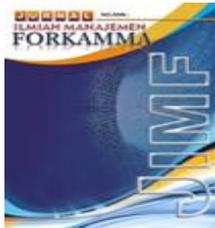


Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Ayu Puspa Lestiyadi¹; Imam Ghazali²

¹⁻²Universitas Pamulang, Email: dosen02505@unpam.ac.id

ARTICLES INFORMATION



JURNAL ILMIAH MANAJEMEN FORKAMMA

Vol.8, No.2, Maret 2025

Halaman : 117 - 124

ISSN (online) : 2599-171X

ISSN (print) : 2598-9545

Keyword :

Struktur Modal; Profitabilitas; Nilai Perusahaan

JEL. classification : M31

Permalink:

DOI: 10.32493/frkm.v8i2.45728

Article info :

Received : November 2024

Revised : Januari 2025

Accepted : Maret 2025

Licenses :



<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>

Contact Author :

© LPPM & PRODI MM UNPAM

JL.Surya Kencana No.1 Pamulang Tangerang Selatan – Banten

Telp. (021) 7412566, Fax (021) 7412491

e-mail : forkamma@unpam.ac.id

ABSTRACT

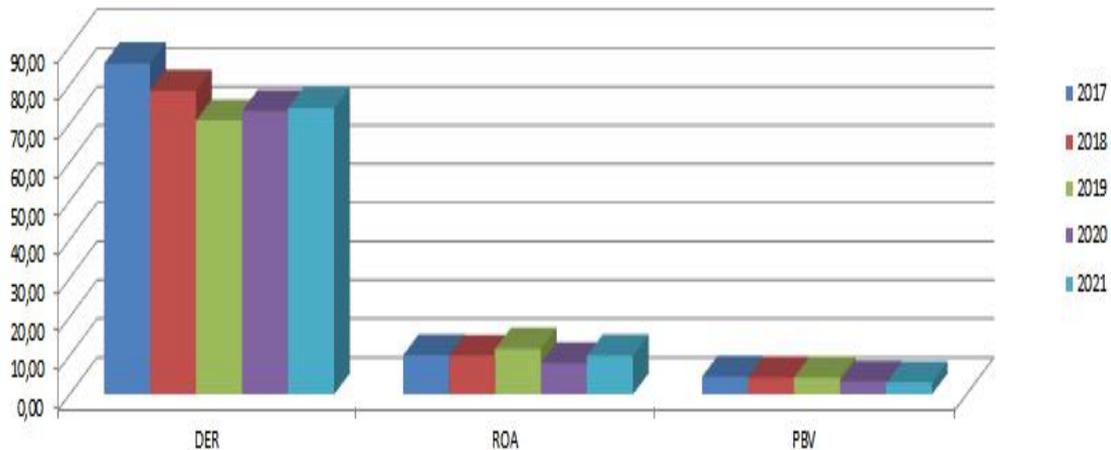
Abstrak. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui Struktur Modal dan Profitabilitas dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif asosiatif. Populasi pada penelitian ini yaitu perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam kategori perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi sub sektor makanan dan minuman yang diambil dari tahun 2017-2021 yaitu sebanyak 17 perusahaan. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah purposive sampling. Teknik analisa dalam penelitian ini yaitu uji deskriptif, uji estimasi model, uji kesesuaian model, uji asumsi klasik, uji determinasi koefisiensi, uji regresi data panel, uji t dan uji F. Berdasarkan pengujian kelayakan model, penelitian ini menggunakan model fixed effect model. Hasil pada penelitian ini menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai t hitung lebih besar dari t tabel yakni sebesar $2,682192 > 1,98932$, profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai t hitung lebih besar dari t tabel yakni sebesar $8,623704 > 1,98932$. Struktur modal dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai f hitung lebih besar dari f tabel yakni sebesar $61,63872 > 3,11$

