

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE,
FREE CASH FLOW, DAN TOTAL ASSET TURNOVER
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SUBSEKTOR
PERKEBUNAN PERIODE 2021-2025**

TESIS

Ditulis untuk memenuhi Sebagian Persyaratan dalam
Menempuh Gelar Magister Manajemen



Nama : EVIE SETIAWATI
NPM : 255441014
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TRIDINANTI
2026**

LEMBAR PERSETUJUAN KOMISI PEMBIMBING TESIS

Tesis ini Telah Disetujui Untuk Diujikan

Nama : EVIE SETIAWATI
NPM : 255441014
Konsentrasi : MANAJEMEN KEUANGAN
Judul Tesis : PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, FREE CASH FLOW, DAN TOTAL ASSET TURNOVER TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SUBSEKTOR PERKEBUNAN PERIODE 2021-2025

Pembimbing Tesis

Menyetujui :

Tanggal 5/8/2026 Pembimbing I :



.....
Dr. M. Ima Andriyani, S.E., M.Si.
NIDN : 0201018001

Tanggal 5/8/2026 Pembimbing II :



.....
Dr. Rosalina Pebrica Mayasari, S.E., M.Si.
NIDN : 0026028301

Dekan FEB

Mengetahui :

Kaprodi MM



Dr. Hj. Misy. Mikial, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS
NIDN : 0205026401



Dr. Sari Sakarina, S.E., M.M., CHRM
NIDN : 0214038501

Tanggal 5/8/2026.....

Tanggal 5/8/2026.....

LEMBAR PENGESAHAN KOMISI PENGUJI TESIS

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, FREE CASH FLOW, DAN
TOTAL ASSET TURNOVER TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
SUBSEKTOR PERKEBUNAN PERIODE 2021-2025**

Dipertahankan di depan Komisi Penguji Tesis
Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Tridinanti

Nama : **EVIE SETIAWATI**
NPM : **255441014**
Konsentrasi : **Manajemen Keuangan**

Ketua Penguji :	Menyetujui :	Tanggal	Tanda Tangan
Dr. M. Ima Andriyani, S.E., M.Si. NIDN : 0201018001		14/09-2026	
Anggota Penguji :			
1. Dr. Rosalina Pebrica Mayasari, S.E., M.Si. NIDN : 0026028301		14/09-2026	 
2. Dr. Sari Sakarina, S.E., M.M., CHRM NIDN : 0214038501		14/09-2026	

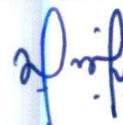
Mengetahui :

Palembang, 14/09-2026
Dekan FEB



Dr. Hj. Msy. Mikial, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS
NIDN : 0205026401

Palembang, 14/09-2026
Kaprodi MM



Dr. Sari Sakarina, S.E., M.M., CHRM
NIDN : 0214038501

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Evie Setiawati

NPM : 255441014

Program Studi : Magister Manajemen Universitas Tridinanti

Judul Tesis : Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Free Cash Flow, dan Total Asset Turnover Terhadap Nilai Perusahaan Pada Subsektor Perkebunan Periode 2021-2025

Dengan ini menyatakan dengan sesungguhnya bahwa:

1. Tesis yang saya susun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen (MM) dari Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tridinanti, seluruhnya merupakan hasil karya saya sendiri.
2. Apabila terdapat bagian-bagian tertentu dalam penyusunan tesis yang saya kutip dari hasil karya orang lain, saya akan mencantumkan sumbernya dengan jelas sesuai dengan norma, kaidah, dan etika penulisan ilmiah.
3. Jika di kemudian hari ditemukan bahwa seluruh atau sebagian tesis yang saya susun ini bukan merupakan hasil karya saya sendiri atau terdapat plagiarisme pada bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima sanksi berupa pencabutan gelar akademik Magister Manajemen (MM) yang saya sandang serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya, dalam keadaan sadar dan penuh tanggung jawab, tanpa paksaan dari pihak mana pun.

Palembang, 05 September 2026

Yang Menyatakan



Evie Setiawati

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui, menganalisis, dan membuktikan pengaruh profitabilitas, leverage, *free cash flow*, dan *total asset turnover* terhadap nilai perusahaan pada subsektor perkebunan periode 2021–2025. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan. Sampel penelitian ditentukan menggunakan teknik *purposive sampling* dan diperoleh 10 perusahaan dengan periode pengamatan selama lima tahun, sehingga menghasilkan 50 data. Analisis data menggunakan regresi data panel dengan bantuan program EViews 14. Profitabilitas diukur dengan *Return on Assets* (ROA), Leverage diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), *free cash flow* diukur berdasarkan arus kas operasi dikurangi belanja modal yang dinormalisasi terhadap total aset, *total asset turnover* diukur dengan perbandingan penjualan bersih terhadap total aset, sedangkan nilai perusahaan diukur dengan *Price to Book Value* (PBV).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Leverage berpengaruh terhadap nilai perusahaan. *Free cash flow* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. *Total asset turnover* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, profitabilitas, Leverage, *free cash flow*, dan *total asset turnover* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur pendanaan dan efektivitas penggunaan aset merupakan faktor yang berperan dalam menjelaskan nilai perusahaan pada subsektor perkebunan selama periode penelitian. Implikasi penelitian ini menunjukkan bahwa perusahaan subsektor perkebunan perlu mengelola tingkat Leverage secara optimal dan meningkatkan efektivitas penggunaan aset dalam menghasilkan penjualan. Bagi investor, Leverage dan *total asset turnover* dapat menjadi salah satu pertimbangan dalam menilai perusahaan, dengan tetap memperhatikan kondisi keuangan dan prospek perusahaan secara menyeluruh.

