

Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Futuh Tri Suryani¹, Ickhsanto Wahyudi²

^{1,2}Universitas Esa Unggul

futuh.ef@student.esaunggul.ac.id¹, ickhsanto.wahyudi@esaunggul.ac.id²

ABSTRACT

This study aims to analyze the impact of company size, dividend policy, liquidity, and profitability on firm value in the healthcare sector in Indonesia from 2020 to 2023. The study examines five variables: company size, dividend policy, liquidity, and profitability as independent variables, with firm value as the dependent variable. Using secondary data from financial statements and annual reports of 34 healthcare companies listed on the stock exchange between 2020 and 2023, a sample of 10 companies meeting the criteria was selected. The research employs a quantitative method and panel data regression analysis using SPSS. The results indicate that, simultaneously, company size, dividend policy, liquidity, and profitability influence firm value. However, liquidity and profitability individually have a significant impact on firm value, while company size and dividend policy do not have a significant effect. This study is expected to provide valuable information for investors and investment decisions and suggests further research to explore additional independent variables that may affect firm value.

Keywords : *Company Size, Dividend Policy, Liquidity, Profitability, and Firm Value.*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan, kebijakan dividen, likuiditas, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sektor *healthcare* di Indonesia selama periode 2020 hingga 2023. Terdapat 5 variabel dalam penelitian ini, dimana variabel independennya adalah ukuran perusahaan, kebijakan dividen, likuiditas dan profitabilitas. Sedangkan variabel dependen dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan. Dengan menggunakan data sekunder dari laporan keuangan dan tahunan yang diambil dari 34 perusahaan *healthcare* yang terdaftar di Bursa Efek selama tahun 2020 hingga 2023, terdapat 10 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian. Penelitian ini menerapkan metode kuantitatif dan analisis regresi data panel dengan SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan, ukuran perusahaan, kebijakan dividen, likuiditas, dan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun, secara parsial, hanya likuiditas dan profitabilitas yang signifikan mempengaruhi nilai perusahaan, sementara ukuran perusahaan dan kebijakan dividen tidak memiliki dampak signifikan. Penelitian ini diharapkan memberikan informasi berguna bagi investor dan keputusan investasi, serta menyarankan penelitian lebih lanjut untuk mengeksplorasi variabel independen tambahan yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

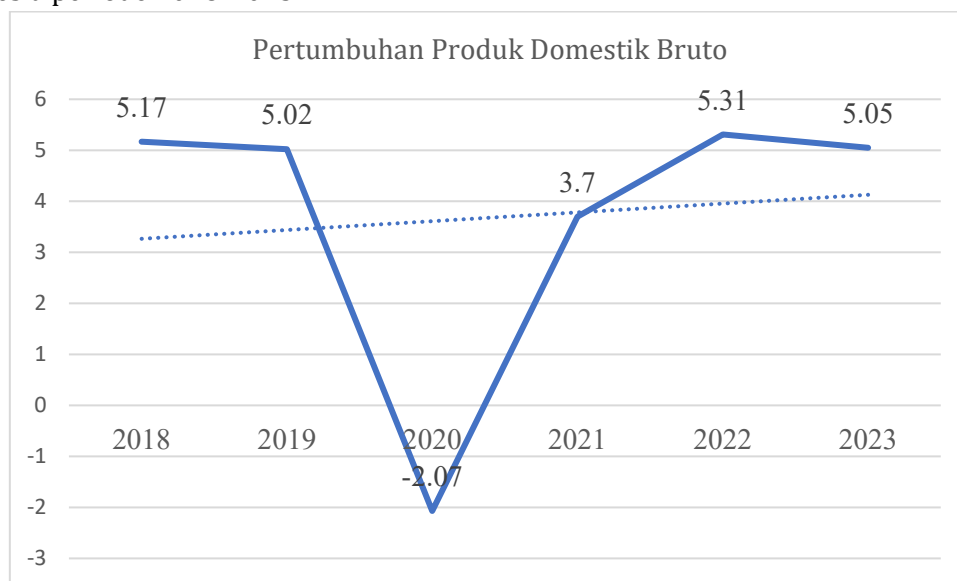
Kata kunci : *Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan.*

PENDAHULUAN

Salah satu tujuan utama suatu emiten adalah meningkatkan nilai perusahaannya. Dengan meningkatnya nilai perusahaan akan berdampak kepada perusahaan itu sendiri, meningkatnya nilai sebuah perusahaan bukan hanya sekedar angka dalam laporan keuangan melainkan kunci untuk membuka sejumlah keuntungan strategis yang dapat mengubah jalannya sebuah bisnis (Ardian & Wahyudi, 2023). Perusahaan memiliki nilai perusahaan yang tinggi maka kemampuannya lebih besar untuk mengakses berbagai

sumber dana (Sholatika & Triyono, 2022). Perusahaan dengan nilai yang tinggi cenderung memiliki kebijakan dividen yang lebih mantap dan mampu memberikan pengembalian yang lebih baik kepada pemegang saham, yang dapat membantu mempertahankan atau meningkatkan nilai perusahaan tersebut di mata investor (Shubita, 2024).

