

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, NET PROFIT MARGIN, RETURN ON ASSET, DAN RETURN  
ON EQUITY, TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
PADA SEKTOR INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**NURAPIAH dan NANANG QOSIM**

(Dosen Tetap Yayasan Fakultas Ekonomi Universitas Alkhairaat Palu)

**ABSTRAK**

Penelitian bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal (DER), *net profit margin* (NPM), *return on asset* (ROA), dan *return on equity* (ROE) secara Simultan maupun parsial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, penelitian diharapkan dapat memberikan masukan dalam membuat kebijakan berhubungan dengan hutang untuk menghasilkan laba perusahaan. Analisis yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan Eviwes 9,5. Jumlah populasi 16 perusahaan dan sampel 11 perusahaan. Berdasarkan hasil penelitian diketahui bahwa nilai probabilita variabel DER ( $X_1$ ) = 0,863 >  $\alpha$  0,05; Variabel NPM ( $X_2$ ) = 0,082 >  $\alpha$  0,05; Variabel ROA ( $X_3$ ) = 0,989 > 0,05; Variabel ROE ( $X_4$ ) = 0,772 >  $\alpha$  0,05; secara parsial ke empat variabel independen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hasil perhitungan F statistik diperoleh Probabilita 0,004 <  $\alpha$  0,05; Sehingga variabel DER, NPM, ROA dan ROE secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). nilai koefisien determinasi ( $R^2$ ) sebesar 0,199 berarti variabel dependen dipengaruhi oleh variabel independen DER, NPM, ROA dan ROE sebesar 19,9% sedangkan sisanya 80,1% dipengaruhi oleh variabel lain.

**Kata kunci:** Struktur Modal (DER), *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Asset* (ROA), dan *Return On Equity* (ROE) dan Nilai Perusahaan.

**LATAR BELAKANG**

Bursa efek Indonesia (BEI) yang sebelumnya bernama Bursa Efek Jakarta (BEJ) merupakan hasil merger dengan Bursa Efek Surabaya. Sesuai dengan kegiatan usahanya, Bursa Efek Indonesia (BEI) memberikan layanan jasa transaksi efek, jasa pencatatan, dan jasa informasi dan fasilitas lainnya. Jasa transaksi efek adalah jasa yang diberikan untuk pelaksanaan jual dan beli efek. Sedangkan jasa pencatatan adalah jasa pencatatan emiten atas saham dan obligasi. Jasa informasi dan fasilitas lainnya adalah jasa yang memberikan informasi kepada anggota Bursa, Kantor berita, Media massa dan perusahaan serta penyediaan terminal pelaporan transaksi obligasi.

**KAJIAN PUSTAKA**

**Struktur modal** adalah perimbangan jumlah hutang jangka pendek yang bersifat tetap, hutang jangka panjang, saham preferen, dan saham biasa (Halim 2007).

**Return On Asset (ROA)** menurut Kasmir (2012;201) adalah rasio yang menunjukkan hasil

(*Return*) atas jumlah aktiva yang digunakan dalam perusahaan. Selain itu, ROA memberikan ukuran yang lebih baik atas profitabilitas perusahaan karena menunjukkan efektivitas manajemen dalam menggunakan aktiva untuk memperoleh pendapatan.

**Return On Asset (ROA)** digunakan untuk mengukur efektivitas perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan aktiva yang dimilikinya. ROA merupakan rasio antara laba sesudah pajak terhadap total asset. Semakin besar ROA menunjukkan kinerja perusahaan semakin baik, karena tingkat pengembalian (*Return*) semakin besar. ROA juga merupakan perkalian antara faktor *net income margin* dengan perputaran aktiva.

**Return On Equity (ROE)** Menurut Mardiyanto (2009;196) ROE adalah rasio yang digunakan untuk mengukur keberhasilan perusahaan dalam menghasilkan laba bagi para pemegang saham. ROE dianggap sebagai representasi dari kekayaan pemegang saham atau nilai perusahaan. Menurut Riyadi (2006;155) *Return On Equity* (ROE) adalah perbandingan

antara laba bersih dengan modal (modal inti) perusahaan.