Abstract. The purpose of this study is to determine the Capital Structure and Profitability can affect the value of the company. This study uses an associative quantitative approach. The population in this study are companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the category of manufacturing companies in the consumer goods industry sector in the food and beverage sub-sector taken from 2017-2021, namely 17 companies. The sampling technique in this study was purposive sampling. The analysis techniques in this study are descriptive test, model estimation test, model suitability test, classic assumption test, coefficient determination test, panel data regression test, t test and F test. Based on model feasibility testing, this study uses the fixed effect model. The results of this study state that capital structure has a significant effect on firm value with a calculated t value greater than t table, namely $2.682192 > 1.98932$, profitability has a significant effect on firm value with a calculated t value greater than t table, namely $8.623704 > 1.98932$. Capital structure and profitability simultaneously have a significant effect on firm value with the calculated f value greater than the f table which is equal to $61.63872 > 3.11$

A. PENDAHULUAN

Memaksimalkan nilai perusahaan merupakan salah satu tujuan dari sebuah perusahaan selain memperoleh keuntungan atau laba, sebab nilai perusahaan menjadi salah satu objek yang sering diamati oleh investor dikarenakan dengan nilai perusahaan investor dapat menilai kinerja perusahaan tersebut dalam tingkat keberhasilannya dalam mengelola sumber daya perusahaan yang ada, dan biasanya nilai perusahaan dicerminkan oleh nilai harga saham perusahaan pada pasar modal

Berikut ini merupakan perkembangan data rata-rata Debt to Equity Ratio (DER) Return On Assets (ROA) dan Price Book of Value (PBV) pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2017-2021.



Sumber : Laporan Keuangan Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Tahun 2017-2021 (Data Diolah)

Gambar 1 Perkembangan data rata-rata DER, ROA, dan PBV Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2017-2021

Berdasarkan gambar diatas, dapat disimpulkan bahwa untuk nilai DER, ROA, dan PBV dari tahun 2017-2021 mengalami kenaikan dan juga penurunan yang berdampak nilai tersebut menjadi tidak stabil. Penelitian mengenai nilai perusahaan banyak dijadikan sebagai objek penelitian dan variabel yang mempengaruhinya telah banyak diuji oleh peneliti sebelumnya. Berdasarkan penelitian terdahulu variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan diantaranya yaitu struktur modal dan profitabilitas.

B. KAJIAN LITERATUR

Struktur Modal

Menurut Fahmi (2020:184), yang dimaksud struktur modal adalah sebagai berikut: "Struktur modal merupakan gambaran dari bentuk proporsi finansial perusahaan yaitu antara modal yang dimiliki yang bersumber dari utang jangka panjang (long-term liabilities) dan modal sendiri (shareholders' equity) yang menjadi sumber pembiayaan suatu perusahaan."

Menurut Musthafa (2017:85), yang dimaksud struktur modal adalah sebagai berikut: "Struktur modal merupakan perimbangan antara jumlah utang jangka pendek yang bersifat permanen, utang jangka panjang, saham preferen dan saham biasa. Struktur modal adalah perbandingan modal asing atau jumlah utang dengan modal sendiri. Kebijakan struktur modal merupakan pemeliharaan antara risiko dan pengambilan yang diharapkan".

Sedangkan menurut Meisya (2017) Struktur modal merupakan proporsi yang digunakan dalam menentukan pemenuhan kebutuhan belanja perusahaan yang sumber dari pendanaan internal dan dana eksternal.

Berdasarkan definisi diatas, dapat disimpulkan yang dimaksud dengan struktur modal adalah perbandingan antara modal yang dimiliki perusahaan dengan hutang perusahaan. Maka dari itu manajemen keuangan memadukan sumber dana permanen sehingga membentuk struktur modal optimal agar mampu menaikkan harga saham yang merupakan cerminan dari nilai perusahaan.

Profitabilitas

Menurut Irham Fahmi (2020:140) rasio profitabilitas ini mengukur efektivitas manajemen secara keseluruhan yang ditunjukkan oleh besar kecilnya tingkat keuntungan yang diperoleh dalam hubungannya dengan penjualan maupun investasi.