Kata kunci: Profitabilitas, Leverage, *Free cash flow*, *Total asset turnover*, Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

This study aims to examine, analyze, and provide empirical evidence of the effects of profitability, leverage, free cash flow, and total asset turnover on firm value in the plantation subsector during the 2021–2025 period. This study employs a quantitative approach using secondary data obtained from companies' annual financial statements. The sample was selected using purposive sampling, resulting in 10 companies observed over a five-year period, with a total of 50 observations. The data were analyzed using panel data regression with the assistance of EViews 14. Profitability was measured using Return on Assets (ROA), leverage was measured using the Debt to Equity Ratio (DER), free cash flow was measured as operating cash flow minus capital expenditures and normalized by total assets, total asset turnover was measured by the ratio of net sales to total assets, and firm value was measured using Price to Book Value (PBV).

The results indicate that profitability has no effect on firm value. Leverage has an effect on firm value. Free cash flow has no effect on firm value. Total asset turnover has an effect on firm value. Simultaneously, profitability, leverage, free cash flow, and total asset turnover have an effect on firm value. These findings indicate that funding structure and asset utilization efficiency play important roles in explaining firm value in the plantation subsector during the study period. The findings imply that plantation subsector companies need to manage leverage at an optimal level and improve the efficiency of asset utilization in generating sales. For investors, leverage and total asset turnover can serve as considerations when evaluating companies, while also taking into account their overall financial condition and business prospects.

Keywords: Profitability, Leverage, Free cash flow, Total asset turnover, Firm Value.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya sehingga tesis ini dapat diselesaikan dengan baik. Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tridinanti.

Tesis ini bertujuan untuk menganalisis dan menguji pengaruh profitabilitas, leverage, *free cash flow*, dan *total asset turnover* terhadap nilai perusahaan pada subsektor perkebunan periode 2021–2025. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang manajemen keuangan, serta menjadi bahan pertimbangan bagi investor, manajemen perusahaan, dan peneliti selanjutnya dalam memahami faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan.

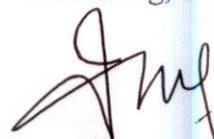
Pada kesempatan ini, peneliti menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Ketua Yayasan Pendidikan Nasional Tridinanti, Bapak Prof. H. Machmud Hasjim, MME.
2. Rektor Universitas Tridinanti, Bapak Dr. Ir. Edizal AE., M.S.
3. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tridinanti, Ibu Dr. Msy. Mikial, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS.
4. Direktur Program Magister Manajemen Universitas Tridinanti, Bapak Dr. Djatmiko Noviantoro, S.E., M.Si.
5. Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Tridinanti, Ibu Dr. Sari Sakarina, S.E., M.M.
6. Ibu Dr. M. Ima Andriyani, S.E., M.Si., selaku pembimbing pertama yang telah memberikan nasihat, saran, masukan, serta arahan yang membangun selama proses penelitian hingga penyelesaian tesis ini.
7. Ibu Dr. Rosalina Pebrica Mayasari, S.E., M.Si., selaku pembimbing kedua yang telah memberikan dorongan, nasihat, bimbingan, masukan, serta meluangkan waktu di sela-sela kesibukan untuk berdiskusi dan memberikan koreksi sehingga tesis ini dapat diselesaikan dengan baik.

8. Para dosen dan seluruh pihak yang telah memberikan bantuan, arahan, dan dukungan selama proses perkuliahan hingga penyusunan tesis ini.
9. Seluruh keluarga, terutama Bapak, almarhumah Mama, suami, anak, saudara, serta keponakan yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, semangat, serta dukungan moral maupun material sehingga peneliti dapat menyelesaikan tesis ini.
10. Teman-teman Program Studi Magister Manajemen Angkatan 54 Universitas Tridinanti yang telah memberikan semangat, dukungan, kebersamaan, serta berbagi pengalaman dan pengetahuan selama proses perkuliahan hingga penyusunan tesis ini.
11. Teman-teman BPTU-HPT Sembawa yang telah memberikan semangat dan dukungan selama proses perkuliahan hingga penyusunan tesis ini.

Peneliti menyadari bahwa tesis ini masih memiliki keterbatasan dan kekurangan. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari berbagai pihak demi penyempurnaan tesis ini. Semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang manajemen keuangan, serta menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya.

Palembang, 05 September 2026



Evie Setiawati

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN KOMISI PEMBIMBING TESIS	ii
LEMBAR PENGESAHAN KOMISI PENGUJI TESIS	iii
SURAT PERNYATAAN	iv
ABSTRAK	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	11
1.3 Batasan Masalah	12
1.4 Rumusan Masalah.....	12
1.5 Tujuan Penelitian	13
1.6 Kegunaan Penelitian	14
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS PENELITIAN	15
2.1 Kajian Pustaka	15
2.1.1 Teori Signaling.....	15
2.1.2 Teori Agency	16
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	17
2.1.4 Profitabilitas	20
2.1.5 Leverage.....	22
2.1.6 Free Cash Flow	24
2.1.7 Total Asset Turnover	26
2.2 Hasil Penelitian Yang Relevan.....	28
2.3 Kerangka Berpikir.....	34

2.3.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Subsektor Perkebunan Periode 2021-2025	34
2.3.2 Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada Subsektor Perkebunan Periode 2021-2025	36
2.3.3 Pengaruh Free Cash Flow terhadap Nilai Perusahaan pada Subsektor Perkebunan Periode 2021-2025	38
2.3.4 Pengaruh Total Asset Turnover terhadap Nilai Perusahaan pada Subsektor Perkebunan Periode 2021-2025	40
2.3.5 Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Free Cash Flow, dan Total Asset Turnover terhadap Nilai Perusahaan pada Subsektor Perkebunan Periode 2021-2025	42
2.4 Hipotesis Penelitian	46
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	47
3.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	47
3.1.1 Tempat Penelitian.....	47
3.1.2 Waktu Penelitian	47
3.2 Desain Penelitian	48
3.3 Populasi dan Sampel.....	49
3.3.1 Populasi.....	49
3.3.2 Sampel	50
3.3.3 Teknik Pengambilan Sampel.....	50
3.4 Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	52
3.5 Variabel dan Definisi Operasional	53
3.5.1 Definisi Konseptual	53
3.5.2 Definisi Operasional	54
3.6 Teknik Analisis Data	56
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif	56
3.6.2 Model Regresi Data Panel	57
3.6.3 Uji Asumsi Klasik.....	60
3.6.4 Analisis Regresi Data Panel	62
3.7 Hipotesis Statistik	62