Menurut (Umar A, 2019) Perusahaan merupakan suatu lembaga yang terdiri dari beberapa orang yang bekerja sama untuk menyediakan barang atau jasa yang dibutuhkan masyarakat. **Nilai perusahaan** merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual (Husnan;2009). Nilai perusahaan dalam persepsi investor merupakan tingkat keberhasilan perusahaan yang berhubungan dengan harga sahamnya. Harga saham yang digunakan umumnya mengacu pada harga penentuan (*Closing price*), dan merupakan harga yang terjadi pada saat saham diperdagangkan di bursa. Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi, dan meningkatkan kepercayaan pasar terhadap kinerja perusahaan saat ini dan prospek perusahaan di masa mendatang. Menurut (Marjun, 2019) Setiap perusahaan harus mampu memberikan pelayanan yang terbaik kepada konsumen, hingga akhirnya tercipta kepuasan dari adanya Dimensi Kualitas Layanan tersebut.

## METODE PENELITIAN

Jenis penelitian yang digunakan adalah kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2012-2016. Metode penentuan sampel dalam penelitian ini adalah *Purposive Sampling*. Jenis data yang digunakan dalam penelitian yaitu data sekunder berupa laporan keuangan tahunan pada *Indonesian stock exchange* (IDX).

Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda dengan struktur data panel. Analisis data yang dilakukan dengan bantuan program *Eviews* sebagai alat untuk meregresikan model yang telah dirumuskan. Data dianalisis secara statistic antara lain data runtut waktu (*time series*) dan data silang waktu (*cross-section*) dan data panel yaitu gabungan antara data *time series* dan *cross-section*. Data penelitian sering disebut juga *pooled data* (*pooling time series* dan *cross-section*), *micropanel data*, *longitudinal data*, *event history analysis*, dan *cohort analysis*.

## HASIL PENELITIAN

### Analisis Regresi Data Panel

Regresi dengan data panel diharuskan memilih beberapa model pendekatan yang paling

tepat untuk mengestimasi data panel yaitu pendekatan model *Common Effect*, model *Fixed Effect* dan model *Random Effect*. Penjelasannya adalah sebagai berikut.

#### Pendekatan Model *Common Effect*

Pendekatan dengan model *Common Effect* merupakan pendekatan yang paling sederhana untuk mengestimasi data panel. Pendekatan dengan model *common effect* memiliki kelemahan yaitu ketidaksesuaian model dengan keadaan yang sesungguhnya karena adanya asumsi bahwa perilaku antar individu dan kurun waktu sama padahal pada kenyataannya kondisi setiap objek akan saling berbeda pada suatu waktu dengan waktu lainnya (Widarjono;2013).

#### Pendekatan Model *Fixed Effect*

Pendekatan model *fixed effect* mengasumsikan adanya perbedaan antar objek meskipun menggunakan koefisien regresi yang sama. *Fixed effect* disini maksudnya adalah bahwa satu objek memiliki konstan yang tetap besarnya untuk berbagai periode waktu, demikian pula dengan koefisien regresinya (Widarjono; 2013)

#### Pendekatan Model *Random Effect*

Pendekatan model *random effect* ini adalah mengatasi kelemahan dari model *fixed effect*. Model ini dikenal juga dengan sebutan model *generalized least square* (GLS). Model *random effect* menggunakan residual yang diduga memiliki hubungan antar waktu dan antar objek. Untuk menganalisis data panel menggunakan model ini ada satu syarat yang harus dipenuhi yaitu objek data silang lebih besar dari banyaknya koefisien (Widarjono;2013).

#### Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel

Pengolahan regresi data panel terlebih dahulu harus memilih model estimasi yaitu *common effect*, *fixed effect* dan *random effect*. Pemilihan model dilakukan dengan uji *chow* dan uji *hausman*, penjelasannya adalah sebagai berikut:

#### Uji *Fixed Effect Test*

Uji *Fixed Effect Tests* merupakan sebuah pengujian untuk memilih antara model *common effect* dan model *fixed effect* yang tepat. *Fixed effect tests* merupakan uji dengan melihat hasil dari signifikansi statistik dari koefisien yang diestimasi dan nilai  $R^2$ -nya. Apabila nilai  $R^2$  dan nilai Durbin Waston lebih tinggi maka  $H_0$  tidak ditolak, namun jika nilai  $R^2$ -nya dan nilai Durbin Waston lebih rendah maka  $H_0$  ditolak.  $H_0$  menyatakan bahwa model *fixed effect* yang lebih baik digunakan dalam mengestimasi data panel

dan Ho menyatakan bahwa model *fixed effect* sama dengan model *common effect* (Ghozali;2012;269). Berikut ditampilkan hasil output Pendekatan *common effect* dan *fixed effect*.

Hasil output diatas memberikan nilai F sebesar 3,29 dengan dan signifikan, sehingga dapat disimpulkan model *fixed effect* lebih baik dibandingkan model *common effect*.

Tabel 1 Hasil Regresi Data Panel dengan Pendekatan *Common effect* dan *Fixed effect*

Variable	Common Effect		Fixed Effect	
	Coefficient	Prob.	Coefficient	Prob.
C	-3.449136	0.5122	-2.769473	0.6244
X1	3.364683	0.3922	-0.640828	0.8681
X2	66.01643	0.1614	115.9354	0.0629
X3	16.54318	0.6400	-4.637085	0.8963
X4	-8.374200	0.6411	-3.803043	0.8393
R-squared	0.299598	R-squared	0.616048	
Adjusted R-squared	0.243566	Adjusted R-squared	0.481665	
Prob (F-statistic)	0.000000	Prob (F-statistic)	0.000074	
Durbin-Watson stat	1.21722	Durbin-Watson stat	2.163280	

Sumber: output eviews 9,5 vs

Tabel 1 Menunjukkan hasil regresi menggunakan model pendekatan *commen effect* dan *fixed effect*. Hasil regresi dari kedua model tersebut memiliki hasil yang berbeda. Pendekatan *fixed effect* memiliki r-squared, adjusted r-squared dan durbin-watson stat lebih besar dibandingkan r-squared, adjusted r-squared dan durbin-watson stat dari pendekatan *comment effect*. Untuk menentukan model yang lebih baik *commen effect* atau *fixed effect* harus dilakukan *fixed effect test* atau uji *chow*. Kriteria pengambilan keputusannya apabila nilai prob *Cross-section*  $>\alpha=0,05$ , maka model yang terbaik adalah *commen effect* sebaliknya jika nilai prob  $< \alpha=0,05$ , maka model yang terbaik adalah *fixed effect*. Berikut ditampilkan hasil output uji *chow*. Berikut hasil output uji *fixed effect test*.

Tabel 2 Uji Fixed Effects Tests

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: FIXED

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	3.296769	(10,40)	0.0034
Cross-section Chi-square	33.062554	10	0.0003

Sumber: output eviews 9,5 vs

### Uji Hausman

Uji hausman dilakukan untuk menentukan model yang terbaik *fixed effect* atau *random effect* menggunakan statistic *chi square* dengan *degree of freedom* adalah sebanyak k. Dimana k adalah jumlah variabel independen, apabila nilai statistic *chi square* lebih besar dibandingkan tingkat signifikan  $\alpha=0,05$  ,maka Ho ditolak yang artinya model yang lebih baik adalah model *random effects*. Apabila nilai statistic *chi square* lebih kecil dari tingkat signifikan  $\alpha=0,05$  maka Ho diterima yang artinya model yang lebih baik adalah *fixed effects* (Widarjono; 2013). Sebelum dilakukan uji hausman berikut ditampilkan hasil output perbandingan model *fixed effect* dan model *random effect*.

