

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PT BUKIT ASAM Tbk PERIODE 2014-2023

Tiara Putri Rahmawati¹, Ryan Elfahmi²
 Manajemen, Universitas Pamulang, Tangerang Selatan, Indonesia
tiara8652@gmail.com, dosen01363@unpam.ac.id

Abstract

This study aims to analyze the effect of firm size and financing decisions on firm value at PT Bukit Asam Tbk for the period 2014–2023. The research method used is a quantitative approach with secondary data obtained from the company's financial statements. The data analysis technique employed is multiple linear regression analysis along with the t-test to determine the partial effect of each variable. The results show that firm size has a significant effect on firm value, with a significance value of $0.042 < 0.05$ and a t-count of $-2.481 > t\text{-table of } 2.306$. Meanwhile, financing decisions have no significant effect on firm value, with a significance value of $0.194 > 0.05$ and a t-count of $1.436 < t\text{-table of } 2.306$. Financing decisions proxied by the debt to equity ratio (DER) also do not show an effect on firm value, with a significance value of $0.108 > 0.05$. This means the significance value does not meet the requirement, as it exceeds 0.05. Furthermore, the F-count value is $3.111 < F\text{-table of } 4.74$, indicating that firm size and financing decisions do not simultaneously affect firm value.

Keywords: Firm Size, Financing Decisions and Company Value

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Ukuran perusahaan dan Keputusan pendanaan terhadap Nilai Perusahaan pada PT Bukit Asam Tbk periode 2014-2023. Metode penelitian yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan jenis data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan yaitu analisis regresi linier berganda serta uji t untuk mengetahui pengaruh masing-masing variabel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan nilai signifikansi $0,042 < 0,05$ dan nilai t hitung $-2,481 > t\text{ table } 2,306$. Sedangkan keputusan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan signifikansi sebesar $0,194 > 0,05$ dan nilai t hitung $1,436 < t\text{ table } 2,306$. Namun, keputusan pendanaan yang diprosikan dengan DER tidak menunjukkan pengaruh terhadap nilai perusahaan. Dan nilai signifikan sebesar $0,108 > 0,05$. Artinya nilai signifikan tidak memenuhi syarat karena lebih besar dari 0,05. Dengan nilai f hitung $3,111 < f\text{ table } 4,74$. Maka dari hasil tersebut tidak ada pengaruh ukuran perusahaan dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan secara simultan.

Kata Kunci: Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan dan Nilai Perusahaan

Article history

Received: Agustus 2025
 Reviewed: Agustus 2025
 Published: Agustus 2025

Plagiarism checker no 80
 Doi : prefix doi :
[10.8734/musytari.v1i2.365](https://doi.org/10.8734/musytari.v1i2.365)

Copyright : author
Publish by : musytari



This work is licensed under a [creative commons attribution-noncommercial 4.0 international license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/)

PENDAHULUAN

Dalam lanskap ekonomi Indonesia yang terus berkembang, perusahaan-perusahaan dihadapkan pada persaingan yang semakin ketat. Untuk bertahan, mereka harus memperkuat posisi di pasar dan mencapai tujuan utama, yaitu memperoleh keuntungan maksimal, mengoptimalkan keuntungan pemegang

saham, dan meningkatkan nilai perusahaan. Manajer keuangan memiliki peran krusial dalam mencapai tujuan ini melalui keputusan finansial yang tepat dan efisien. Sektor pertambangan, khususnya batu bara, menjadi salah satu industri yang signifikan bagi perekonomian negara, dan perusahaan-perusahaan di dalamnya terus berinovasi untuk menjaga kinerja yang sehat dan kompetitif.

Sebagai pemain utama di industri batu bara, PT Bukit Asam Tbk. (PTBA) menghadapi berbagai tantangan, termasuk dalam upaya meningkatkan nilai perusahaan. Perusahaan ini menggunakan beragam strategi, mulai dari diversifikasi ke energi terbarukan hingga ekspansi penambangan, diiringi dengan pengelolaan keuangan yang optimal. Dari tahun 2014 hingga 2023, data menunjukkan fluktuasi pada variabel-variabel kunci. Misalnya, nilai perusahaan yang diukur dengan Price to Book Value (PBV) mengalami penurunan pada beberapa tahun, yang bertentangan dengan kondisi ideal. Hal ini menarik untuk diteliti karena meskipun PTBA mengalami lonjakan laba signifikan pada tahun 2022 akibat kenaikan harga batu bara global, kinerja nilai perusahaan tidak selalu stabil.