3.7.1 Uji t (Parsial)	62
3.7.2 Uji F (Simultan).....	63
3.7.3 Koefisien determinasi (R^2).....	64
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN INTERPRESTASI	66
4.1 Hasil Penelitian	66
4.1.1 Data Penelitian	66
4.1.2 Analisis Data	66
4.1.3 Hasil Uji Asumsi Klasik	72
4.1.4 Hasil Uji Hipotesis	78
4.1.5 Intepretasi Model	86
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	88
4.2.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Subsektor Perkebunan Periode 2021-2025.....	89
4.2.2 Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada Subsektor Perkebunan Periode 2021-2025.....	91
4.2.3 Pengaruh Free Cash Flow terhadap Nilai Perusahaan pada Subsektor Perkebunan Periode 2021-2025.....	93
4.2.4 Pengaruh Total Asset Turnover terhadap Nilai Perusahaan pada Subsektor Perkebunan Periode 2021-2025.....	95
4.2.5 Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Free Cash Flow, dan Total Asset Turnover terhadap Nilai Perusahaan pada Subsektor Perkebunan Periode 2021-2025.....	97
BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN	101
5.1 Kesimpulan	101
5.2 Implikasi	102
5.3 Saran	103
DAFTAR PUSTAKA.....	105
LAMPIRAN.....	109
RIWAYAT HIDUP.....	120

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Data Perusahaan Subsektor Perkebunan yang Menunjukkan Fluktuasi Nilai Perusahaan Periode 2021-2025	4
Tabel 2.1	Penelitian yang Relevan	29
Tabel 3.1	Jadwal Penelitian	47
Tabel 3.2	Daftar Populasi Penelitian	49
Tabel 3.3	Kriteria Pengambilan Sampel	50
Tabel 3.4	Daftar Sampel Penelitian	51
Tabel 3.5	Definisi Operasional Variabel	55
Tabel 4.1	Analisis Deskriptif Variabel Penelitian	67
Tabel 4.2	Hasil Uji Chow	69
Tabel 4.3	Hasil Uji Hausman	70
Tabel 4.4	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	71
Tabel 4.5	Hasil Uji Pemilihan Model Regresi	71
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolinearitas	74
Tabel 4.7	Hasil Uji Heteroskedastisitas	75
Tabel 4.8	Hasil Uji Heteroskedastisitas Setelah Transformasi Data ...	76
Tabel 4.9	Hasil Uji Autokorelasi	77
Tabel 4.10	Hasil Uji Autokorelasi Setelah First Difference	78
Tabel 4.11	Hasil Uji Parsial (Uji t)	79
Tabel 4.12	Hasil Uji Simultan (Uji F)	84

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Berpikir Penelitian	45
Gambar 4.1	Hasil Pengujian Awal Uji Noemalitas	73
Gambar 4.2	Hasil Uji Normalitas Setelah Transformasi Data	73
Gambar 4.3	Kurva Distribusi t	79

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Proses Seleksi Sampel Penelitian dengan Metode Purposive Sampling	109
Lampiran 2	Data Profitabilitas, Leverage, Free cash flow, Total asset turnover, dan Nilai Perusahaan Subsektor Perkebunan Periode 2021-2025	110
Lampiran 3	Tabel Distribusi t	111
Lampiran 4	Tabel Distribusi f	112
Lampiran 5	Hasil Output Eviews 14	113

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Subsektor perkebunan merupakan salah satu bidang strategis dalam sektor pertanian Indonesia, dengan kontribusi besar terhadap pembentukan Produk Domestik Bruto (PDB), perdagangan internasional, penerimaan devisa negara, serta penyerapan tenaga kerja. Peran besar tersebut menunjukkan bahwa dinamikanya memiliki keterkaitan erat dengan aktivitas ekonomi dan kinerja perusahaan yang beroperasi di dalamnya. Meskipun memegang peran strategis, bidang perkebunan di Indonesia menghadapi berbagai tantangan, seperti fluktuasi produksi, perubahan iklim, ketidakpastian harga komoditas, dan persoalan pengelolaan lahan, yang dapat memengaruhi kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya serta mempertahankan kinerja keuangannya (Silalahi *et al.*, 2024). Kondisi ini menjadikan kinerja perusahaan sebagai hal yang penting untuk dicermati, karena tidak hanya mencerminkan kemampuan manajemen dalam menjalankan kegiatan operasional, tetapi juga menjadi salah satu pertimbangan investor dalam menilai prospek dan nilai perusahaan.

Keberhasilan suatu usaha sangat ditentukan oleh kinerja perusahaannya. Pengukuran kinerja memiliki peran ganda, yaitu membantu manajemen dalam mengambil keputusan, sekaligus menjadi sarana untuk menunjukkan kredibilitas perusahaan kepada investor. Ketika kredibilitas ini terbangun dengan baik, investor menjadi lebih terdorong untuk menanamkan

modalnya (Andriyani et al., 2022). Kepercayaan yang lahir dari kredibilitas tersebut pada akhirnya membentuk cara pasar menilai perusahaan, yang dikenal sebagai nilai perusahaan.