Tabel 3 Hasil Regresi Data Panel dengan Pendekatan *Fixed effect* dan *Random effect*

Variable	Fixed Effect		Random Effect	
	Coefficient	Prob.	Coefficient	Prob.
C	-2.769473	0.6244	-1.952799	0.7109
X1	-0.640828	0.8681	0.625761	0.8634
X2	115.9354	0.0629	91.324820	0.0822
X3	-4.637085	0.8963	0.423820	0.9898
X4	-3.803043	0.8393	-4.961792	0.7702
R-squared	0.616048	R-squared	~	0.258525
Adjusted R-squared	0.481665	Adjusted R-squared	~	0.199207
Prob (F-statistic)	0.000074	Prob (F-statistic)	~	0.004220
Durbin-Watson stat	2.163280	Durbin-Watson stat	~	1.638907

Sumber : Output Eviews 9,5vs.

Hasil regresi menggunakan model pendekatan *fixed effect* dan *random effect* Hasil regresi dari kedua model tersebut memiliki hasil yang berbeda. Pendekatan *fixed effect* memiliki r-squared, adjusted r-squared dan durbin-watson stat lebih besar dibandingkan r-squared, adjusted r-squared dan durbin-watson stat dari pendekatan *random effect*. Untuk menentukan model yang lebih baik *fixed effect* atau *random effect* harus dilakukan uji housman. Berikut hasil output uji *housman*.

Tabel 4 Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test			
Equation: Uji Hausman			
Test cross-section random effects			
Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	3.773592	4	0.4375

Sumber : Output Eviews 9,5 sv

Tabel 4 merupakan tabel uji hausman yang menunjukkan prob lebih besar dari tingkat signifikan yang digunakan  $0,4375 > \alpha=0,05$ . Maka model regresi data panel yang paling sesuai dalam penelitian ini menggunakan model *Random effect*.

Berdasarkan pengujian diatas diperoleh persamaan regresi data panel dengan model *Random effect* sebagai berikut.

$$Y = -1.952799 + 0,625761X_1 + 91,32438X_2 + 0,423820X_3 - 4,961792X_4$$

Dari hasil persamaan regresi linear data panel tersebut dijelaskan sebagai berikut:

- Konstanta sebesar -1.952799 artinya apabila semua variabel independen dianggap konstan (bernilai 0) maka nilai perusahaan (PBV) bernilai sebesar -1.952799
- Struktur Modal (DER) sebesar 0,625761 artinya apabila *Debt Equity Ratio* (DER) naik sebesar 1 satuan sedangkan variabel lain dianggap konstan maka nilai perusahaan (PBV) akan mengalami kenaikan sebesar 0,625761 satuan.
- Net Profit Margin* (NPM) sebesar 91,32438 artinya apabila *Net Profit Margin* (NPM) naik sebesar 1 satuan sedangkan variabel lain dianggap konstan maka nilai perusahaan (PBV) akan mengalami kenaikan sebesar 91,32438 satuan.
- Return On Asset* sebesar 0,423820 artinya apabila *Return On Asset* sebesar 1 satuan sedangkan variabel lain dianggap konstan maka nilai perusahaan (PBV) akan

mengalami kenaikan sebesar 0,423820 satuan.

- Return On Equity* sebesar -4,961792 artinya apabila *Return On Equity* sebesar 1 satuan sedangkan variabel lain dianggap konstan maka nilai perusahaan (PBV) akan mengalami penurunan sebesar -4,961792 satuan.