Secara teori, ukuran perusahaan yang besar (diukur dengan logaritma natural total aset) dan pengelolaan utang yang baik (ditandai dengan penurunan Debt to Equity Ratio/DER) seharusnya berdampak positif pada nilai perusahaan. Namun, data PTBA selama periode 2014-2023 menunjukkan adanya kesenjangan. Pada beberapa tahun, seperti 2015, 2019, dan 2021, meskipun ukuran perusahaan meningkat, nilai perusahaan justru menurun. Begitu pula pada tahun 2019, penurunan DER tidak diikuti oleh kenaikan PBV. Fenomena ini menunjukkan bahwa ada faktor-faktor lain yang memengaruhi persepsi investor terhadap nilai perusahaan PTBA, di luar ukuran dan keputusan pendanaan.

Penelitian-penelitian sebelumnya mengenai hubungan antara ukuran perusahaan, keputusan pendanaan, dan nilai perusahaan juga menghasilkan temuan yang tidak konsisten. Misalnya, Adevia Ananda & G. Anggana (2022) menemukan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan, sementara Imam Hidayat (2020) menyatakan sebaliknya. Hal yang sama terjadi pada keputusan pendanaan, di mana Gracela Maria (2022) menemukan pengaruh yang signifikan, sedangkan I Putu Gede dkk. (2024) menemukan bahwa tidak ada pengaruh yang signifikan. Inkonsistensi ini memperkuat alasan untuk melakukan penelitian lebih lanjut pada kasus PTBA, untuk mencari pemahaman yang lebih jelas mengenai dinamika hubungan antar variabel tersebut.

Berdasarkan fenomena yang telah dipaparkan yaitu adanya fluktuasi nilai perusahaan PTBA yang tidak selalu sejalan dengan teori, serta inkonsistensi dari hasil penelitian terdahulu maka penulis merasa tertarik untuk melakukan penelitian lebih dalam. Penelitian ini akan berfokus untuk menguji dan menganalisis "Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT Bukit Asam Tbk periode 2014-2023". Diharapkan, hasil penelitian ini dapat memberikan kontribusi pada literatur keuangan dan menjadi masukan strategis bagi manajemen PTBA serta investor dalam mengambil keputusan.

Berdasarkan latar belakang yang telah dijabarkan, dapat ditentukan rumusan masalahnya sebagai berikut:

1. Apakah Ukuran Perusahaan yang diprosikan (Logaritma Natural) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada PT Bukit Asam Tbk periode 2014-2023?
2. Apakah Keputusan Pendanaan yang diprosikan (Debt to Equity Ratio) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada PT Bukit Asam Tbk periode 2014-2023?

Berdasarkan pemaparan rumusan masalah diatas, tujuan dalam penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada PT Bukit Asam Tbk periode 2014-2023.
2. Untuk mengetahui apakah keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada PT Bukit Asam Tbk periode 2014-2023.

TINJAUAN PUSTAKA

Ukuran Perusahaan

Menurut Hidayat & Khotimah (2022) ukuran perusahaan diukur dari rata-rata total penjualan bersih jika lebih besar dari biaya variabel dan tetap akan menghasilkan pendapatan sebelum pajak.

Keputusan Pendanaan

Menurut (Suhendi 2022) keputusan pendanaan memerlukan manajer keuangan untuk mempertimbangkan dan menganalisis semua sumber dana perusahaan secara efisien untuk mendanai investasi dan kegiatan usaha yang telah dianggap layak.

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan perusahaan tersebut mampu menciptakan nilai bagi pemegang saham dan investor akan merasa perusahaan tersebut dapat bertahan di era globalisasi (Purwaningsih & Siddki, 2021).

METODOLOGI PENELITIAN

Jenis Penelitian

Penelitian ini menggunakan data kuantitatif, yang merujuk pada data yang dapat diukur atau dihitung dalam bentuk angka. Menurut Sugiyono (2020) metode penelitian kuantitatif dapat diartikan sebagai metode penelitian yang berlandaskan pada paradigma ilmiah kuantitatif, digunakan untuk meneliti pada populasi atau sampel tertentu, pengumpulan data menggunakan instrumen penelitian, analisis data bersifat kuantitatif dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang telah ditetapkan.

