al.*, 2024). Koefisien determinasi sebesar 31,6% menunjukkan masih ada 69,4% variabel lain yang mempengaruhi. Selain itu, memperpanjang periode penelitian dapat memberikan hasil dan informasi yang lebih aktual.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustiningsih, W., & Septiani, N. D. 2022. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(3), 1433-1440.
- Al Fadhillah, K. A. P., & Utiyati, S. 2022. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Leverage, dan Aktivitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 11(9).
- Alghifari, E. S. 2013. Pengaruh Risiko Sistematis terhadap Kinerja Perusahaan dan Implikasinya pada Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Food and Beverage di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2011). *Jurnal ilmu manajemen dan bisnis*, 5(1).
- Ali, J., Faroji, R., & Ali, O. 2021. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan:(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Jurnal Neraca Peradaban*, 1(2), 128-135.
- Anwar, A. 2023. *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Pertumbuhan Laba Terhadap Nilai Perusahaan* (Doctoral dissertation, Universitas Pendidikan Indonesia).
- Ardianto, C. N. 2023. Nilai Perusahaan: Pengaruh Profitabilitas Dan Good Corporate Governance. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 7(2), 1087-1106.
- Arizki, A., Masdupi, E., & Zulvia, Y. 2019. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Kajian Manajemen dan Wirausaha*, 1(1).
- Barnades, A. N., & Suprihhadi, H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Food and Beverages di BEI Periode (2014-2018). *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 9(6).
- Brigham, F. & Houston, J. 2011. *Dasar - Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 8, Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.

- Bursa Efek Indonesia. Laporan Keuangan. <https://www.idx.co.id/>. Diakses tanggal 23 Februari 2024 – 18 Mei 2024.
- Darwin, M., Mamondol, M.R., Sormin, S.A., Nurhayati, Y., Sylvia, D., Adnyana., I.M.D.M., Prasetyo, B., Vianitati, P., & Gebang., A.A. 2021. *Metode Penelitian Pendekatan Kuantitatif*. Media Sains Indonesia. Bandung.
- Deani, O. 2022. *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Deviden terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Bahan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2021)* (Doctoral dissertation, Universitas Muhammadiyah Purwokerto).
- Dewi, D. S., & Suryono, B. 2019. Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 8(1).
- Fitriana, A., & Gresya, H. 2021. Analisis Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Perwira Journal of Economics & Business*, 1(1), 48-60. Ghozali, I. 2016. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Ghozali, I. 2013. *Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Ghozali, I. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Hanafi, M.M., & A. Halim. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kelima. UPP STIM YKPN. Yogyakarta.
- Herawan, F., & Dewi, S. P. 2021. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(1), 137-145.
- Himawan, H. M. 2020. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Go Public di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 9(1).

- Investing. *Data Historis Food Beverage*. <https://investing.com>. Diakses tanggal 11 Desember 2023.
- Irawan, A., Setiawan, S., & Andini, R. D. 2022. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ45. *JPEKA: Jurnal Pendidikan Ekonomi, Manajemen dan Keuangan*, 6(1), 1-14.
- Irnawati, J. 2021. *Nilai Perusahaan dan Kebijakan Deviden pada Perusahaan Contruction and Engineering pada Bursa Efek Singapura*. Edisi Pertama. Pena Persada. Banyumas.
- Jogiyanto, H. M. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketujuh. BPFE. Yogyakarta.
- Khusnurifaq, H., & Yahya, Y. 2022. Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverage di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 11(10).
- Komala, P. S., Endiana, I. D. M., Kumalasari, P. D., & Rahindayati, N. M. 2021. Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan. *KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(1).
- Kurniawati, D., & Idayati, F. 2021. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Rasio Aktivitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 10(2).
- Lubis, D., Siregar, L., Jubi, J., & Astuti, A. 2018. Pengaruh Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *SULTANIST: Jurnal Manajemen dan Keuangan*, 6(1), 63-69.
- Luthfiana, A. 2019. Pengaruh Solvabilitas, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017). *Jurnal Profita: Kajian Ilmu Akuntansi*, 7(6).
- Mustajab, R. 2023. *Industri Makanan dan Minuman*. <https://dataindonesia.id>. Diakses tanggal 11 Desember 2023.

- Modigliani, Franco., Miller, Merton H., 1961., Devidend Policy, Growth, and The Valuation of Shares. *Journal of Business*, 34, 411–433.
- Nabilah, J., Khasanah, U., & Nuryati, T. 2023. Pengaruh Leverage, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *SINOMIKA Journal: Publikasi Ilmiah Bidang Ekonomi Dan Akuntansi*, 1(5), 1147-1152.
- Noviani, A. V., & Idayati, F. 2023. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Sektor Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 12(6).
- Novita, H., Samosir, R. C., Sarumaha, K., & Saragih, E. 2022. Pengaruh Harga Saham, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018-2020. *Akurasi: Journal of Accounting and Finance Studies*, 5(1), 77-86.
- Nurianti, M. D., & Agustin, S. 2019. Pengaruh Leverage, Aktivitas, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 8(2).
- Nurfaizah, N., & Pamungkas, L. D. (2022). Analisis Pengaruh Quick Ratio, Leverage dan Rasio Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Dalam Kurun Waktu 2018-2020). *Journal Competency of Business*, 6(01), 116-129.
- Ovami, D. C., & Nasution, A. A. 2020. Pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ 45. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 4(2), 331-336.
- Palupi, R. S., & Hendiarso, R. S. 2018. Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Kebijakan Deviden pada Nilai Perusahaan Properti & Real Estate. *Jurnal Ecodemica: Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Bisnis*, 2(2).
- Permana, G., Hariyanto, E., Amir, A., & Winarni, D. (2024). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan. *SEIKO: Journal of Management & Business*, 7(2), 54-67.

- Rejeki, H. T., & Haryono, S. 2021. Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan di Indonesia. *Invoice: Jurnal Ilmu Akuntansi*, 3(1), 1-9.
- Rialni, N. N. 2021. Pengaruh Realisasi Belanja Modal dan PDB terhadap Capital Gain Saham Konstruksi BUMN. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 10(1).
- Salainti, M. L. I. 2019. Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turnover dan Debt To Equity Ratio dan Return On Asset terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 8(10).
- Sawitri, K. D., & Artini, L. G. S. (2022) Pengaruh Rasio Aktivitas, Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer. *Buletin Studi Ekonomi*, 27(02), 148-167.
- Sembiring, S., & Trisnawati, I. 2019. Faktor–Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 21(1a-2), 173-184.
- Sintyana, I. P. H., & Artini, L. G. S. 2018. *Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan* (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Suryani, N. N. D., Bagiada, I., & Ayuni, N. W. D. 2023. *Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia* (Doctoral dissertation, Politeknik Negeri Bali).
- Sutama, D., & Lisa, E. 2018. Pengaruh Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *JSMA (Jurnal Sains Manajemen Dan Akuntansi)*, 10(1), 21-39.
- Uyuni, A. N., Angelina, B., Suarni, W., Cahyani, W. I., & Zahra, A. N., *Analisis Konsep Kebijakan Dividen*. <https://www.researchgate.net>. Diakses tanggal 1 Juli 2024.
- Wibowo, R. (2014). *Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Deviden Dan Leverage, Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009–2011)* (Doctoral dissertation, Universitas Brawijaya).
- Yulianto, W. 2020. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(2), 576-585.