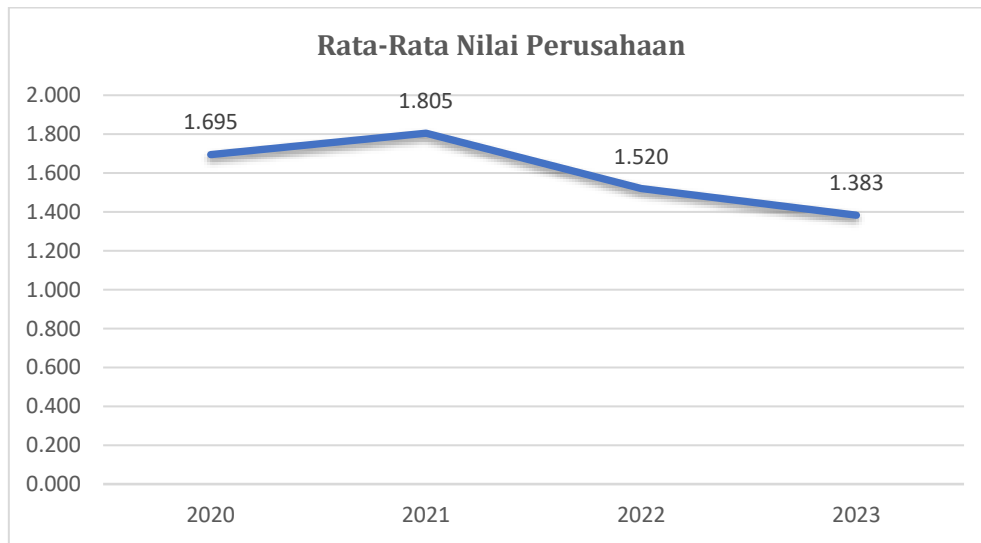
Sektor *healthcare* merupakan perusahaan yang bergerak dibidang kesehatan dan melayani masyarakat seperti pemeriksaan status kesehatan, penyembuhan penyakit dan pelayanan obat-obatan. Sektor ini memiliki tiga subsektro diantaranya farmasi, rumahsakit dan alat kesehatan. Perusahaan healtcare sendiri merupakan salah satu sektor yang meberikan dampak perkonomian negara. Pada kuartal III 2022, sektor kesehatan bagian farmasi berkontribusi 4,3% terhadap Produk Domestik Bruto (gpfarmasi.id, 2022). Nilai perusahaan yang dirpoksikan oleh *price book value* pada sektor *healthcare* yang tercatat di bursa efek indonesia tahun 2020-2023, mengalami fluktuatif. Hal ini menjadi fenomena yang menarik untuk diteliti dimana pada tahun 2022 yang di input (Badan Pusat Statistik, 2024), sektor *healthcare* mengalami pertumbuhan dan berkontribusi terhadap Produk Domestik Bruto. Kenaikan tersebut sesuai dengan PDB indonesia, berikut data PDB indonesia periode 2018-2023.



Gambar 1 Grafik dari Pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia Periode 2018-2022

Sumber: Data diolah penulis, 2024

Berdasarkan gambar 1.1 diatas pertumbuhan PDB pada tahun 2022 meningkat tajam sebesar 5,31 hal ini bertolak belakang dengan rata-rata nilai perusahaan sektor *healthcare* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022 seperti gambar 1.2 yang mengalami penurunan di tahun 2022 sebesar 1,383. Penurunan pada tahun 2022, berdasarkan laporan BPS, pada triwulan III-2022 jasa kesehatan menjadi satusatunya sektor yang mengalami kontraksi sebesar 1,74% pada triwulan ketiga tahun ini, dengan distribusi 1,2% terhadap perekonomian. Hal tersebut dikarenakan pencairan insentif kesehatan lebih rendah kalau dibandingkan dengan triwulan III tahun 2021 (DataIndonesia.id, 2022).



Gambar 1 Grafik dari Rata-Rata Nilai Perusahaan Pada Sektor Healthcare yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023

Sumber: IDX, Data diolah penulis, 2024

Alasan peneliti memilih variabel dependen (Y) nilai perusahaan yang diproksikan oleh *price book value* dikarenakan berdasarkan grafik pada gambar 1.2 diatas terlihat rata-rata nilai perusahaan sektor *Healthcare* berfluktuatif dipengaruhi oleh kinerja keuangan perusahaan, yaitu faktor fundamental perusahaan sendiri. *Price to book value* merupakan sebuah rasio keuangan yang digunakan untuk membandingkan harga pasar saham perusahaan dengan nilai bukunya per saham. Rasio ini memberikan gambaran tentang nilai yang diberikan pasar terhadap nilai aset perusahaan setelah dikurangi semua kewajibannya. Rasio *price book value* dimana rasio ini mengukur tentang perbandingan harga sahaam dengan nilai bukunya. Rasio ini menunjukkan seberapa mahal atau murahnya harga saham perusahaan yang dijual dipasar dibandingkan dengan nilai aset bersihnya (Sukanti & Rahmawati, 2023). Hal ini membuat penulis tertarik untuk meneliti dan menggunakan variabel Y nilai perusahaan yang diproksikan oleh *price book value*. Kinerja keuangan yang digunakan dalam penelitian ini adalah ukuran perusahaan yang diproksikan oleh logaritma natural dari total aset (LN Total aset), kebijakan dividen yang diproksikan oleh *dividend payout ratio* (DPR), likuiditas yang diproksikan oleh *current ratio* (CR), profitabilitas yang diproksikan oleh *return on assets* (ROA) dan nilai perusahaan diproksikan dengan *price book value* (PBV).

Nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran bagi pemegang saham secara baik apabila harga pasar semakin meningkat. Semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin besar keuntungan pemegang saham sehingga keadaan ini menarik investor, dikarenakan dengan permintaan sahan yang terus meningkat dan menarik investor untuk menanamkan modal nya tetapi perusahaan dalam memaksimalkan nilai perusahaan tidak hanya nilai ekuitasnya saja yang harus diperhatikan tetapi juga harus memperhatikan klaim keuangan seperti waran, hutang (Nurwulandari, 2021).

Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor antarlain ukuran perusahaan, kebijakan deviden, likuiditas dan profitabilitas. Faktor pertama yaitu ukuran

perusahaan. Ukuran perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan karena ukuran perusahaan yang besar akan mempermudah sumber pendanaan (Taufiq et al., 2024). Apabila ukuran perusahaan semakin besar maka akan mempermudah perusahaan dalam memperoleh laba. Ukuran perusahaan merupakan skala yang menentukan besar atau kecilnya suatu (Wahyuni & Kristanti, 2024). Hipotesis ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Alifian & Susilo (2024) mengatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, serta sejalan dengan penelitian yang mengungkapkan bahwa semakin besar perusahaan perusahaan akan mudah mendapatkan sumber dana dan menjadi daya tarik bagi pemegang saham (Rachmawati & Suzan, 2024). Tetapi tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Mayandri & Priyadi (2024) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, penelitian ini juga menyatakan bahwa perusahaan besar tidak memiliki prospek pertumbuhan yang menjanjikan atau menghadapi risiko tertentu yang signifikan, maka nilai pasar perusahaan tersebut bisa saja rendah meskipun ukurannya besar.