Lokasi Penelitian

Penelitian ini menguji tentang Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan, dengan menggunakan data sekunder. Data sekunder yaitu data yang diperoleh secara tidak langsung, yang diambil dari website resmi perusahaan Bukit Asam Tbk www.ptba.co.id. dan website www.id.investing.com.

Populasi dan Sampel

Populasi

Dalam penelitian ini populasi yang dijadikan populasi adalah seluruh laporan keuangan PT Bukit Asam Tbk periode 2014-2023.

Sampel

Sampel yang dipakai dalam penelitian ini mencakup laporan keuangan PT Bukit Asam Tbk selama periode 10 tahun, yakni dari tahun 2014 hingga 2023, yang meliputi data dari laporan neraca, catatan atas laporan keuangan dan data tambahan yang diperoleh melalui website investing.com.

Teknik Pengumpulan Data

Menurut Sugiyono (2020:104) teknik pengumpulan data merupakan bagian paling penting dalam sebuah penelitian. Dengan menggunakan teknik pengumpulan data yang sesuai akan menghasilkan proses analisis data yang standar. Data yang diambil berupa data sekunder atau arsip yang memuat apa dan kapan suatu kejadian atau transaksi tersebut terjadi. Data sekunder adalah sumber tidak langsung perihal data yang diberikan kepada peneliti, maka data didapatkan dari sumber yang dapat memberikan dukungan penelitian. Peneliti mendapatkan data sekunder dari penelitian terdahulu, artikel, jurnal, buku dan laporan keuangan perusahaan serta informasi lain yang berkaitan dengan penelitian. Dalam penelitian ini menggunakan sumber data sekunder yaitu laporan keuangan yang telah dipublikasikan PT Bukit Asam Tbk periode 2014 sampai dengan 2023 di website resmi perusahaan www.ptba.co.id dan website id.investing.com.

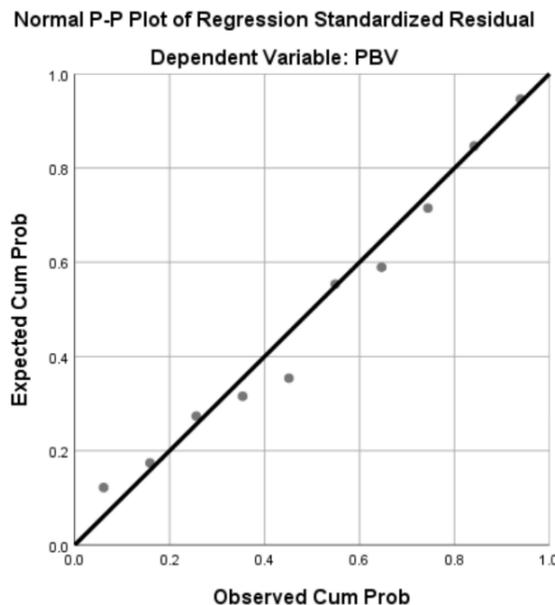
HASIL DAN PEMBAHASAN
HASIL PENELITIAN
Analisis Statistik deskriptif

Tabel 1. Hasil Analisis Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
LN	10	16.51	17.63	17.0370	.37280
DER	10	.29	.82	.5940	.17621
PBV	10	.22	3.04	1.2510	.84754
Valid N (listwise)	10				

Berdasarkan analisis statistik deskriptif dapat dilihat bahwa descriptive statistics untuk masing-masing variabel yang dianalisis selama 10 tahun terakhir, yaitu dari tahun 2014 hingga 2023. Variabel Ukuran Perusahaan yang diproksikan Logaritma Natural, dari data tersebut menunjukkan bahwa nilai minimum 16,51 dan nilai maksimum sebesar 17,63 dengan rata-rata Ukuran Perusahaan 17,0370. Standar deviasi data Ukuran Perusahaan sebesar 0,37280. Variabel Keputusan Pendanaan yang diproksikani DER, mencerminkan bahwa nilai minimum sebesar 0,29 dan nilai maksimum sebesar 0,82. Rata-rata Keputusan Pendanaan 0,5940 dengan standar deviasi data Keputusan Pendanaan sebesar 0,17621. Dan variabel Nilai Perusahaan yang diproksikan PBV memiliki nilai minimum 0,22 sedangkan nilai maksimum sebesar 3,04 dengan standar deviasi data Nilai Perusahaan (PBV) sebesar 0,84754.