Tujuan mendasar berdirinya sebuah perusahaan adalah memaksimalkan nilainya. Tinggi rendahnya nilai perusahaan menjadi pertimbangan penting bagi investor sebelum menanamkan modal, semakin baik nilainya, semakin besar daya tariknya. Konsep ini kerap disandingkan dengan nilai pasar, mengingat kenaikan harga saham berpotensi mendatangkan kemakmuran bagi pemegang saham. Selain itu, nilai perusahaan juga mencerminkan peluang pertumbuhan di masa depan, bukan sekadar kondisi saat ini (Wahyuningrum & Sunarto, 2023).

Nilai perusahaan turut dipengaruhi oleh kondisi internal perusahaan itu sendiri. Brigham & Houston (2019) menekankan bahwa pengelolaan aset, keputusan pendanaan, profitabilitas, dan arus kas adalah komponen inti manajemen keuangan yang menciptakan nilai perusahaan, sejalan dengan Damodaran (2012), yang menyatakan penilaian perusahaan ditentukan oleh karakteristik fundamentalnya yaitu pertumbuhan, risiko, dan pola arus kas. Di samping itu, nilai perusahaan juga dipengaruhi faktor eksternal di luar kendali perusahaan. Damodaran (2012) menyebut dinamika makroekonomi suku bunga, inflasi, kondisi perekonomian, dan situasi pasar memengaruhi nilai perusahaan melalui perubahan risiko, biaya modal, prospek pertumbuhan, dan ekspektasi arus kas, yang membentuk persepsi investor. Dengan demikian, nilai perusahaan terbentuk dari interaksi kondisi internal dan lingkungan

eksternal yang membentuk ekspektasi investor terhadap kinerja dan prospek perusahaan.

Penelitian ini memfokuskan pada profitabilitas, leverage, *free cash flow*, dan *total asset turnover*, karena keempatnya mewakili aspek fundamental perusahaan yang dapat diamati melalui laporan keuangan, yaitu kemampuan menghasilkan laba, penggunaan utang, ketersediaan arus kas bebas, dan efisiensi penggunaan aset. Pemilihan ini merujuk pada *Signaling Theory* Spence (1973), yang memandang informasi keuangan perusahaan sebagai sinyal bagi investor dalam menilai kondisi dan prospek perusahaan. Leverage dan *free cash flow* secara khusus juga didasarkan pada *Agency Theory*, di mana pemisahan kepemilikan dan pengendalian dapat memicu konflik kepentingan antara manajer dan pemegang saham. Penggunaan utang berfungsi sebagai mekanisme pengawasan untuk menekan konflik tersebut (Jensen & Meckling, 1976), sementara pengelolaan arus kas bebas berperan serupa sebagaimana dijelaskan dalam *free cash flow hypothesis* (Jensen, 1986).

Periode 2021–2025 dipilih karena mencakup fase pemulihan ekonomi pascapandemi Covid-19, yang diwarnai fluktuasi harga komoditas, tekanan biaya produksi, perubahan kebijakan perdagangan, serta meningkatnya perhatian pelaku usaha terhadap aspek keberlanjutan. Selama periode tersebut, profitabilitas, leverage, arus kas bebas, efektivitas penggunaan aset, serta nilai perusahaan pada enam perusahaan sampel menunjukkan variasi yang cukup beragam, sebagaimana tersaji pada Tabel 1.1.

Tabel 1.1
Data Perusahaan Sampel Subsektor Perkebunan yang Menunjukkan
Fluktuasi Nilai Perusahaan Periode 2021–2025

No	Kode	Nama Perusahaan	Tahun	ROA	DER	FCF	TATO	PBV
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	2021	0,0680	0,4359	0,1359	0,8001	0,8637
			2022	0,0613	0,3150	0,0357	0,7463	0,6944
			2023	0,0377	0,2783	0,0632	0,7192	0,5992
			2024	0,0412	0,2410	0,1031	0,7576	0,5143
			2025	0,0569	0,1196	0,1446	1,0594	0,5876
2	ANDI	Andira Agro Tbk	2021	-0,0065	0,9364	0,0160	0,7176	0,1511
			2022	-0,0243	0,8610	0,0478	0,7156	1,9586
			2023	-0,1480	1,0693	0,0053	0,5817	2,5583
			2024	-0,0658	1,1915	0,0542	0,5619	0,3511
			2025	-0,1381	1,5000	-0,0409	0,8309	2,1281
3	PSGO	Palma Serasih Tbk	2021	0,0573	1,6192	0,0836	0,4733	2,8576
			2022	0,0622	1,4559	0,1144	0,4764	1,6322
			2023	0,1314	0,8690	0,1436	0,4902	1,1207
			2024	0,0888	0,6185	0,0673	0,5387	1,4597
			2025	0,1108	0,4635	0,1278	0,6390	1,4362
4	GZCO	Gozco Plantations Tbk	2021	0,0070	0,8913	0,1131	0,3476	1,0263
			2022	0,0371	0,7747	0,0736	0,2712	0,4217
			2023	0,0011	0,8131	0,1122	0,3514	0,6163
			2024	0,0269	0,8842	0,0683	0,3466	0,5503
			2025	0,0491	0,7798	0,0280	0,3983	1,2202
5	SIMP	Salim Ivomas Pratama Tbk	2021	0,0371	0,8184	0,0747	0,5464	0,3572
			2022	0,0418	0,7061	0,0659	0,4927	0,3032
			2023	0,0265	0,6119	0,0815	0,4571	0,2683
			2024	0,0586	0,5528	0,0360	0,4287	0,2443
			2025	0,0682	0,5558	0,0557	0,5089	0,3322
6	SGRO	Sampoerna Agro Tbk	2021	0,1344	0,8187	0,1867	1,8624	3,8452
			2022	0,1154	0,9449	0,1178	2,0299	3,4685
			2023	0,1464	0,8519	0,0942	2,0967	3,4853
			2024	0,1224	0,9146	0,0670	2,1713	2,6048
			2025	0,1282	0,8187	0,1301	2,1755	2,9745

Sumber: Data BEI, diolah peneliti (2026)