Faktor kedua yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu kebijakan deviden. Kebijakan deviden merupakan kebijakan perusahaan dalam membagikan deviden kepada pemegang saham. Kebijakan dalam memberikan deviden harus diikuti oleh pertimbangan kesempatan. Rasio pembayaran deviden menentukan jumlah laba yang dibagi dalam bentuk deviden kas dan laba yang ditahan sebagai sumber pendanaan. Rasio kebijakan ini merupakan persentase laba perusahaan yang dibayarkan kepada pemegang saham biasa perusahaan berupa deviden kas (Pranata & Awaludin, 2024). Hipotesis ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Musthofa & Bagana (2024) yang mengungkapkan bahwa kebijakan deviden memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan, serta sejalan dengan penelitian yang mengungkapkan bahwa semakin besar deviden yang mengakibatkan menjadi daya tarik bagi pemegang saham dikarenakan investor lebih menyukai deviden dibandingkan dengan *capital again*. Tetapi hal ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Launtu (2021) menyatakan bahwa kebijakan deviden tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, penelitian ini mengungkapkan pembagian deviden secara berturut turut tidak selamanya memberikan sinyal yang positif kepada pemegang saham.

Faktor yang ketiga mempengaruhi nilai perusahaan yaitu likuiditas. Likuiditas merupakan rasio yang mengukur seberapa mampu perusahaan dalam membayar hutang jangka pendeknya. Likuiditas yang tinggi perusahaan akan meningkatkan kepercayaan pemegang saham karena perusahaan yang tingkat likuiditas tinggi mempunyai kesempatan bertumbuh secara prospek. Likuiditas mengacu kepada kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Hasil dari penelitian sebelumnya dilakukan oleh Alifian & Susilo (2024) memperoleh bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil yang berbeda dilakukan oleh (Mar'aqonitatillah & Setiyono, 2024) menyatakan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Faktor terakhir yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu profitabilitas. Profitabilitas merupakan rasio yang mengukur seberapa hasil keuntungan yang diperoleh suatu perusahaan (Sulfati et al., 2022). Sebuah perusahaan akan menarik investor jika kinerja perusahaan meningkat. Peningkatan permintaan saham akan menaikkan nilai profit suatu perusahaan. Besar kecilnya nilai profitabilitas pada suatu perusahaan dijadikan salah

satu sinyal bagi investor untuk berinvestasi, dan hal ini akan mempengaruhi harga saham dan akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Komalasari & Yulazri (2023) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Tetapi hal ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh Okte & Hasanah, (2023) menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh El-Deeb & Allam (2024) yang meneliti terkait nilai perusahaan memiliki perbedaan dalam penelitian ini yaitu penulis tidak menggunakan variabel moderasi dan menggunakan perusahaan *healthcare* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023.

Tujuan dari riset ini untuk menganalisa pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Likuiditas dan profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Subsektor *Healthcare* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2020-2023. Industri Subsektor *Healthcare* menjadi objek penelitian sengaja dipilih untuk studi ini karena industri *Healthcare* memiliki peran dalam meningkatkan kesehatan masyarakat yang berdampak pada perekonomian Indonesia yang semakin baik kedepannya, sehingga investor perlu mengetahui perkembangan nilai dan kinerja perusahaan di industri *Healthcare*. Sektor kesehatan di Indonesia memiliki peluang investasi yang menjanjikan didukung oleh kesadaran masyarakat Indonesia terhadap isu kesehatan (Hasanudin *et al.*, 2022). Dengan menggunakan rumus yang diproksikan yaitu Ukuran Perusahaan (Total Aset), Kebijakan Dividen (DPR), Likuiditas (CR) dan profitabilitas (ROA) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) secara parsial. Penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan bagi investor dalam pengambilan keputusan berinvestasi, dan dapat memberikan informasi bagi perusahaan untuk lebih memperhatikan kondisi perusahaan terhadap besarnya Total Aset, DPR, CR, ROA dan PBV setiap tahunnya serta dapat menambah wawasan peneliti dan sebagai sarana untuk melatih berpikir secara ilmiah.

METODE PENELITIAN

Jenis riset kausalitas dipakai guna membuktikan rasio keuangan mempengaruhi Nilai Perusahaan. Dengan menggunakan data sekunder dan metode kuantitatif, Sebagai variabel independen yaitu, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Likuiditas, dan profitabilitas dianalisis dengan Nilai Perusahaan sebagai variabel dependen. Penggunaan *Price Book Value* (PBV) sebagai alat untuk menilai nilai suatu perusahaan telah didukung oleh berbagai studi empiris dan literatur keuangan yang ditentukan dengan membandingkan harga pasar saham dengan nilai buku per saham (Harianto & Hendrani, 2022). Ukuran Perusahaan dihitung menggunakan Total Aset (Adiputra & Hermawan, 2020). Kebijakan Dividen diukur dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) yang diadopsi dari (Margono & Gantino, 2021). Likuiditas diukur dengan *Current Ratio* (CR) (Ardian & Wahyudi, 2023). Profitabilitas dihitung dengan cara membandingkan laba bersih perusahaan dengan total aset yang dimiliki (Natalia & Maharani, 2024). Data dalam penelitian ini menggunakan data sekunder yang diambil dari laporan keuangan yang diterbitkan oleh perusahaan manufaktur subsektor kesehatan yang tercatat di Bursa Efek dan laman resmi perusahaan periode 2020 – 2023 (4 tahun). Populasi riset meliputi entitas sektor kesehatan yang tercatat di BEI periode 2020-2023. Karena keterbatasan riset ini,

tidak semua populasi dapat dijadikan sampel sehingga mengandalkan *purposive sampling*. Berikut kriteria yang dibutuhkan untuk dapat dijadikan sampel pada riset ini yaitu Perusahaan Subsektor *Healthcare* yang secara konsisten terdaftar di BEI sampai tahun 2022, Perusahaan Subsektor *Healthcare* yang sudah IPO selama periode 2020 – 2023, Perusahaan Subsektor *Healthcare* yang tidak masuk papan pemantauan khusus, serta Perusahaan Subsektor *Healthcare* yang membagikan dividen selama 2020 – 2023. Berdasarkan kriteria tersebut diperoleh sampel sebanyak 10 perusahaan dengan periode penelitian 4 tahun (2020 – 2023), dengan total sampel yang digunakan sebanyak 40 data.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Analisis Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif merupakan hasil pengolahan data dari proses pengumpulan, penyajian, dan peringkasan karakteristik data sehingga menghasilkan gambaran karakter sampel data (Sugiyono, 2022:163). Dibawah ini hasil analisis statistik deskriptif mengenai ukuran perusahaan, kebijakan deviden, likuiditas, profitabilitas dan nilai perusahaan pada perusahaan *healthcare* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023:

Tabel 1 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif

Sumber: Data diolah penulis, 2024

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
FS	40	27.558	30.936	29.257	0.899
DPR	40	0.056	1.126	0.525	0.899
CR	40	0.287	6.579	3,221	1.701
ROA	40	0.014	0.552	0.137	0.091
PBV	40	0.842	36.638	6.811	8.403

Berdasarkan tabel diatas hasil dari output statistik deskriptif diatas memiliki 40 sampel yang terdiri dari 10 perusahaan yang diteliti selama 4 tahun dari variable dependen yaitu nilai perusahaan (Y), variabel independen ukuran perusahaan (X1), kebijakan deviden (X2), likuiditas (X3), profitabilitas (X4). Nilai perusahaan dengan nilai tertinggi sebesar 36.638 terdapat pada perusahaan PT Soho Global Health Tbk Tahun 2022, nilai terendah nilai perusahaan sebesar 0,842 terdapat pada perusahaan PT Tempo Scan Pacific Tbk tahun 2022. Nilai standar deviasi sebesar 8,403 lebih besar dibandingkan dengan nilai mean (rata-rata) yaitu sebesar 6,811. Hal ini menunjukkan bahwa data memiliki variasi atau penyebaran yang relatif besar. Ukuran Perusahaan dengan nilai tertinggi sebesar 30,936 yaitu PT Kalbe Farma Tbk tahun 2022, sedangkan nilai terendahnya sebesar 27,558 yaitu PT Merck Tbk. Nilai standar deviasi sebesar 0,899 lebih kecil dibandingkan dengan nilai mean (rata-rata) yaitu sebesar 29,257. Hasil analisis menunjukkan bahwa meskipun ada perbedaan dalam ukuran perusahaan antara PT Kalbe Farma Tbk dan PT Merck Tbk, variasi ukuran perusahaan di dalam sampel ini relatif kecil. Hal ini menyiratkan konsistensi dalam ukuran perusahaan yang dapat mempengaruhi analisis laporan keuangan dan perbandingan kinerja. Memahami ukuran perusahaan dan konsistensinya penting bagi

akuntan dalam melakukan analisis kinerja, perencanaan keuangan, dan pengambilan keputusan strategis yang berbasis pada data keuangan yang akurat dan relevan.

Hasil analisis menunjukkan bahwa nilai kebijakan dividen tertinggi adalah sebesar 1,126 yang dimiliki oleh PT Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk pada tahun 2023. Sebaliknya, nilai kebijakan dividen terendah adalah 0,056 yang dicatat oleh PT Medikaloka Hermina Tbk pada tahun 2022. Nilai rata-rata (mean) kebijakan dividen dalam sampel ini adalah 0,525 dengan standar deviasi sebesar 0,290. Perbedaan mencolok antara nilai kebijakan dividen tertinggi dan terendah menunjukkan bahwa perusahaan-perusahaan dalam sampel ini memiliki kebijakan dividen yang sangat bervariasi. PT Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk, dengan kebijakan dividen yang tinggi, mungkin memprioritaskan distribusi laba kepada pemegang saham, sementara PT Medikaloka Hermina Tbk, dengan kebijakan dividen yang rendah, mungkin memilih untuk menahan laba untuk reinvestasi atau untuk keperluan operasional lainnya. Hasil analisis menunjukkan bahwa nilai likuiditas tertinggi adalah 6,579, yang dimiliki oleh PT Prodia Widyahusada Tbk pada tahun 2021, sementara nilai terendah adalah 0,287, yang dicatat oleh PT Siloam International Hospitals Tbk pada tahun 2020. Nilai rata-rata (mean) likuiditas dalam sampel ini adalah 3,221, dengan standar deviasi sebesar 1,701. Perbedaan yang signifikan antara nilai likuiditas tertinggi dan terendah menunjukkan bahwa terdapat variasi besar dalam kemampuan perusahaan-perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek mereka. PT Prodia Widyahusada Tbk, dengan nilai likuiditas yang tinggi, menunjukkan bahwa perusahaan ini memiliki aset likuid yang cukup besar relatif terhadap kewajiban jangka pendeknya, yang mencerminkan posisi kas yang kuat dan kemampuan untuk menghadapi situasi darurat atau kesempatan investasi. Sebaliknya, PT Siloam International Hospitals Tbk, dengan nilai likuiditas yang rendah, mungkin menghadapi tantangan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya, yang dapat mengindikasikan risiko keuangan atau ketergantungan pada sumber pendanaan jangka pendek.

Hasil analisis menunjukkan bahwa nilai profitabilitas tertinggi adalah 0,552, yang dimiliki oleh PT Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk pada tahun 2022, sementara nilai terendah adalah 0,014, yang dicatat oleh PT Siloam International Hospitals Tbk pada tahun 2020. Nilai rata-rata (mean) profitabilitas dalam sampel ini adalah 0,137, dengan standar deviasi sebesar 0,091. Profitabilitas adalah indikator utama dari kinerja keuangan perusahaan dan efisiensi operasional. Perusahaan dengan profitabilitas tinggi seperti PT Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk mungkin memiliki model bisnis yang efektif, pengelolaan biaya yang baik, dan strategi pendapatan yang berhasil. Sebaliknya, perusahaan dengan profitabilitas rendah perlu mengevaluasi strategi bisnis mereka, manajemen biaya, dan struktur pendapatan untuk meningkatkan margin keuntungan.

Hasil Uji Asumsi Klasik

Hasil Uji Normalitas

Berdasarkan data sampel yang telah di uji dapat diketahui besarnya nilai *Kolmogorov-Smirnov* adalah 0,129 dengan signifikansi pada *Asymp. Sig. (2-tailed)* sebesar 0,093. Maka dapat disimpulkan data dalam penelitian ini terdistribusi normal dan

memenuhi syarat dari uji normalitas, karena nilai menunjukkan nilai signifikansi $0,093 > 0,05$.

Hasil Uji Multikolonieritas

Berdasarkan hasil pengujian, nilai tolerance dari ke empat variable bebas semuanya bernilai lebih besar dari 0,10 dan nilai VIF (*Variance Inflation Factor*) lebih kecil dari 10. Maka dapat disimpulkan bahwa model regresi tidak terdapat multikolonearitas atau asumsi non multikolonearitas terpenuhi.

Hasil Uji Heteroskedastisitas

Berdasarkan hasil tabel uji Heteroskedastisitas dapat menunjukkan bahwa beberapa variabel independen menunjukkan hasil yang signifikan yaitu diatas 0,05. Sehingga dapat disimpulkan bahwa dari rata-rata semua variabel independen tersebut tidak terjadi heteroskedastisitas.