Uji Normalitas



Gambar 1. Normal P-P Plot Of Regression Standardized Residual

Berdasarkan hasil uji normalitas menggunakan grafik Normal P-Plot memperlihatkan bahwa sebaran titik-titik data berada di sekitar garis diagonal serta mengikuti arah diagonalnya. Hal ini menunjukkan jika data yang digunakan berdistribusi normal.

Uji Multikolinearitas

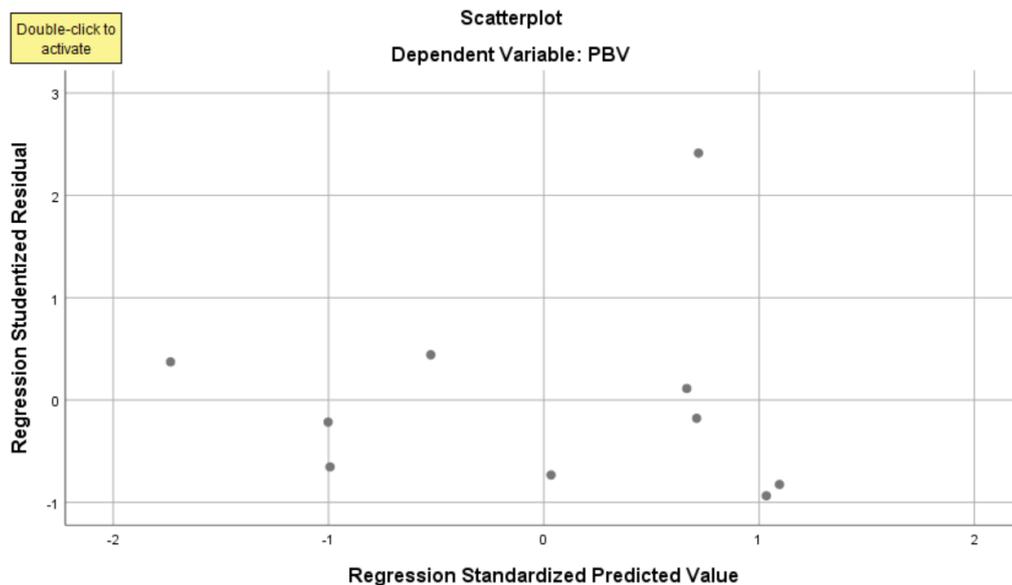
Tabel 2. Hasil Uji Multikolinearitas

		Coefficients ^a							
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics		
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF	
1	(Constant)	22.311	8.429		2.647	.033			
	LN	-1.178	.475	-.783	-2.481	.042	.760	1.316	
	DER	1.365	.950	.453	1.436	.194	.760	1.316	

a. Dependent Variable: PBV

Berdasarkan hasil data penelitian ini pada table di atas, didapatkan bahwa nilai Tolerance Value yang didapatkan $0,760 > 0,10$ dan nilai VIF $1,316 < 10$. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa dalam penelitian ini tidak terdapat gejala multikolinearitas.

Uji Heteroskedastisitas



Gambar 2. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Berdasarkan hasil pengujian data sebelumnya, terlihat bahwa titik-titik data tersebar secara acak di sekitar garis nol, baik di atas maupun di bawahnya. Hal ini menunjukkan bahwa model tidak mengandung gejala heteroskedastisitas.

Uji Autokorelasi

Tabel 3. Hasil Uji Autokorelasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.686 ^a	.471	.319	.42586	1.900

a. Predictors: (Constant), DER, LN
b. Dependent Variable: PBV

Uji autokorelasi diterapkan dalam penelitian yang memakai data runtutan waktu (time series). Tujuannya adalah untuk mendeteksi apakah terdapat hubungan atau korelasi antara nilai erorr pada periode t dengan periode berikutnya dalam model regresi.