Pembahasan

## KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

- Variabel Struktur Modal (DER), *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) secara serempak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
- Variabel Struktur modal (DER), Variabel *Net Profit Margin* (NPM), Variabel *Return On Asset* (ROA) dan Variabel *Return On Asset* (ROA) secara parsial berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agus,Sartono.2006. Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi Edisi Ketiga.Yogyakarta : Bpfe Yogyakarta.
- Alexandri, Moh. Benny. 2008. *Manajemen Keuangan Bisnis*. Cetakan Kesatu. Bandung: Alfabeta.
- Amanah Rakhimsyah, Leli Dan Barbara, Gunawan. 2011. Pengaruh Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Deviden Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Investasi Vol: 7 No 1 Juni. Hal 31-45*
- Apsari Ayu. (2015) Pengaruh *Return On Equity*, *Net Profit Margin*, *Debet To Equity Ratio* Dan *Logterm Debet To Equity* Terhadap *Price Book Value* (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2013).
- Bastian, Indra Dan Suhardjono.2006. *Akuntansi Perbankan*. Edisi1.Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F., Dan Daves, Philip R. 2004, *Intermediate Financial Management :Lanjutan Manajemen Keuangan*. Edisi 8 Salemba Empat. Jakarta
- Brigham.(2006).*Manajemen Keuangan*. Jakarta:Erlangga.

- Brigham, Eugene F. Dan Joel F. Houston. 2006. *Fundamentals Of Financial Management :Dasar-Dasar Manajemen Keuangan.* Buku 1.Edisi 10.Salemba Empat. Jakarta
- Chirstanty, Mila. (2009) “Analisis Pengaruh Fundamental Dan Economic Value Added (Eva) Terhadap Return Saham”. *Tesis Universitas Diponegro. Semarang*
- Dani Kartiko Kukuh. (2015) Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Beta Saham Terhadap *Price Book Value* Yang Dilakukan Dengan Perusahaan Real Estate Dan Properti Periode 2004-2006. Skripsi.
- Fahrizal. Helmy .(2013) Pengaruh *Return On Assets* (Roa), *Return On Equity* (Roe) Dan *Investment Opportunity Set* (Ios) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Jenis *Consumer Goods* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2002-2011).
- Febrianti Meiriska. (2012) Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Industri Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi. Vol.14, No. 2, Agustus 2012, Hlm.141-156.*
- Fred, Weston, J. Dan Thomas E. Copeland. 1999. *Manajemen Keuangan.* Edisi 8.Jakarta: Bina Rupa Aksara.
- Ghozali, Imam. (2013). *Analisis Multivariate Dan Ekonomometrika:Teori, Konsep Dan Aplikasi Dengan.* Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Gultom Robinho Dkk. (2013). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil.3 (1):51-60*
- Halim, A. (2007) *Akuntansi Sector Public Dan Akuntansi Keuangan Daerah.* Edisi Revisi. Salemba Empat : Jakarta
- Hanafi, M. Mamduhdan Abdul Halim. “*Analisis Laporan Keuangan*”, Upp Amp Ypkn, Yogyakarta, 1996.
- \_\_\_\_\_. 2008. *Manajemen Keuangan.* Edisi 1.Yogyakarta : Bpfe.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2010. *Teori Akuntansi Edisi Revisi.* Raja Grafindo Persada : Jakarta.
- Horne, James C. Van, Dan Machowich, John M. (2005), *Fundamentals Of Financial Management, Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan Buku I Edisi 12.* Jakarta :Salemba Empat.
- Husnan, Suad. 2001. *Dasar-Dasar Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas,* Edisi Ketiga. Upp Amp Ykpn, Yogyakarta.
- Istikhanah. (2015) Judul Penelitian Pengaruh *Return On Asset* (Roa) Dan *Return On Equity* (Roe) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2015. *Jurnal Ekonomi Vol.14, No.1*
- Keown (2004) *Manajemen Keuangan: Prinsip-Prinsip Dan Aplikasi,* Edisi Kesembilan, Jakarta : Pt Indeks.
- Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan,* Jakarta: Pt. Raja Grafindo Persada.
- Krik, J Dan Miller, M. L., 1986 *Reliability And Validity In Qualitative Research,Beverly Hills,* Ca, Sage Publications
- Mardiyanto, Handoyo. 2009. *Intisari Manajemen Keuangan.* Jakarta: Pt Grasindo.
- Muhammad, Eldwin.(2016) Analisis *Return On Asset* (Roa), *Current Ratio* (Cr), *Debt To Equity Ratio* (Der), *Net Profit Margin* (Npm) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor *Consumer Goods* Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014).
- Marjun, M. (2019). Pengaruh Di Mensi Dimensi Kualitas Layanan Terhadap Kepuasan Pasien Rawat Inap Bpjs Kesehatan Center Rumah Sakit Umum Daerah Anutapura. *Jurnal Ekonomi Trend, 7(1), 12–26.*  
[Https://Doi.Org/10.31970/Trend.V7i1.170](https://doi.org/10.31970/Trend.V7i1.170)
- Mursidah, Nurfadilah.(2011). “*Analisis Pengaruh Earning Per Share, Debt To Equity Ratio Dan Return On Equity Terhadap Harga Saham Pt Unilever Indonesia Tbk*”, *Jurnal Stie Muhamadyah Samarinda, Vol.12 No.1, 2011*
- Puspitasari. (2015) Dengan Judul Penelitian Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Emperis Di Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2011-2013). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnisvol.14, No.1, November.*