Menurut Brigham & Houston (2019), nilai perusahaan mencerminkan kemampuan perusahaan menciptakan nilai bagi pemegang saham dalam jangka panjang, tergambar dari nilai sekarang atas arus kas yang akan dihasilkan perusahaan di masa depan. Penelitian ini mengukur nilai perusahaan menggunakan *Price to Book Value* (PBV) rasio harga pasar saham terhadap nilai buku per lembar saham; semakin besar rasionya, semakin tinggi penilaian pasar relatif terhadap nilai bukunya. Berdasarkan Tabel 1.1, PBV enam

perusahaan berfluktuasi selama 2021–2025. ANDI meningkat dari 0,1511 (2021) menjadi 2,5583 (2023), turun menjadi 0,3511 (2024), lalu naik lagi menjadi 2,1281 (2025). AALI justru menurun dari 0,8637 (2021) menjadi 0,5143 (2024) sebelum naik menjadi 0,5876 (2025). SGRO menurun dari 3,8452 (2021) menjadi 2,6048 (2024) lalu naik menjadi 2,9745 (2025). Fluktuasi ini memperlihatkan bahwa penilaian pasar terhadap perusahaan perkebunan terus berubah sepanjang periode penelitian.

Ramadhan & Santoso (2020) mengartikan profitabilitas sebagai kesanggupan suatu perusahaan dalam memperoleh laba dari serangkaian aktivitas operasionalnya, baik yang bersumber dari penjualan, pemanfaatan total aset, maupun modal yang dimiliki sendiri. *Return on Assets* (ROA) dipilih sebagai proksi profitabilitas dalam penelitian ini karena rasio tersebut menggambarkan sejauh mana perusahaan mampu menghasilkan laba dari pemanfaatan asetnya. Berdasarkan Tabel 1.1, tingkat profitabilitas pada enam perusahaan menunjukkan perkembangan yang berbeda. AALI mengalami penurunan ROA dari 0,0680 pada 2021 menjadi 0,0377 pada 2023 sebelum meningkat menjadi 0,0569 pada 2025. PSGO mengalami peningkatan ROA dari 0,0573 pada 2021 menjadi 0,1314 pada 2023, sedangkan ANDI mencatat ROA negatif sepanjang periode penelitian. SGRO memiliki ROA yang relatif tinggi dan stabil, yaitu 0,1344 pada 2021 dan 0,1282 pada 2025. Perubahan profitabilitas tersebut tidak selalu sejalan dengan arah perubahan PBV. Pada ANDI, ROA menurun dari -0,0243 pada 2022 menjadi -0,1480 pada 2023, sedangkan PBV justru meningkat dari 1,9586 menjadi 2,5583. Sebaliknya,

ROA PSGO meningkat dari 0,0622 pada 2022 menjadi 0,1314 pada 2023, tetapi PBV menurun dari 1,6322 menjadi 1,1207. Kondisi tersebut menunjukkan adanya perbedaan pergerakan antara profitabilitas dan penilaian pasar.

Hasil penelitian terdahulu mengenai profitabilitas juga menunjukkan ketidakkonsistenan. Ramadhan & Santoso (2020), Zujeny *et al.* (2022), Selvianah & Hidayat (2022), serta Wahyuningrum & Sunarto (2023) mengungkapkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda halnya dengan Ahmad *et al.* (2024) dan Dewi & Hartono (2025) mengemukakan hasil bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Perbedaan temuan tersebut mengindikasikan bahwa pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan belum sepenuhnya konsisten dan perlu diteliti lebih lanjut.

Leverage mencerminkan tingkat ketergantungan perusahaan terhadap sumber pendanaan eksternal berupa utang dalam menjalankan aktivitas usahanya. Semakin tinggi tingkat leverage suatu perusahaan, semakin besar pula eksposur risiko keuangan yang dihadapi, mengingat komposisi pendanaan lebih banyak berasal dari pihak kreditor dibandingkan dari modal internal perusahaan (Halim, 2015 dalam Zujeny *et al.*, 2022). Proksi leverage yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Debt to Equity Ratio* (DER), mengingat rasio tersebut menunjukkan perbandingan antara total kewajiban perusahaan dengan total modal sendiri yang dimilikinya. Berdasarkan Tabel 1.1, DER pada enam perusahaan menunjukkan pola yang beragam. AALI mengalami

penurunan DER dari 0,4359 pada 2021 menjadi 0,1196 pada 2025, sedangkan ANDI mengalami peningkatan dari 0,9364 pada 2021 menjadi 1,5000 pada 2025. PSGO menunjukkan penurunan DER yang cukup besar dari 1,6192 pada 2021 menjadi 0,4635 pada 2025. Sementara itu, GZCO, SIMP, dan SGRO mengalami perubahan DER selama periode penelitian. Perubahan leverage tidak selalu sejalan dengan arah perubahan PBV. SIMP, misalnya, mengalami penurunan DER dari 0,8184 pada 2021 menjadi 0,5528 pada 2024, tetapi PBV juga menurun dari 0,3572 menjadi 0,2443. Sebaliknya, ANDI mengalami peningkatan DER hingga 1,5000 pada 2025, sedangkan PBV berfluktuasi cukup tajam. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa perubahan leverage belum selalu sejalan dengan perubahan penilaian pasar.

Hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan juga masih beragam. Zujeny *et al.* (2022) mendapati leverage berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan itu, Selvianah & Hidayat (2022) dan Wahyuningrum & Sunarto (2023) menemukan bahwa leverage berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, Ramadhan & Santoso (2020) serta Ahmad *et al.* (2024) justru mendapati leverage tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Perbedaan arah maupun signifikansi ini memperlihatkan bahwa hubungan leverage dengan nilai perusahaan belum konsisten dari satu penelitian ke penelitian lain.