Analisis Regresi Linier Berganda

Tabel 4. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	16.361	15.767		1.038	.334
	LN	-.756	.900	-.290	-.839	.429
	DER	-2.981	2.149	-.480	-1.387	.208

a. Dependent Variable: PBV

Hasil dari penelitian ini menunjukkan persamaan regresi yang dapat dibuat dengan rumus, berikut:

$$Y = a - 0,756X_1 - 2,981X_2 + e$$

$$= 16,361 - 0,756 X_1 - 2,981 X_2$$

Keterangan:

Y = Nilai Perusahaan

a = Konstanta (Constant)

$\beta_1 \beta_2$ = Koefisien regresi dari masing-masing variabel

x1 = Ukuran Perusahaan yang diproksikan dengan LN

x2 = Keputusan Pendanaan yang diproksikan dengan DER

Berdasarkan pada persamaan regresi tersebut, didapatkan kesimpulannya sebagai berikut:

1. Nilai konstanta (a) bernilai sebesar 16,361 jika variabel bebas (Ukuran Perusahaan dan Keputusan Pendanaan) dianggap nol, maka nilai variabel terikat (Nilai Perusahaan) nilainya 16,361.
2. Variabel Ukuran Perusahaan (X1) sebesar -0,756, artinya setiap kenaikan Ukuran Perusahaan sebesar 1 kali, maka akan turun Nilai Perusahaan sebesar 0,756.
3. Variabel Keputusan Pendanaan (X2) sebesar -2,981 artinya setiap penurunan Keputusan Pendanaan sebesar 1 kali, maka Nilai Perusahaan akan turun sebesar 2,981.

Uji Parsial (Uji t)

Tabel 5. Hasil Uji t

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	22.311	8.429		2.647	.033
	LN	-1.178	.475	-.783	-2.481	.042
	DER	1.365	.950	.453	1.436	.194

a. Dependent Variable: PBV

Untuk mencari t tabel dapat dilakukan dengan perhitungan sebagai berikut:

$$t = [a; (df = n - k)]$$

Keterangan:

a = Tingkat signifikansi

n = banyaknya sampel

k = banyaknya variabel

Diketahui: n = 10, k = 2, a = 5% atau 0,05

$$t = [5\% ; (df = 10 - 2)]$$

= (0,05 ; 8) Jadi didapatkan nilai t – tabel adalah 2.306

Berdasarkan hasil perhitungan, Ukuran perusahaan dengan nilai Sig 0,042 < 0,05 dan t – hitung - 2,481 > t – table 2,306. Maka terdapat pengaruh variabel X1 terhadap Y. Keputusan Pendanaan dengan nilai sig 0,194 > 0,05 dan nilai t – hitung 1,436 < t – table 2, 306. Maka tidak terdapat pengaruh variabel X2 terhadap variabel Y.

Uji F (Uji Simultan)

Tabel 6. Hasil Uji F

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.128	2	.564	3.111	.108 ^b
	Residual	1.270	7	.181		
	Total	2.398	9			

a. Dependent Variable: PBV

b. Predictors: (Constant), DER, LN

Berdasarkan hasil perhitungan, didapatkan nilai F hitung 3,111 < F table 4,74 dan nilai sig 0,108 > 0,05. Maka tidak terdapat pengaruh variabel bebas (ukuran perusahaan dan keputusan pendanaan) terhadap nilai perusahaan.

PEMBAHASAN

Pembahasan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil uji t (parsial) untuk variabel Ukuran Perusahaan (logaritma natural) terhadap Nilai Perusahaan pada PT Bukit Asam Tbk. Didapatkan nilai signifikansi sebesar 0,042 < 0,05 artinya nilai signifikan memenuhi syarat karena lebih kecil dari 0,05. Dengan nilai t – hitung -2, 481 > t – table 2, 306 berarti nilai t – hitung lebih besar dari t – table. Maka dari hasil tersebut, terdapat pengaruh ukuran perusahaan (logaritma natural) terhadap nilai perusahaan (price to book value) pada PT Bukit Asam Tbk

periode 2014-2023. Hasil ini diperkuat oleh hasil penelitian yang telah dilakukan oleh Eko Edy & Zuli Suryani (2024) Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan. Dan juga menurut Lia Hamidah & Edon Ramdani (2023) Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Dapat disimpulkan bahwa besarnya ukuran perusahaan memiliki peran penting untuk mendorong peningkatan nilai perusahaan, karena perusahaan yang berskala besar secara umum lebih stabil dalam hal keuangan, lebih mudah mendapatkan akses pendanaan, dan cenderung lebih mudah mendapatkan kepercayaan lebih dari investor.