- Prananti.(2013) Dengan Judul Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor Otomotif Dan Komponen Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Administrasi Bisnis Vol.38, No.2, September.*
- Prihadi, Toto. 2008. *Analisis Rasio Keuangan, Ppm Manajemen*, Jakarta
- Prisilia (2013). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bei Periode 2008-2012.
- Rinanti 2008. *Manajemen Keuangan Bisnis*. Cetakan Kesatu. Bandung: Alfabeta, Bandung
- Riyanto, Bambang.(2001). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*.Yogyakarta : Bpie
- Riyadi, Selamet. 2006. *Banking Assets And Liability Management*. Edisi 3.Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Robert Ang. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta. Mediasoft Indonesia.
- Sartono, R. A.(2001). *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. Edisi4.Yogyakarta: Bpfe.
- Salvatore, Dominick. (2005). *Ekonomi Manajerial Dalam Perekonomian Global*. Salemba Empat : Jakarta.
- Sawir, Agnes. 2009 Analisis Kinerja Keuangan Dan Perencanaan Keuangan Perusahaan, Jakarta : Pt. Gramedia Pustaka Utama.
- Sujoko Dan U. Soebiantoro (2007). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Lverage, Faktor Inter Dan Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan. Vol.9 No.1.Maret.*
- Sugiono. (2006). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta
- Sutrisno. (2001)*Manajemen Keuangan*", Ekonesia, Yogyakarta, 2001.
- \_\_\_\_\_. (1999) *Metode Penelitian Bisnis*. Edisi 1. Bandung Cv Alfa Beta.
- Sugiyono. 2011. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R & D*. Alfabeta, Bandung.
- Sugiyono. 2002. *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: Cv. Alfabeta
- Tambunan, Andy. 2007. *Menilai Harga Wajar Saham*. Cetakan Kedua. Jakarta: Pt Grasindo.
- Tetelepta I.E. 2011. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Skripsi Sekolah Tinggi Ekonomi Perbanas. Surabaya
- Umar A, M. (2019). Strategi Pemasaran Dalam Upaya Peningkatan Volume Penjualan Perusahaan Comforta Palu. *Jurnal Ekonomi Trend*, 7(1), 27–40. <Https://Doi.Org/10.31970/Trend.V7i1.171>
- Weston, J.F. And T.E. Copeland.(1995). *Manajemen Keuangan, Jilid Kesatu, Alih Bahasa Oleh A. Jaka Wasana Dan Kirbrandoko*. Jakarta: Bina Rupa Aksara.(1997). *Manajemen Keuangan, Jilidkedua, Alih Bahasa Oleh A. Jaka Wasana Dan Kirbrandoko*. Jakarta: Bina Rupa Aksara.
- Widarjono, A. 2013. *Ekonometrika Teori Dan Aplikasi Untuk Ekonomi Dan Bisnis*. Edisi Ketiga. Upp Stim Ykpn. Yogyakarta.
- [Www.Idx.Co.Id](#)  
[Www.Saham Ok.Com](#).