Rasio profitabilitas menurut Kasmir (2019:196) merupakan “rasio untuk menilai perusahaan dalam mencari keuntungan”. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan, hal ini ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi.

Rasio profitabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan mendapatkan laba melalui semua kemampuan dan sumber yang ada seperti kegiatan penjualan, kas, modal, jumlah karyawan, jumlah cabang dan sebagainya. Titik berat pembahasan rasio profitabilitas adalah pada efisiensi penggunaan asset dan pengelolaan kinerjanya.

Menurut Hery (2018:192) rasio profitabilitas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui semua kemampuan dan sumber daya yang dimilikinya, yaitu yang berasal dari kegiatan penjualan, penggunaan aset, maupun penggunaan modal.

Berdasarkan beberapa pengertian dari para ahli di atas dapat disimpulkan bahwa profitabilitas adalah rasio yang digunakan untuk menilai dan mengukur kinerja perusahaan dalam hal menghasilkan laba dengan sumber daya yang dimilikinya.

Nilai Perusahaan

Menurut Hery (2017:5), nilai perusahaan merupakan kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui suatu proses kegiatan selama beberapa tahun, yaitu mulai dari perusahaan tersebut didirikan sampai dengan saat ini.

Ditambahkan pula oleh Silvia Indrarini (2019:2-3), nilai perusahaan adalah persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan manajer dalam mengelola sumber daya perusahaan yang dipercayakan kepada yang sering dihubungkan dengan harga saham. Sehingga salah satu pertimbangan investor dalam memutuskan investasi adalah nilai perusahaan dimana investor tersebut akan menyuntikkan modal.

Nilai perusahaan dapat diukur dengan menggunakan proxy Price Book Value (PBV) dan Tobin's Q. Dalam penelitian ini menggunakan PBV sebagai indikator untuk mengukur nilai perusahaan. Dimana PBV adalah perbandingan antara harga pasar per lembar saham dengan nilai buku per lembar saham.

C. METODOLOGI PENELITIAN

Penelitian ini termasuk dalam ruang lingkup manajemen, lebih tepatnya pada konsentrasi manajemen keuangan yang secara khusus menganalisis struktur modal, dan rasio profitabilitas untuk mengetahui nilai perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021

Penelitian ini merupakan penelitian deskriptif kuantitatif, yang bertujuan untuk menganalisis dan mengevaluasi data berupa angka yang ada. Data yang diambil berupa laporan keuangan Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021.

Penelitian ini dilakukan secara empiris di Bursa Efek Indonesia dan website perusahaan itu sendiri dengan mengumpulkan data laporan keuangan pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021.

Analisis Statistik Deskriptif, yang termasuk dalam statistik deskriptif antara lain penyajian data melalui tabel, grafik, diagram lingkaran, pictogram, perhitungan modus, median, mean, perhitungan desil, persentil, penyebaran data melalui perhitungan rata-rata, standar deviasi, dan perhitungan prosentase (Sugiyono, 2016: 207-208).

Estimasi model regresi linier berganda bertujuan untuk memprediksi parameter model regresi yaitu nilai konstanta (α) dan koefisien regresi (β_i).

Uji kesesuaian model dapat dilakukan melalui uji Chow untuk signifikansi fixed effect, uji LM untuk signifikansi random effect dan uji Hausman untuk signifikansi fixed effect dan random effect (Sriyana, 2014).

Pengujian asumsi klasik digunakan untuk menguji apakah persamaan regresi yang telah ditentukan merupakan persamaan yang dapat menghasilkan estimasi yang tidak biasa. Uji asumsi klasik ini terdiri dari: Uji Normalitas, Uji Multikolonieritas, dan Uji Autokorelasi

Analisis data dalam penelitian ini menggunakan bantuan program Eviews. Metode estimasi dengan menggunakan data panel dapat dilakukan melalui 3 (tiga) pendekatan yang meliputi: common effect, fixed effect, dan random effect.

Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan pengujian secara parsial uji t dan uji koefisien determinasi (R^2).

D. HASIL DAN PEMBAHASAN

Uji Regresi Linier Berganda

Hasil pengolahan analisis regresi linear berganda dengan menggunakan software eviews 9 adalah sebagai berikut:

Tabel 1 Uji Regresi Linier Berganda

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.770025	0.801856	-0.960303	0.3404
DER	2.251075	0.839267	2.682193	0.0092
ROA	0.295523	0.034269	8.623704	0.0000

Sumber: Data diolah menggunakan Eviews9

Dari hasil tabel diatas dapat terlihat bahwa perhitungan analisis regresi linier berganda yang dapat dirumuskan ke dalam persamaan regresi sebagai berikut ini: $Y = -0.770035 + 2.251075 + 0.295523$.

Uji Koefisien Determinasi

Nilai yang mendekati satu berarti variabel independen memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variasi variabel dependen (Ghozali, 2017).

Tabel 2 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)

R-squared	0.943854	Mean dependent var	3.901698
Adjusted R-squared	0.928541	S.D. dependent var	5.330839
S.E. of regression	1.425031	Akaike info criterion	3.740327
Sum squared resid	134.0272	Schwarz criterion	4.286332
Log likelihood	-139.9639	Hannan-Quinn criter.	3.959945
F-statistic	61.63872	Durbin-Watson stat	1.413901
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: Data diolah menggunakan Eviews9

Berdasarkan hasil dari tabel 4.14 diatas dapat diketahui bahwa pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman terlihat dari nilai adjusted r-squared yaitu sebesar 0.928541 atau

92,85%. Hal ini menandakan bahwa 92,85% dari nilai perusahaan yang bisa dijelaskan oleh variasi dari seluruh variabel independen yaitu *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return On Assets* (ROA). Sedangkan sisanya sebesar $100\% - 92,85\% = 17,15\%$ dijelaskan oleh variabel independen lain yang tidak diteliti.

Uji Statistik t

Berikut hasil uji statistik t menggunakan Eviews 9

Tabel 3 Hasil Uji Statistik t

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.770025	0.801856	-0.960303	0.3404
DER	2.251075	0.839267	2.682193	0.0092
ROA	0.295523	0.034269	8.623704	0.0000

Sumber: Data diolah menggunakan Eviews9

Dari hasil estimasi model tersebut, dilakukan pengujian hipotesis sesuai dengan tujuan penelitian ini dilakukan uji t untuk mengetahui pengaruh variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return On Assets* (ROA) terhadap Nilai Perusahaan secara parsial (sendiri-sendiri). Uji t dilakukan dengan membandingkan nilai t hitung dengan t tabel. Apabila t hitung > t tabel, maka dikatakan pengaruhnya signifikan, dan apabila t hitung < t tabel, maka dikatakan pengaruhnya tidak signifikan. Hasil pengujian hipotesis dapat diuraikan dibawah ini:

***Debt to Equity Ratio* (DER) Terhadap Nilai Perusahaan**

H1 : Diduga *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2021

Berdasarkan uji t pada $\alpha = 5\%$ pada tabel 4.14 nilai probabilitas variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) sebesar $0.0092 < 0.05$ maka dapat disimpulkan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Apabila dilihat dari nilai t tabel pada $\alpha 0.05$ (Two tail) adalah 1,98932, sedangkan nilai t hitung sebesar 2.682193 (signifikan), maka H1 diterima. Dengan demikian, dapat disimpulkan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2021.