Pembahasan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil uji t (parsial) untuk variabel Keputusan Pendanaan (debt to equity ratio) terhadap Nilai Perusahaan (price to book value) pada PT Bukit Asam Tbk. Didapatkan nilai signifikansi sebesar $0,194 > 0,05$, artinya nilai signifikansi tidak memenuhi syarat karena lebih besar dari 0,05. Dengan nilai t – hitung $1,436 < t - \text{table } 2, 306$. Maka dari hasil tersebut tidak ada pengaruh keputusan pendanaan (debt to equity ratio) terhadap nilai perusahaan (price to book value) pada PT Bukit Asam Tbk periode 2014-2023. Hasil ini diperkuat oleh hasil penelitian yang telah dilakukan oleh Griselda Nadya (2024) Keputusan Pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dan menurut Neneng Hasanah (2023) Keputusan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini karena perusahaan mungkin telah memiliki struktur modal yang optimal, sehingga perubahan DER tidak berpengaruh bagi Nilai Perusahaan.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian terkait dengan Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan pada PT Bukit Asam Tbk Periode 2014-2023. Dengan demikian, kesimpulan yang dapat diambil adalah sebagai berikut:

1. Variabel Ukuran Perusahaan yang diproksikan Logaritma Natural berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan PT Bukit Asam Tbk periode 2014-2023.
2. Variabel Keputusan Pendanaan yang diproksikan Debt to Equity Ratio tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (Price to Book Value) PT Bukit Asam Tbk periode 2014-2023.

DAFTAR PUSTAKA

Buku :

- Anwar, M. (2019). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan. Jakarta: Kencana.
- Darmawan. (2020). Dasar-dasar Memahami Rasio & Laporan Keuangan. In. D. M. Lestari (Ed). Yogyakarta: UNY Press.
- Eugene, Brigham F. & Houston, Joel F. (2018). Fundamentals of Financial Management (Fifteenth ed.). Boston: Cengage Learning.
- Eugene, Brigham F. & Houston, Joel F. (2020). Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Edisi 14, Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Ferdinand, A. (2019). Metode penelitian manajemen: Pedoman penelitian untuk penulisan skripsi, tesis dan disertasi ilmu manajemen (Edisi ke-5). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Baihaqqy, Mochammad. (2023). Manajemen Keuangan I. Banyumas: Amerta Media.
- Gunawan, Ce. (2020). Mahir Menguasai SPSS. Panduan Praktis Mengolah Data Penelitian. Sleman: Deepublish CV. Budi Utama.
- Ghozali, I. (2016). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. (2021). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 edisi 9. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hayat, A, D. (2018). Manajemen Keuangan (A. Ikhsan (Ed); 1st ed.). Medan: Madenatera.
- Hardani, S.Pd., M.Si., dkk. (2020). Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif. Yogyakarta: Pustaka Ilmu.
- Hery. (2017). Analisis Laporan Keuangan (Adipramono (ed,); 1st ed.). Jakarta: PT Grasindo.
- Hery. (2021). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT Grasindo.
- Herispon. (2018). Manajemen Keuangan. Pekanbaru: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi.
- Irnawati, Jeni, S.E., M.M dkk. (2021). Akuntansi Manajemen. Padang: Mitra Wacana Media.

- Kasmir. (2017). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT Raja Grafindo.
- Kasmir. (2019). Pengantar Manajemen Keuangan. Jakarta: Kencana.
- Kasmir. (2019). Analisis Laporan Keuangan. In Edisi (1st ed.). Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Munawir. (2019). Analisa Laporan Keuangan. Edisi Keempat. Cetakan Keempat. Yogyakarta: Liberty Yogyakarta.
- Rodoni, Ahmad. & Herni Ali. Manajemen Keuangan Modern. Cetakan Pertama. Jakarta: Mitra Wacana Media, 2014.
- Sari, Mella. (2020). Analisis Laporan Keuangan. Semarang: Politeknik Negeri Semarang.
- Sukamulja, S. (2019). Analisis Laporan Keuangan (J. Deviyanti & E.S. Hermawan (ed); 1 ed.). Penerbit Andi & BPF.
- Sugiyono. (2018). Statistik untuk Penelitian (ed.1). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Sugiyono. (2020). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung; Alfabeta.
- Sujarweni, V. W. (2020). Analisis Laporan Keuangan, Teori, Aplikasi, & Hasil Penelitian. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sudarno, Renaldo, N., Hutahuruk, M. B., Junaedi, A. T., & Suyono. (2022). Teori Penelitian Keuangan (M. M. Andri, s.kom. (ed.)). CV Literasi Nusantara Abadi.
- Tandelilin, E. (2017). Pasar Modal Manajemen Portofolio & Investasi. Yogyakarta: PT Kanisius.
- Yusuf, M (2023). Teori Manajemen. Jakarta: Cendikia Muslim.