Hasil Uji Kesesuaian model

Hasil Uji Koefisien Determinan (R^2)

Berdasarkan hasil uji koefisien determinasi dapat diketahui nilai *Adjusted R-squared* sebesar 0,169 atau sebesar 16,9%. Dengan demikian maka variabel independen yang terdiri dari ukuran perusahaan, kebijakan deviden, likuiditas dan profitabilitas dapat menjelaskan atau mempengaruhi variabel dependen yaitu nilai perusahaan pada perusahaan *healthcare* yang tercatat di BEI tahun 2020-2023 sebesar 16,9% sedangkan sisanya 83,1% dipengaruhi oleh variabel lain.

Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F)

Dalam uji F-statistik diperoleh hasil nilai F-statistik sebesar $2,985 > 2,641$ yang mana berarti nilai tersebut lebih besar dari nilai F-tabel dan diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,032 dengan begitu maka H_a diterima dan H_0 ditolak. Dapat dikatakan bahwa ukuran perusahaan, kebijakan deviden, likuiditas dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, artinya setiap pergerakan ukuran perusahaan, kebijakan deviden, likuiditas dan profitabilitas akan di ikuti nilai perusahaan secara signifikan.

Hasil Uji Hipotesis

Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)

Dalam uji statistik t, hipotesis diterima jika nilai signifikansi lebih kecil dari taraf signifikan 5% (0,05) dan nilai t hitung lebih besar dari nilai t tabel. Berdasarkan hasil distribusi t dengan nilai t tabel sebesar 1,6895, berikut adalah hasil uji untuk masing-masing variabel:

Tabel 2 Hasil Uji Hipotesis

Sumber: Data diolah penulis, 2024

Hipotesis	Pernyataan	Hasil	Positif/ Negatif	Keputusan
-----------	------------	-------	---------------------	-----------

H1	Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan	T Hitung > T tabel 0.327 > 1.6895 Nilai Prob. > 0.05 0.746 > 0.05	Negatif	Hipotesis Ditolak
H2	Kebijakan Dividen berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan.	T Hitung > T tabel 0.150 > 1.6895 Nilai Prob. > 0.05 0.882 > 0.05	Negatif	Hipotesis Ditolak
H3	Likuiditas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan	T Hitung > T tabel 2.228 > 1.6895 Nilai Prob. > 0.05 0.032 < 0.05	Positif	Hipotesis Diterima
H4	Profitabilitas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan.	T Hitung > T tabel 2.298 > 1.6895 Nilai Prob. > 0.05 0.028 < 0.05	Positif	Hipotesis Diterima

Uji Analisis Regresi Linear Berganda

Analisis Regresi linear berganda digunakan untuk menguji pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Hasil analisis regresi linear berganda diperoleh informasi yaitu nilai konstanta sebesar 2,028, menyatakan bahwa jika nilai ukuran perusahaan, kebijakan deviden, likuiditas dan profitabilitas masing masing bernilai 0, maka nilai perusahaan sebesar 202,8%. Kemudian nilai koefisien regresi (X1) sebesar 0,027, artinya apabila nilai ukuran perusahaan naik 1% maka nilai perusahaan akan naik sebesar 2.7%. Selanjutnya nilai koefisien regresi (X2) sebesar 0,128, artinya apabila nilai kebijakan deviden naik 1% maka nilai perusahaan akan naik sebesar 12,8%, kemudian nilai koefisien regresi (X3) sebesar 0,208, artinya apabila nilai likuiditas naik 1% maka nilai perusahaan akan naik sebesar 20,8% dan nilai koefisien (X4) sebesar 5,606 artinya apabila nilai profitabilitas naik 1% maka nilai perusahaan akan naik sebesar 560,6%.

DISKUSI

Hubungan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan subsektor *healthcare* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020 hingga 2023, maka H1 **ditolak**. Hasil penelitian ini tidak

sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Adiputra & Hermawan, 2020).

Seperti yang dijelaskan pada teori sinyal, meskipun perusahaan yang besar sering kali memberikan sinyal stabilitas, kekuatan finansial, dan kapasitas untuk bertahan dalam jangka panjang, ukuran yang besar tidak selalu menjamin kinerja yang unggul atau pertumbuhan yang berkelanjutan. Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Mayandri & Priyadi (2024) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, penelitian ini juga menyatakan bahwa perusahaan besar tidak memiliki prospek pertumbuhan yang menjanjikan atau menghadapi risiko tertentu yang signifikan, maka nilai pasar perusahaan tersebut bisa saja rendah meskipun ukurannya besar.

Hubungan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Kebijakan Dividen berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan subsektor *healthcare* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020 hingga 2023, maka H1 **ditolak**. Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Musthofa & Bagana (2024) yang mengungkapkan bahwa kebijakan dividen memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Launtu (2021) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, penelitian ini mengungkapkan pembagian dividen secara berturut turut tidak selamanya memberikan sinyal yang positif kepada pemegang saham.

Hubungan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor *healthcare* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020 hingga 2023, maka H1 **diterima**. Likuiditas yang tinggi tercermin dalam current ratio yang tinggi menandakan bahwa perusahaan memiliki risiko gagal bayar kewajiban jangka pendek yang rendah (Rossa et al., 2023).

Sejalan dengan teori sinyal yang menyatakan bahwa manajer perusahaan memiliki informasi lebih lengkap tentang kondisi keuangan dan prospek perusahaan dibandingkan dengan pihak luar seperti investor. Manajer dapat mengirimkan sinyal kepada pasar melalui tindakan dan kebijakan keuangan, termasuk pengelolaan likuiditas. Likuiditas yang tinggi merupakan sinyal bahwa perusahaan memiliki manajemen keuangan yang baik dan mampu memenuhi kewajiban jangka pendeknya (Yuvia & Wijaya, 2023).

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Puri & Lisiantara, 2023) dan (Supriandi & Masela, 2023) yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian tersebut menemukan bahwa dengan semakin baik likuiditas perusahaan menandakan bahwa perusahaan tersebut mampu membayarkan hutang jangka pendek dan akan dipandang baik oleh investor sehingga banyak investor yang menanamkan saham diperusahaan tersebut, menjadikan harga saham perusahaan meningkat maka nilai perusahaan tersebut akan meningkat.

Hubungan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor *healthcare* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020 hingga 2023, maka H1 **diterima**.