Brigham & Houston (2019) menerangkan bahwa *free cash flow* adalah kas yang dapat ditarik dari perusahaan tanpa mengganggu kemampuannya untuk tetap beroperasi dan memperoleh arus kas di masa mendatang. Dalam penelitian ini, *free cash flow* digambarkan sebagai kas yang tersedia bagi perusahaan setelah kebutuhan investasinya terpenuhi. Berdasarkan Tabel 1.1, *free cash flow* pada enam perusahaan menunjukkan pola yang beragam. AALI mengalami peningkatan *free cash flow* dari 0,0357 pada 2022 menjadi 0,1446 pada 2025, sedangkan PSGO mengalami perubahan dari 0,1436 pada 2023 menjadi 0,1278 pada 2025. GZCO mengalami penurunan *free cash flow* dari 0,1131 pada 2021 menjadi 0,0280 pada 2025, sementara ANDI mencatat *free cash flow* negatif sebesar -0,0409 pada 2025. Perubahan yang terjadi tidak selalu membuat PBV ikut bergerak ke arah yang sama. GZCO, misalnya, mengalami penurunan *free cash flow* dari 0,0683 pada 2024 menjadi 0,0280 pada 2025, tetapi PBV justru meningkat dari 0,5503 menjadi 1,2202. ANDI juga mencatat *free cash flow* negatif pada 2025, tetapi PBV meningkat dari 0,3511 pada 2024 menjadi 2,1281 pada 2025. Kondisi tersebut menjelaskan bahwa perubahan *free cash flow* belum selalu sejalan dengan perubahan penilaian pasar.

Hasil penelitian Ginanjar & Mildawati (2020), Zurriah (2021), serta Jayanti & Iswara (2023) menunjukkan bahwa *free cash flow* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, Fahira *et al.* (2025) menemukan pengaruh negatif dan signifikan, sedangkan Selvianah & Hidayat (2022) serta Fitri (2025) tidak menemukan pengaruh yang signifikan.

Perbedaan temuan tersebut mengindikasikan bahwa pengaruh *free cash flow* terhadap nilai perusahaan belum sepenuhnya konsisten, sehingga masih perlu dikaji lebih dalam.

Total Asset Turnover (TATO) menggambarkan efektivitas perusahaan memanfaatkan aset untuk menghasilkan penjualan, semakin tinggi TATO, semakin efektif pengelolaan aset dalam menghasilkan laba, sekaligus menarik minat investor dan berpotensi mendorong kenaikan harga saham serta PBV (Hery, 2017 dalam Sirait *et al.*, 2023). Penelitian ini menggunakan TATO karena rasio ini dapat mencerminkan seberapa efisien perusahaan dalam memanfaatkan asetnya guna menunjang aktivitas operasional serta menghasilkan pendapatan. Berdasarkan Tabel 1.1, TATO pada enam perusahaan menunjukkan perkembangan yang berbeda. AALI mengalami peningkatan TATO dari 0,8001 pada 2021 menjadi 1,0594 pada 2025. PSGO juga mengalami peningkatan dari 0,4733 menjadi 0,6390, sedangkan SGRO meningkat dari 1,8624 menjadi 2,1755. Di sisi lain, SIMP mengalami penurunan TATO dari 0,5464 pada 2021 menjadi 0,4287 pada 2024 sebelum meningkat menjadi 0,5089 pada 2025. Naik turunnya TATO tidak selalu bergerak searah dengan perubahan PBV. SGRO, misalnya, mengalami peningkatan TATO dari 1,8624 pada 2021 menjadi 2,1755 pada 2025, tetapi PBV menurun dari 3,8452 menjadi 2,9745. PSGO juga mengalami peningkatan TATO dari 0,4733 pada 2021 menjadi 0,6390 pada 2025, sedangkan PBV menurun dari 2,8576 menjadi 1,4362. Fenomena ini menunjukkan bahwa

peningkatan efisiensi aset belum tentu sejalan dengan penilaian pasar yang ikut membaik.

Penelitian Sirait *et al.* (2023) serta Susilowati & Meidiyustiani (2023) menemukan bahwa *total asset turnover* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Di sisi lain, Rachmawati *et al.* (2022) menemukan *total asset turnover* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan Hadi *et al.* (2024) tidak menemukan pengaruh yang signifikan. Perbedaan temuan tersebut mengindikasikan bahwa pengaruh *total asset turnover* terhadap nilai perusahaan belum sepenuhnya konsisten.

Berdasarkan uraian tersebut, terdapat perbedaan pola antara profitabilitas, leverage, *free cash flow*, dan *total asset turnover* dengan nilai perusahaan pada subsektor perkebunan selama 2021–2025, disertai perbedaan temuan penelitian terdahulu baik dari sisi arah maupun signifikansi pengaruhnya. Kesenjangan antara fenomena empiris dan hasil penelitian terdahulu ini menandakan adanya *research gap* yang perlu dikaji lebih dalam. Dengan demikian, penelitian ini mengambil judul "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Free Cash Flow, dan Total Asset Turnover terhadap Nilai Perusahaan pada Subsektor Perkebunan Periode 2021–2025."

1.2 Identifikasi Masalah

Mengacu pada uraian latar belakang di atas, dapat diidentifikasi beberapa permasalahan yang melandasi dilakukannya penelitian ini:

1. Nilai perusahaan subsektor perkebunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2025 mengalami fluktuasi, yang menunjukkan adanya perubahan cara pasar menilai perusahaan sepanjang periode penelitian.
2. Profitabilitas perusahaan subsektor perkebunan berfluktuasi selama periode 2021–2025, tetapi pergerakannya tidak selalu searah dengan perubahan nilai perusahaan.
3. Leverage perusahaan subsektor perkebunan turut mengalami fluktuasi pada periode 2021–2025, namun perubahannya belum selalu diikuti oleh pergerakan nilai perusahaan.
4. *Free cash flow* pada perusahaan subsektor perkebunan berfluktuasi sepanjang periode penelitian, tetapi perubahannya belum menunjukkan hubungan yang konsisten dengan nilai perusahaan.
5. *Total asset turnover* sebagai indikator efisiensi penggunaan aset mengalami perubahan selama periode penelitian, namun pergerakannya belum selalu sejalan dengan perubahan nilai perusahaan.
6. Berbagai penelitian terdahulu mengenai pengaruh profitabilitas, leverage, *free cash flow*, dan *total asset turnover* terhadap nilai perusahaan masih menunjukkan hasil yang beragam dan belum konsisten. Hal ini mengindikasikan adanya *research gap* yang perlu dikaji lebih lanjut pada

perusahaan subsektor perkebunan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2025.