***Return On Assets* (ROA) Terhadap Nilai Perusahaan**

H1 : Diduga *Return On Assets* (ROA) berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2021

Berdasarkan uji t pada $\alpha = 5\%$ pada tabel 4.14 nilai probabilitas variabel *Return On Assets* (ROA) sebesar $0.0000 < 0.05$ maka dapat disimpulkan *Return On Assets* (ROA) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Apabila dilihat dari nilai t tabel pada $\alpha 0.05$ (Two tail) adalah 1,98932, sedangkan nilai t hitung sebesar 8.623704 (signifikan), maka H1 diterima. Dengan demikian, dapat disimpulkan *Return On Assets* (ROA) berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2021.

Uji Statistik F

Uji F digunakan untuk menguji pengaruh masing-masing variabel bebas (*debt to equity ratio* dan *return on assets*) terhadap variabel terikat (nilai perusahaan) secara bersama-sama dilihat dengan menggunakan eviews. Uji ini bertujuan untuk menunjukkan apakah semua variabel bebas yang dimasukkan kedalam model mempunyai pengaruh terhadap variabel

terikat atau tidak (Ghozali, 2017). Apabila nilai prob. F-statistik < taraf signifikansi maka variabel bebas (*debt to equity ratio* dan *return on assets*) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap variabel terikat (nilai perusahaan), namun apabila nilai prob. F-statistik > taraf signifikansi maka variabel bebas (*debt to equity ratio* dan *return on assets*) secara simultan tidak mempengaruhi variabel terikat (nilai perusahaan).

Tabel 4 Hasil Uji Statistik F

R-squared	0.943854	Mean dependent var	3.901698
Adjusted R-squared	0.928541	S.D. dependent var	5.330839
S.E. of regression	1.425031	Akaike info criterion	3.740327
Sum squared resid	134.0272	Schwarz criterion	4.286332
Log likelihood	-139.9639	Hannan-Quinn criter.	3.959945
F-statistic	61.63872	Durbin-Watson stat	1.413901
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: Data diolah menggunakan Eviews9

Berdasarkan hasil pada tabel 4.15 dapat dilihat bahwa nilai Prob(F-statistic) sebesar 0.000000 lebih kecil dari nilai signifikansi 0.05 ($0.000000 < 0.05$). Apabila dilihat dari nilai f tabel pada alpha 0.05 (Two tail) adalah 3,11, sedangkan nilai f hitung sebesar 61.63872 (signifikan), maka H1 diterima.

Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa *Debt Equity to Ratio* (DER) dan *Return On Assets* (ROA) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2021. berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen yaitu nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2021.

E. KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan penelitian dan analisis data mengenai Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2021, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

Struktur Modal berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Dengan nilai t hitung lebih besar dari t tabel yakni sebesar $2,682192 > 1,98932$

Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Dengan nilai t hitung lebih besar dari t tabel yakni sebesar $8,623704 > 1,98932$

Struktur Modal dan Profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Dengan nilai f hitung lebih besar dari f tabel yakni sebesar $61,63872 > 3,11$

Berdasarkan keterbatasan diatas maka yang diberikan saran kepada peneliti selanjutnya adalah sebagai berikut:

Peneliti selanjutnya dapat menggunakan tempat penelitian lain sebagai objek penelitian yang akan dilakukan untuk memperluas sampel yang didapat.