Hasil dari penelitian ini sesuai dengan teori sinyal (*Signalling theory*) perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas tinggi akan memungkinkan untuk berkembang dan menciptakan pasar yang sesuai dan akan memperkaya pemegang sahamnya serta menciptakan nilai perusahaan yang tinggi. Semakin tinggi nilai tingkat profitabilitas perusahaan, maka akan memberikan sinyal yang baik bagi para investor untuk berinvestasi di perusahaan *healthcare* dengan meningkatnya laba perusahaan maka perusahaan berhasil dalam mencapai kinerja yang baik.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian (Safitri & Yudiantoro, 2023), (Alvian & Munandar, 2022) dan (Jonathan & Purwaningsih, 2023) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi laba yang dihasilkan akan meningkatkan nilai perusahaan.

KESIMPULAN DAN SARAN

Penelitian ini bertujuan untuk mencari pengaruh ukuran perusahaan, kebijakan deviden, likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *healthcare* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023. Setelah dijelaskan pada hasil dan pembahasan analisis hasil penelitian. Dapat disimpulkan berdasarkan hasil uji simultan (Uji F) Ukuran Perusahaan, kebijakan deviden, likuiditas dan profitabilitas berpengaruh secara simultan terhadap nilai Perusahaan pada perusahaan *healthcare* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023. Sedangkan berdasarkan hasil uji parsial dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan dan kebijakan deviden tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *healthcare* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023. Sedangkan, Likuiditas dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *healthcare* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023. Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang mungkin dapat mempengaruhi hasil penelitian yaitu untuk mengetahui pengaruh terhadap nilai perusahaan sebagai variabel dependen dan hanya menggunakan 4 variabel independen yang terdiri dari ukuran perusahaan, kebijakan deviden, likuiditas dan profitabilitas. Sampel yang dipakai yakni perusahaan *healthcare* yang diambil dari Bursa Efek Indonesia selama 4 periode yaitu 2020 sampai 2023. Dari keterbatasan yang muncul penulis menyarankan bagi peneliti berikutnya agar dapat memperluas variabel bebas lainnya yang mampu menunjukkan pengaruh pada nilai perusahaan dan atau mengganti variabel dependen yang berbeda dan menggunakan periode dengan rentang waktu dan pengukuran yang berbeda. Implikasi manajerial pada penelitian ini untuk perusahaan diharapkan untuk lebih seksama dalam memperoleh keputusan terkait nilai perusahaan serta diharapkan dapat meningkatkan kualitas informasi dengan menyediakan data yang relevan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adiputra, I. G., & Hermawan, A. (2020). *The Effect Of Corporate Social Responsibility, Firm Size, Dividend Policy And Liquidity On Firm Value: Evidence From Manufacturing Companies In Indonesia*. *International Journal Of Innovation, Creativity And Change*, 11(6), 325–338.
- Alifian, D., & Susilo, D. E. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner : Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 8(1), 46–55. <https://doi.org/10.33395/Owner.V8i1.1914>
- Alvian, R., & Munandar, A. (2022). *The Influence Of Debt To Equity Ratio, Net Profit Margin, And Cash Ratio On Firm Value*. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(7), 2682–2690. <https://doi.org/10.32670/Fairvalue.V4i7.1204>
- Angela, M. G., & Daryanti, S. (2023). *The Effect Of Leverage, Liquidity, And Firm Size On Dividend Policy*. *International Journal Of Application On Economics And Business*, 1(2), 257–265. <https://doi.org/10.24912/Ijaeb.V1i2.257-265>
- Anindya, K. N., & Muzakir, M. F. A. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Jurnal Aplikasi Bisnis*, 20(1), 357–366. <https://doi.org/10.20885/Jabis.Vol20.Iss1.Art5>
- Ardian, V., & Wahyudi, I. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Corporate Social Responsibility. *Jurnal Mahasiswa*, 5(1), 212–236.
- Aziz, M. S. N. H., & Widati, L. W. (2023). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal Of Information System, Applied, Management, Accounting And Research*, 7(1), 171–184. <https://doi.org/10.52362/Jisamar.V7i1.1031>
- Ball, R., & Brown, P. (1968). *An Empirical Evaluation Of Accounting Income Numbers*. *Journal Of Accounting Research (Autumn)*, 159–178. <https://doi.org/10.2307/2490232>
- 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>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 14). Salemba Empat.
- Damayanti, R., & Sucipto, A. (2022). *The Effect Of Profitability, Liquidity, And Leverage On Firm Value With Dividend Policy As Intervening Variable (Case Study On Finance Sector In Indonesian Stock Exchange 2016-2020 Period)*. *International Journal Of Economics, Business And Accounting Research*, 6(2), 863–876. <https://doi.org/10.29040/Ijebmr.V6i2.5363>
- Djashan, I. A., & Agustinus, Y. (2020). *The Effect Of Firm Size, Profitability, Audit Committee, And Other Factors To Firm Value*. *Gatr Accounting And Finance Review*, 5(1), 22–27. [https://doi.org/10.35609/Afr.2020.5.1\(3\)](https://doi.org/10.35609/Afr.2020.5.1(3))
- El-Deeb, M. S., & Allam, M. F. (2024). *The Moderating Effect Of Dividend Policy On The Relationship Between The Corporate Risk Disclosure And Firm Value: Evidence From*