1.3 Batasan Masalah

Dengan mempertimbangkan identifikasi masalah dan batasan penelitian sebelumnya, penelitian ini dibatasi pada pengujian pengaruh profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA), leverage yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), *free cash flow* (FCF), dan *total asset turnover* (TATO) terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan subsektor perkebunan periode 2021–2025.

1.4 Rumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah dan batasan masalah yang telah dipaparkan, rumusan masalah penelitian ini disusun sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada subsektor perkebunan periode 2021–2025?
2. Apakah leverage berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada subsektor perkebunan periode 2021–2025?
3. Apakah *free cash flow* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada subsektor perkebunan periode 2021–2025?
4. Apakah *total asset turnover* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada subsektor perkebunan periode 2021–2025?

5. Apakah profitabilitas, leverage, *free cash flow*, dan *total asset turnover* secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada subsektor perkebunan periode 2021–2025?

1.5 Tujuan Penelitian

Mengacu pada rumusan masalah yang telah dipaparkan sebelumnya, penelitian ini bertujuan untuk:

1. Mengetahui, menganalisis, dan membuktikan pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada subsektor perkebunan periode 2021–2025.
2. Mengetahui, menganalisis, dan membuktikan pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan pada subsektor perkebunan periode 2021–2025.
3. Mengetahui, menganalisis, dan membuktikan pengaruh *free cash flow* terhadap nilai perusahaan pada subsektor perkebunan periode 2021–2025.
4. Mengetahui, menganalisis, dan membuktikan pengaruh *total asset turnover* terhadap nilai perusahaan pada subsektor perkebunan periode 2021–2025.
5. Mengetahui, menganalisis, dan membuktikan pengaruh profitabilitas, leverage, *free cash flow*, dan *total asset turnover* secara simultan terhadap nilai perusahaan pada subsektor perkebunan periode 2021–2025.

1.6 Kegunaan Penelitian

Melalui penelitian ini, diharapkan diperoleh sejumlah manfaat sebagai berikut:

1. Kegunaan Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memperkaya wawasan keilmuan, khususnya di bidang manajemen keuangan dan pasar modal, serta dapat menjadi acuan bagi penelitian selanjutnya yang mengkaji nilai perusahaan, profitabilitas, leverage, *free cash flow*, dan *total asset turnover*.

2. Kegunaan Praktis

- a. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu pertimbangan bagi manajemen perusahaan dalam mengambil keputusan keuangan terkait upaya peningkatan nilai perusahaan, melalui pengelolaan profitabilitas, leverage, *free cash flow*, dan *total asset turnover* yang lebih baik.
- b. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran serta bahan pertimbangan bagi investor dalam menilai kondisi keuangan perusahaan, khususnya dalam pengambilan keputusan investasi pada perusahaan subsektor perkebunan.
- c. Penelitian ini diharapkan pula dapat menambah referensi dan sumber informasi bagi peneliti selanjutnya yang ingin mengkaji lebih lanjut faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, S., Siregar, E. I., & Riyanti. (2024). Analisa Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Sales Growth, Dan Biaya Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perkebunan Kelapa Sawit Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Ilmiah Indonesia*, 9(11), 6413–6428.
- Andriyani, I., Sakarina, S., Suharti, S., & Efrizal, H. (2022). Pengaruh Aset Lancar, Hutang Jangka Panjang, Ekuitas, Laba Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Di Bei. *Ekombis Review: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 10(2), 903 -. <https://doi.org/10.37676/ekombis.V10i2.2319>
- Andriyani, I., & Yani, R. A. . . (2022). Pengaruh Tingkat Profitabilitas Perusahaan Terhadap Corporate Social Responsibility Pada Perusahaan High Profil Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022. *Seminar Nasional Ekonomi Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 59–72. Diambil Dari <https://proceeding.unived.ac.id/index.php/sn-emba/article/view/124>
- Atmaja, R., & Usman, B. (2023). The Factors Affecting Profitability Of Manufacturing Company Listed On The Indonesian Stock Exchange. *International Journal Of Digital Entrepreneurship And Business*, 4(2), 72–83. <https://doi.org/https://ejournal.jic.ac.id/ideb/> The
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals Of Financial Institution Management*. Cengage Learning.
- Dahlquist, J., & Knigh, R. (2022). *Prinseples Of Finance 2e*.
- Damodaran, A. (2012). *Valuation Investment Tools* (Vol. 2).
- Dewi, S. R., & Hartono. (2025). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Perkebunan. *The Journal Of Business And Management*, 8(1), 183–193.
- Fahira, K. T., Supriyono, & Rahayu, A. D. (2025). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Free Cash Flow (Fcf), Dan Investment Opportunity Set (Ios) Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 21(1), 56–69. <https://doi.org/https://doi.org/10.23960/jbm.V21i1.3291>
- Fitri, M. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Free Cash Flow, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Digital Dan Manajemen*, 1(2), 81–103. <https://doi.org/10.51510/jakp.V5i1.770>
- Ginanjari, P. W., & Mildawati, T. (2020). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Leverage Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(10), 1–17.