Kepada peneliti selanjutnya diharapkan meneliti lebih lanjut mengenai masalah ini dengan menambahkan variabel-variabel lain atau menggunakan alat analisis untuk melakukan penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Akbar, J. S. (2021). Pengaruh return on assets dan return on equity terhadap price to book value pada perusahaan perbankan yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Jem: jurnal ekonomi dan manajemen*, vii, 59-68.
- Annisa, r., & chabachib, m. (2017). Analisis pengaruh current ratio (cr), debt to equity ratio (der), return on assets (roa) terhadap price to book value (pbv), dengan dividend payout ratio sebagai variabel intervening (studi kasus pada perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di bei). *Diponegoro journal of management*, vi, 1-15.
- Brigham , & Houston. (2019). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba empat.
- Fahmi, I. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Halimah, S. N., & Komariah, E. (2017). Pengaruh roa, car, npl, ldr, bopo terhadap nilai perusahaan bank umum. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi dan Manajemen Bisnis*, V, 14-25.
- Hendayana, Y., & Riyanti, N. (2019). Pengaruh inflasi, suku bunga, likuiditas, dan leverage terhadap nilai perusahaan (Studi Empiris : Perusahaan Perkebunan Yang Terdaftar di BEI Periode 2012 - 2017). *KINERJA Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, II, 36-48.
- Hery. (2017). *Auditing dan Asuransi*. Jakarta: Grasindo .
- <http://www.ultrajaya.co.id/investor-relation/annual-report/in>
- <https://akashainternational.com/annual-report/>
- <https://budistarchsweetener.com/laporan-tahunan/>
- <https://emiten.kontan.co.id/perusahaan/360/Multi-Bintang-Indonesia-Tbk>
- <https://lembarsaham.com/daftar-emiten/sektor/5/23/industri-barang-konsumsi/makanan-minuman>
- <https://sekarbumi.com/annual-reports/>
- <https://siantartop.co.id/investor-relations/annual-report/>
- <https://tanobel.com/laporan-tahunan/>
- <https://topikoki.com/laporan/>
- <https://wilmarcahayaindonesia.com/annual>
- <https://www.campina.co.id/id/laporan-tahunan/>
- <https://www.deltajkt.co.id/investor/ar>
- <https://www.indofood.com/investor-relation/annual-report>
- <https://www.indofoodcbp.com/investor-relation/annual-report>
- <https://www.mayoraindah.co.id/content/Laporan-Tahunan-Mayora-21>
- <https://www.sariroti.com/id/informasi-investor/laporan-keuangan>
- <https://www.sekarlaut.com/investor.php?lang=en>
- <https://www.tunasbarulampung.com/annual-report/>
- Indrarini, S. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan)*. Surabaya : Scopindo.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

- Lubis, I. L., Sinaga, B. M., & Sasongko, d. H. (2017). PENGARUH profitabilitas, sruktur modal, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis dan Manajemen*, III, 458-465.
- Marlina, T. (2013). Pengaruh Earning Per Share, Return On Equity, Debt To Equity Ratio dan sizeterhadap Price To Book Value. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, I, 59-72.
- Mudrajad, & Kuncoro. (2011). *Metode Kuantitatif Teori dan Aplikasi Untuk Bisnis & Ekonomi*. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Musthafa. (2017). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: V. Andi Offset.
- Pioh, H. T., tommy, p., & sepang, j. L. (2018). Pengaruh debt to equity ratio, earning per share dan return on asset terhadap nilai perusahaan sub sector food and beverages di bursa efek indonesia. *Jurnal emba*, vi, 3018 – 3027.
- Sari, m., & jufrizen. (2019). Pengaruh price earning ratio dan return on asset terhadap price to book value. *Jurnal krisna: kumpulan riset akuntansi*, x, 196-203.
- Sondakh, p., saerang, i., & samadi, r. (2019). Pengaruh struktur modal (roa, roe dan der) terhadap nilai perusahaan (pbv) pada perusahaan sektor properti yang terdaftar di bei (periode 2013-2016). *Jurnal emba*, vii, 3079 - 3088.
- Sudana, i. M. (2015). *Manajemen keuangan perusahaan*. Jakarta: erlangga.
- Suffah, r., & riduwan, & A. (2016). Pengaruh profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan dan kebijakan deviden pada nilai perusahaan. *Jurnal ilmu dan riset akuntansi*, v.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sujarweni, W. (2014). *Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sukamulja, S. (2017). *Pengantar Pemodelan Keuangan dan Analisis Pasar Modal*. Yogyakarta: Andi Offset.
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Syahrial, D., & Purba, D. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Penerbit Mitra Wacana Media.
- Wiyono, G., & Kusuma, d. H. (2017). *Manajemen Keuangan Lanjutan: Berbasis Corporate Value Creation*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.