- Egypt. Future Business Journal*, 10(1), 1–15. <https://doi.org/10.1186/S43093-024-00311-X>
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss* 26. 05, 5.
- Handayani, S., & Karnawati, Y. (2021). Relevansi Informasi Dalam Pengambilan Keputusan Investor Di Pasar Modal. *Jurnal Ekonomi : Journal Of Economic*, 12(01), 77–92. <https://doi.org/10.47007/Jeko.V12i01.4083>
- Hariato, R., & Hendrani, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Fair Value : Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(9), 3869–3877. <https://doi.org/10.55171/Apjms.V9i2.815>
- Hasanudin, A. I., Primawresti, R. N., & Lestari, T. (2022). *The Influence Of Profitability And Liquidity On Company Value With Capital Structure As Moderating Variables*. *Journal Of Social Science*, 3(2), 237–253. <https://doi.org/10.46799/Jss.V3i2.317>
- Hermanto, H., & Aryani, E. (2021). *Effect Of Working Capital, Debt Policy And Firm Size On Firm Value With Profitability As An Intervening Variable*. *Enrichment: Journal Of Management*, 12(1), 1081–1091.
- Indonesia.Id, D. (2022). *Semua Alami Laba Turun, Simak Data Lengkap Kinerja 8 Emiten Kesehatan Pada Qi/2022*. Marketbisnis.Com.
- Indonesia, G. P. F. (2022). *Industri Farmasi Optimistis Andil Ke Ekonomi Meningkat Di 2023*. Gpfarmasi.Id. <https://www.gpfarmasi.id/detailpost/industri-farmasi-optimistis-andil-keekonomi-meningkat-di-2023>
- Jonathan, K. L., & Purwaningsih, S. (2023). *The Effect Of Return On Assets, Debt To Equity Ratio And Current Ratio On Firm Value*. *Journal Of Applied Business Taxation And Economics Research*, 2(3), 266–287. <https://doi.org/10.54408/Jabter.V2i3.168>
- Komalasari, D. N., & Yulazri, Y. (2023a). Pengaruh Pengungkapan Likuiditas, Solvabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Scientific Journal Of Reflection : Economic, Accounting, Management And Business*, 6(2), 470–479. <https://doi.org/10.37481/Sjr.V6i2.670>
- Komalasari, D. N., & Yulazri, Y. (2023b). Pengaruh Pengungkapan Likuiditas, Solvabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Scientific Journal Of Reflection : Economic, Accounting, Management And Business*, 6(2), 470–479. <https://doi.org/10.37481/Sjr.V6i2.670>
- Kristiadi, T., & Herijawati, E. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Mufakat: Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 2(4), 651–657. <https://doi.org/10.572349/Mufakat.V2i4.968>
- Launtu, A. (2021). *Impact Of Cash Flow And Dividend Policy On Manufacturing Firm Value*. *Atestasi : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(1), 105–111. <https://doi.org/10.57178/Atestasi.V4i1.170>
- Lauren, N., Daud, I., Malini, H., Giriati, G., & Jaya, A. (2023). *Does Corporate Social Responsibility Moderate Financial Performance And Firm Size On Firm Value?* *International Journal Of Applied Finance And Business Studies*, 11(3), 535–544.
- Maduabuchi, T., Ikechukwu, O., & Ogonna, E. (2022). *Corporate Leverage Management And Dividend Policy Of Firms In The Consumer Goods Industries In Nigeria*. *International Journal Of Research And Innovation In Social Science*, 6(12), 473–482.

- Mahaputra, I. N. K. A., Ardianti, P. N. H., & Ariyanti, N. L. (2023). *The Influence Of Profitability, Leverage , Liquidity, Dividend Policy, And Company Size On Company Value In Food And Beverage Companies In 2019-2021. Proceedings Of The 5th International Public Sector Conference, Ipsc 2023, October 10th-11th 2023, Bali, Indonesia.* <https://doi.org/10.4108/Eai.10-10-2023.2342531>
- Mar'aqonitatillah, A., & Setiyono, W. P. (2024). Likuiditas Profitabilitas Dan Leverage Berpengaruh Signifikan Terhadap Nilai Perusahaan Di Sektor Farmasi Indonesia. *Sciences And Clinical Pharmacy Research Journal*, 1(2), 16. <https://doi.org/10.47134/Scpr.V1i2.2513>
- Margono, F. P., & Gantino, R. (2021). *Influence Of Firm Size, Leverage, Profitability, And Dividend Policy On Firm Value Of Companies In Indonesia Stock Exchange. Copernican Journal Of Finance & Accounting*, 10(2), 45-61. <https://doi.org/10.12775/Cjfa.2021.007>
- Mayandri, R. V., & Priyadi, M. P. (2024). Pengaruh Kebijakan Hutang, Current Ratio Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 13(1), 1-10.
- Indrati, M., & Artikasari, L. A. (2023). *Effect of Leverage, Company Size and Working Capital Turnover on Firm Value with Profitability as Mediation Variable. Jurnal Ekonomi*, 12(02), 611-624.
- Musthofa, R. M., & Bagana, B. D. (2024). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2019 – 2022). *Journal Of Economic, Bussines And Accounting (Costing)*, 7(4), 8502-8521. <https://doi.org/10.31539/Costing.V7i4.7084>
- Natalia, S. S., & Maharani, N. K. (2024). *The Influence Of Corporate Social Responsibility, Leverage And Firm Size On Firm Value: A Case Study Of Food And Beverage Sectors. Jurnal Ekonomi Syariah Indonesia*, 14(1), 135-150. <https://doi.org/10.21927/Jesi.3124.3483>
- Nurwulandari, A. (2021). *Effect Of Liquidity, Profitability, Firm Size On Firm Value With Capital Structure As Intervening Variable. Atestasi : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(2), 257-271. <https://doi.org/10.57178/Atestasi.V4i2.271>
- Okte, M. R. M., & Hasanah, A. S. (2023). Pengaruh *Intellectual Capital*, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Pariwisata Dan Rekreasi. *Jurnal Bingkai Ekonomi (Jbe)*, 8(2), 62-77. <https://doi.org/10.54066/Jbe.V8i2.300>
- Pranata, R., & Awaludin, T. (2024). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Pt Mayora Indah Tbk Periode 2013 - 2022. *Cakrawala: Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Bisnis*, 1(1), 27-34.
- Prihanta, S. M., Hapsari, I., Santoso, S. B., & Wibowo, H. (2023). *Effect Of Profitability, Leverage, And Liquidity On Company Value With Dividend Policy As A Moderation Variable (In Idx High Dividend Companies 20 Period 2017 – 2021). Formosa Journal Of Applied Sciences*, 2(1), 1-24. <https://doi.org/10.55927/Fjas.V2i1.2393>
- Puri, E. T., & Lisiantara, G. A. (2023). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada

- Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2019-2021). *Mufakat: Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 2(2), 91–107. <https://doi.org/10.572349/Mufakat.V2i2.516>
- Putra, H. N., Salim, U., & Aisjah, S. (2023). *Effect Of Debt, Firm Size, And Dividend Policy On Firm Value Mediated By Cash Holdings*. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 21(4), 1061–1073. <https://doi.org/10.21776/Ub.Jam.2023.021.04.15>
- Putri, C. M., & Puspawati, D. (2023). *The Effect Of Esg Disclosure, Company Size, And Leverage On Company's Financial Performance In Indonesia*. *The International Journal Of Business Management And Technology*, 7(2), 252–262.
- Rachmawati, R. O., & Suzan, L. (2024). Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner : Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 8(1), 595–605. <https://doi.org/10.33395/Owner.V7i4.1916>
- Ramadhani, B. N., & Wahjudi, E. (2024). *The Effect Of Firm Size, Leverage, Liquidity And Profitability Ty On Firm Value (Empirical Study On Food And Beverage Subsector Manufacturing Companies Listed On The Idx For The 2018 – 2021 Period)*. *Journal Of Economics And Accounting Research*, 9(1), 179–193.
- Rohmatulloh, A. (2023). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Melalui Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, Dan Transportasi. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 11(3), 753–769. <https://doi.org/10.26740/Jim.Vn.P753-769>
- Rossa, P. A. E., Susandya, A. A. P. G. B. A., & Suryandari, N. N. A. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Perbankan Di Bei 2019-2021. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (Kharisma)*, 5(1), 88–99.
- Safaruddin, S., Nurdin, E., & Indah, N. (2023). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 166–179.
- Safitri, S. A., & Yudiantoro, D. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 – 2021. *Yume: Journal Of Managementjournal Of Management*, 6(2), 134–146. <https://doi.org/10.37531/Yum.V6i2.3941>
- Sari, K., Akhmadi, A., & Ichwanudin, W. (2023). *Leverage And Liquidity To Firm Value Moderated By Firm Size: A Signaling Theory Approach*. *Enrichment: Journal Of Management*, 13(3), 2073–2082.
- Selly, Y., Wiyono, G., & Kusumawardhani, R. (2024). *Analysis Of The Effect Of Capital Structure, Dividend Policy, And Liquidity On Firm Value (Study On Building Construction Sub-Sector Companies Listed On The Idx In 2017-2019)*. *Ekombis Review: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 12(1), 937–948. <https://doi.org/10.37676/Ekombis.V12i1>
- Sholatika, N. I., & Triyono. (2022). *The Effect Of Profitability, Liquidity And Leverage On Company Value With Dividend Policy As Moderating Variables On Consumer Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange 2018-2020*. *Proceedings Of The*

- International Conference On Economics And Business Studies (Icoebs 2022)*, 655(Icoebs), 343–350. <https://doi.org/10.2991/Aebmr.K.220602.046>
- Shubita, M. F. (2024). The Effect Of Tax Avoidance On Firm Value With Leverage As A Moderating Variable. *Investment Management And Financial Innovations*, 21(2), 336–344. [https://doi.org/10.21511/Imfi.21\(2\).2024.27](https://doi.org/10.21511/Imfi.21(2).2024.27)
- Sihono, A. (2024). Does Dividend Policy, Audit Quality, Capital Structure And Profitability Affect Firm Value? *Klabat Accounting Review*, 5(1), 12–23. <https://doi.org/10.60090/Kar.V5i1.1046.12-23>
- Spence, M. (1973). *Job Market Signaling*. *The Quarterly Journal Of Economics*, 87(3), 355–374.
- Statistik, B. P. (2024). *Ekonomi Indonesia Triwulan Iv-2023 Tumbuh 5,04 Persen (Y-On-Y)*. Bps.Go.Id. <https://www.bps.go.id/id/pressrelease/2024/02/05/2379/ekonomi-indonesia-triwulan-iv-2023-tumbuh-5-04-persen--y-on-y.html>
- Sugiyono. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R & D*.
- Sukanti, A. T. W., & Rahmawati, M. I. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan (Jiaku)*, 2(1), 49–62. <https://doi.org/10.24034/Jiaku.V2i1.5742>
- Sulfati, A., Kara, M., Kadir, A., & Parmitasari, R. D. A. (2022). *Islamic Corporate Social Responsibility, Corporate Governance In The Relationship Between Profitability And Company Value*. *Atestasi: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 5(2), 511–524. <https://doi.org/10.57178/Atestasi.V5i2.34>
- Supriandi, S., & Masela, M. Y. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas Pasar Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Manufaktur Di Jawa Barat. *Sanskara Akuntansi Dan Keuangan (Sak)*, 1(3), 142–152. <https://doi.org/10.58812/Sak.V1i03.109>
- Taufiq, A. R., Oktris, L., & Saat, M. M. (2024). *What Are Leverage, Company Size, And Social Disclosure Considered To Reduce Market Response To Earnings Response Coefficient As An Intervening Variable?* *Akrual: Jurnal Akuntansi*, 15(2), 151–157. <https://doi.org/10.26740/Jaj.V15n2.P151-157>
- Triani, N., & Tarmidi, D. (2019). *Firm Value: Impact Of Investment Decisions, Funding Decisions And Dividend Policies*. *International Journal Of Academic Research In Accounting, Finance And Management Sciences*, 9(2), 158–163. <https://doi.org/10.6007/Ijarafms/V9-I2/6107>
- Wahyuni, F. A., & Kristanti, F. T. (2024). *The Influence Of Profitability, Firm Size, Growth, Liquidity, Asset Tangibility, And Non-Debt Tax Shield On Capital Structure*. *Atestasi: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 7(2), 986–999. <https://jurnal.feb-umi.id/index.php/Atestasi/Article/View/886>
- Wibowo, J., & Nugroho, V. (2022). Pengaruh Firm Size, Dividend Policy, Profitability, Dan Leverage Terhadap Firm Value. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 05(01), 141–149.
- Yulianson, W., & Hastuti, R. T. (2024). *The Effect Of Firm Size, Leverage And Liquidity On Company Value*. *International Journal Of Application On Economics And Business*, 2(1), 3249–3258. <https://doi.org/https://doi.org/10.24912/Ijaeb.V2i1.3249-3258>

As-Syirkah: Islamic Economics & Financial Journal

Volume 4 Nomor 1 (2025) 193 – 209 E-ISSN 2962-1585

DOI: 10.56672/assyirkah.v4i1.390

- Yuliyanti, L., Nugraha, N., Solikin, I., Disman, D., & Mulyana, D. (2024). *Determinants Of Firm Value With Dividend Policy As The Moderating Variable. Jurnal Pendidikan Akuntansi Dan Keuangan*, 12(02), 213–224.
<https://doi.org/10.17509/Jpak.V12i2.72608>
- Yuvia, W., & Wijaya, H. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 5(1), 491–501.
- Yuwono, W., & Aurelia, D. (2021). *The Effect Of Profitability, Leverage, Institutional Ownership, Managerial Ownership, And Dividend Policy On Firm Value. Journal Of Global Business And Management Review*, 3(1), 15.
<https://doi.org/10.37253/jgbmr.V3i1.4992>.