- Gitman, L. J. (2002). *Principles Of Managerial Finance*.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2022). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika: Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan EViews8*. UNDIP Press.
- Hadi, Y., Hendriani, M., Jamaludin, A., & Soraya, F. (2024). Pengaruh Roa, Tato, Cr, Dan Der Terhadap Nilai Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger & Akuisisi Di Bei 2015-2020. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 13(2), 223–235.
- Hendrawan, R., & Himawan, E. (2019). *Assessing Free Cash Flow To Firm And Relative Valuation Method In Agriculture Plantation Companies Listed In Indonesia Stock Exchange In 2018*. 85–93. <https://doi.org/10.5220/0008427800850093>
- Hery. (2015). *Aalisis Laporan Keuangan Pendekatan Rasio Keuangan*.
- Hutauruk, M. R. (2024). The Effect Of R&D Expenditures On Firm Value With Firm Size Moderation In An Indonesia Palm Oil Company. *Cogent Business And Management*, 11(1), 1–25. <https://doi.org/10.1080/23311975.2024.2317448>
- Irawati, S. (2006). *Manajemen Keuangan*. Pustaka.
- Jayanti, F., & Iswara, U. S. (2023). Pengaruh Free Cash Flow, Leverage, Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 12(7), 1–16.
- Jensen, M. C. (1986). Agency Costs Of Free Cash Flow , Corporate Finance , And Takeovers. *The American Economic Review*, 76(2), 323–329. [https://doi.org/10.1016/0304-405x\(76\)90026](https://doi.org/10.1016/0304-405x(76)90026)
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure. *Journal Of Financial Economics*, 3(4), 305–360. [https://doi.org/10.1016/0304-405x\(76\)90026](https://doi.org/10.1016/0304-405x(76)90026)
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi Revisi). Rajagrafindo Persada.
- Kasmir. (2022). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Madany, N., & Rais, Z. (2022). Regresi Data Panel Dan Aplikasinya Dalam Kinerja Keuangan Terhadap Pertumbuhan Laba Perusahaan Idx Lq45 Bursa Efek Indonesia. *Variansi: Journal Of Statistics And Its Application On Teaching And Research*, 4(2), 79–94. <https://doi.org/10.35580/Variansium28>
- Melina, E., & Endri, E. (2025). Investment Decisions And Firm Value: The Moderating Role Of Profitability. *International Journal Of Economics And Financial Issues* , 15(1), 1–8. <https://doi.org/10.32479/Ijefi.17338>

- Noor, J. (2014). *Metodologi penelitian: Skripsi, tesis, disertasi, dan karya ilmiah*. Kencana.
- Patin, J.-C., Rahman, M., & Mustafa, M. (2020). Impacto De Los Índices De Rotación De Activos Totales En Los Rendimientos De Las Acciones: Análisis De Datos De Panel Dinámico. *Revista De Contabilidad, Negocios Y Gestión (Jabm)*, 27(1), 19.
- Rachmawati, N. F., Murdiyato, E., & Rahmawati, Z. (2022). *Pengaruh Tato, Dar Dan Roa Terhadap Pbv Perusahaan Yang Terdaftar Diindeks Lq45 Bei 2018-2020* (Pp. 155–168). <https://doi.org/10.55606/Optimal.V2i2.478>
- Ramadhan, D. I., & Santoso, B. H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perkebunan Teh. *Jurnal Ilmu Dan Ilmu Manajemen*, 9(11), 1–15.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2022). *Fundamentals Of Corporate Finance* (13th Ed.). McGraw-Hill.
- Sari, P. B., & Dwilita, H. (2019). *Financial Management*.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2019). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach* (8th ed.). Wiley.
- Selvianah, M., & Hidayat, I. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Kebijakan Deviden, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Bongaya Journal For Research In Accounting*, 05(01), 1–10.
- Silalahi, A. V., Ambarwati, R., Nugraha, A., Heryanto, M. A., Renaldi, E., & Pardian, P. (2024). *Analisis Potensi Pengembangan Komoditas Unggulan Perkebunan Indonesia*.
- Sirait, S., Sinaga, A. A., & Panjaitan, M. (2023). Pengaruh Total Asset Turnover (Tato), Debt To Equity Ratio (Der) Dan Return On Asset (Roa) Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Methofema*, 1(2), 417–427.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal Of Economics*, 87(3), 355–374. <http://www.jstor.org/stable/1882010>
- Sudana, I. M. (2019). *Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori Dan Praktik* (Edisi 2). Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Sunyoto, D. (2013). *Metodologi Penelitian Akuntansi*. Refika Aditama.

- Susanto, E. E., & Suryani, Z. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Cakrawala Ilmiah*, 3(9), 2413–2426.
- Susilowati, D., & Meidiyustiani, R. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Total Asset Turn Over (Tato), Arus Kas Operasi, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 3(3), 296–303. <https://doi.org/10.55606/Jaemb.V3i3.2080>
- Tanjung, A. A., & Mulyani. (2021). *Metodologi Penelitian: Sederhana, Ringkas, Padat dan Mudah Dipahami*. Scopindo Media Pustaka.
- Wahyuningrum, A. D., & Sunarto. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Politika*, 6(1), 122–136. <https://doi.org/10.34128/Jra.V6i1.179>
- Wijaya, H. F. (2021). Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Struktur Modal, Free Cash Flow Dan Total Asset Turnover Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Bisma*, 6(2), 295–308.
- Wijaya, L. I., Harjono, J. A., & Mahadwartha, P. A. (2022). Determinants Of Profitability For Manufacturing Companies In Indonesia 2018-2019. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 10(2), 189–198. <https://doi.org/10.17509/Jrak.V10i2.45199>
- Zujeny, K. F., Andriyani, I., Zanariah, M., & Nargis, L. (2022). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Subsektor Semen Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 10(2), 959–968. <https://doi.org/10.37676/Ekombis.V10i2.2317>
- Zurriah, R. (2021). Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 21(1), 101–106. <https://doi.org/10.30596/Jrab.V21i1.6530>