Jurnal :

- Ahmad, G N., Lullah, R., & Siregar, M. E. S. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Dewan Komisaris Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. JRMSI – Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia. 11(1), 169-184. <https://doi.org/10.21009/jrmsi.011.1.09>
- Astuti, T. P., & Taufiw, M (2020). Analisis Laporan Keuangan Dalam Rangka Menilai Kinerja Perusahaan PT Telekomunikasi Indonesia Tbk. (Periode 2014-2018). Greenomika. 2(2): 89-104. <https://doi.org/10.55732/unu.gnk.2020.02.2.2>
- Arizki, Alhafiz., Masdupi, Erni., & Zulvia, Yolanda Fitri. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. Jurnal Kajian Manajemen dan Wirausaha. 01(01). <https://doi.org/10.26740/jim.v12n3.p622-635>
- Ananda, Adevia., & Lisiantara, G. Anggana. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. Riset & Jurnal Akuntansi 6(4). <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1030>
- Bahrin, M. F., Tifah., & Firmansyah, A. (2020). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Dan Arus Kas Bebas Terhadap Nilai Perusahaan. 8(3). <https://doi.org/10.37641/jiakes.v8i3.358>
- Barli, H. (2018). Pengaruh Leverage dan Firm Size Terhadap Penghindaran Pajak. Jurnal Ilmiah Akuntansi Universitas Pamulang, 6(2):223.
- Dewi, Iriana, K & Budhiarjo. (2023). Pengaruh DER, TATO dan Firm Size terhadap ROA pada PT Elnusa Tbk Periode 2011-2021. Jurnal Madani. 6(1). 61. <https://doi.org/10.33753/madani.v6i2.261>
- Efendi, M., F & Idayati, F. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi. 9(1):3-4.
- Febriana, Hadijah., & Anismadiyah, Vega. (2024). Liquidity, Profitability, Firm Size and Leverage on Company Value. International Journal of Education and Social Science. 5 (1). 126. <https://doi.org/10.56371/ijess.v5i1.262>
- Fitriati, F., & Nurulrahmatiah, N. (2021). Pengaruh Return On Assets dan Debt to Equity Ratio terhadap Pertumbuhan Laba pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang dan Konsumsi yang terdaftar di LQ-45 periode 2015-2019. Jurnal Manajemen dan Organisasi Review (manor). 3 (68-77). <https://doi.org/10.47354/mjo.v3i1.287>
- Hasanah, Neneng. (2023). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Pertumbuhan Perusahaan, Keputusan Investasi dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur

- Sub Sektor Food And Beverege Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2018-2021). *Jurnal Bina Akuntansi*. 10(1): 1-11. <https://doi.org/10.52859/jba.v10i1.271>
- Hamidah, Lia., & Ramdani, Edon. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Barelang*. 7(2). <https://doi.org/10.33884/jab.v7i2.7371>
- Hermanto., & Ratana, Chandani. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang, Dan Perputaran Persediaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Prodi Manajemen Universitas Pamulang*. 11(1). <https://doi.org/10.32493/jk.v11i1.y2023.p8-16>
- Hidayat, R., & Khotimah, K. (2022). Ukuran Perusahaan Sebagai Rata-rata Total Penjualan Bersih dan Dampaknya Terhadap Pendapatan Sebelum Pajak. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*. 10(1), 45-58. <https://doi.org/10.29259/jmbs.v19i4.16063>
- Imam Hidayat, S.E., M.Ak. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Penelitian, Pengembangan Ilmu Manajemen dan Akuntansi STIE Putra Perdana Indonesia* (22). <https://doi.org/10.30640/jumma45.v1i2.327>
- Indrawati, D. (2024). Studi Empiris Faktor-Faktor Penentu Nilai Perusahaan: Keputusan Investasi, Pendanaan, Dividen, dan Ukuran Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. <https://doi.org/10.59086/jak.v3i3.643>
- Lesmana, Hendra. (2021). Pengaruh Sistem Informasi Akuntansi dan Pengendalian Internal Terhadap Kualitas Laporan Keuangan Di Kelurahan Pasar Batang. 1(1): 29-37. <https://doi.org/10.55171/jsab.v8i1.426>
- Kimsen, K., Kismanah, I., & Masitoh, S. (2019). Profitability, Leverage, Size of Company Towards Tax Avoidance. *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*. 4(1):29.
- Kurniati, Intan., & Priyanto, Aria Aji. (2022). Pengaruh Earning Per Share (EPS) Dan Book Value Per Share (BVPS) Terhadap Harga Saham PT Telekomunikasi Indonesia Tbk Periode 2012-2021. *Formosa Journal of Sustainable Research*. 1(3), 425-440. <https://doi.org/10.55927/fjsr.v1i3.910>
- Maria, Gracela., & Birawan, I Gusti Kade. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Manufaktur Periode 2017-2021). 1(2). <https://doi.org/10.55681/economina.v1i2.46>
- Madina, Gardon., & Rahim, Eka. (2024). Pengaruh HMETD dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks 80 Periode 2015-2022. *Jurnal Konsisten*. 1 (3). 280.
- Manurung, T.S., & Wildan. M. (2023) Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016-2020. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v11i1.1661>
- Muda, I., Sihombing, R., Lestari, P. A., & Erlina. (2021). The Impact of Profitability, Firm Size, and Capital Structure on Firm Value. David Publishing. *Jurnal of Modern Accounting and Auditing*
- Meifari, Vanisa. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Ekonomi*. 3(3). <https://doi.org/10.26623/jreb.v16i1.6773>
- Meira, E.R., & Watiningsih, Ferdina. (2024). Pengaruh Return on Equity dan Debt to Equity Ratio terhadap Nilai Perusahaan pada PT Fajar Surya Wisesa Tbk Periode 2013-2022. *Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Bisnis*. 1(2), 239. <https://jurnalamanah.com/index.php/cakrawala/article/view/87>
- Mercyana, Clarissa., Hamidah., & Kurnianti, D. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*. 9(2), 120-135.
- Mubarokah, Fajriatul., & Indah, Novi Permata. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Periode 2014-2018. *Jurnal Ilmiah Manajemen*. 12(2).
- Nurminda, A., Isyнуwardhana, D., & Nurbaiti, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang dan Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *E-Proceeding of Management*.

- Nuradawiyah, A & Susilawati, S (2020). Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Indeks LQ45). *Jurnal Akuntansi*.
- Nurfebriastuti, E. D., & Sihono, A. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. 1(2), 209-221.
- Nurahma, Suci., & Budiharjo, Roy. (2022). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Ukuran Perusahaan, Ukuran Dewan Komisaris, dan Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis*. 7(1).
- Nurwita., & Rahim, Eka. (2022). Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Net Profit Margin Pada PT Japfa Comfeed Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ilmu Manajemen*. 9(2), 114-115.
- Purwaningsih, E., & Siddki, N.S. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. 8(3), 263-276.
- Rejeki, Halim Tri., & Haryono, Slamet. (2021). Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Di Indonesia. *Jurnal Ilmu Akuntansi*. 3(1).
- Saladin, H & Oktariansyah. (2020). Analisis Rasio Profitabilitas dan Rasio Pertumbuhan Pada Perusahaan Sub Sektor Pul And Paper Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Media Wahana Ekonomika*. Vol 17 No 3.
- Sitorus, F. (2019). Analisis Laporan Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada PT Mayora Indah Tbk Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Keuangan*. 7(1): 72-78.
- Sriwati, S.N. (2020). Analisis Laporan Keuangan Sebagai Salah Satu Alat Untuk Menilai Kinerja Keuangan Puskesmas Meko Kecamatan Pamona Barat Kabupaten Poso. *Jurnal EKOMEN*. 5(3): 248-243.
- Sujarweni, V. W. (2022). Statistik Deskriptif Dalam Analisis Data Penelitian. *Jurnal Ilmiah Pendidikan dan Pembelajaran*. 6(2), 45-52.
- Susila, I Made, P., & Prena, Gine, D. (2019). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Kebijakan Deviden, Profitabilitas dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*. 6(1).
- Umdiana, N., & Sari, D,L (2020). Analisis Keputusan Pendanaan Terhadap Struktur Modal Melalui Trade Off Theory. 2020. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Universitas Pamulang*. 8(2).
- Yulianti, Ayundha Kususma., & Sundari, Siti. (2023). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Gorontalo*. 6(2), 241-252.
- Wijaya, A. D. K, Triyonowati. (2020). Analisis Laporan Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan PT Bank Jatim. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. 11(1): 1-20