

Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan: Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022

Annisaa Mahirah¹, Irawati², Lia Uzliawati³

Universitas Sultan Ageng Tirtayasa¹²³

annisaam10@gmail.com¹, irawati.uf@gmail.com², uzliawati@untirta.ac.id³

ABSTRACT

This study aims to determine and analyze the effect of profitability and firm size on firm value. Firm value is a dependent variable that can be influenced by profitability and firm size. The sample selection method is purposive sampling. The type of data is quantitative and the secondary data source is taken from the company's financial statements and annual statistical reports. The data collection technique used is the documentation technique from the official IDX website. The findings of profitability have a significant positive effect on firm value in line with signal theory. Meanwhile, firm size has a significant negative effect on firm value, not in line with signal theory.

Keywords: Profitability, Firm Size, Firm Value

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan sebagai variabel dependen yang dapat dipengaruhi oleh profitabilitas dan ukuran perusahaan. Metode pemilihan sampel *purposive sampling*. Jenis data kuantitatif dan sumber data sekunder yang diambil dari laporan keuangan dan laporan statistik tahunan perusahaan. Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah teknik dokumentasi dari website resmi IDX. Hasil temuan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan sejalan dengan teori sinyal. Sedangkan, ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan tidak sejalan dengan teori sinyal.

Kata Kunci: Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan

PENDAHULUAN

Pertumbuhan Industri perbankan di Indonesia telah berkembang pesat beberapa tahun ini. Pada akhir tahun 2020, menurut Laporan Kegiatan Dunia Usaha (LKDU) Bank Indonesia, jumlah bank umum di Indonesia berjumlah 34 bank umum dan 1.057 bank perkreditan rakyat (BPR). Di pasar bebas dan globalisasi perbankan berperan penting dalam pembangunan ekonomi yang berbasis kepada kepercayaan masyarakat. Perusahaan bertujuan untuk meningkatkan kekayaan pemegang saham dengan menghasilkan nilai perusahaan yang baik. Harga pasar saham merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, karena menggambarkan setiap ekuitas sebagai penilaian investor. Nilai perusahaan bisa meningkat jika harga

saham naik. Inilah yang menjadi dasar investor berinvestasi atau tidak tergantung dari nilai perusahaan.

Tujuan utama perusahaan memulai bisnis adalah untuk menghasilkan keuntungan, meningkatkan penjualan, dan memaksimalkan nilai saham. Meningkatkan nilai perusahaan adalah cara untuk menarik minat investor sehingga tujuan bisnis mereka dapat tercapai. Hal ini tidak saja menggambarkan nilai intrinsik masa kini, tetapi menggambarkan kemampuan meningkatkan nilai kekayaannya untuk masa yang akan datang (Bahri, 2022).

Tabel 1. Nilai PBV Industri Perbankan

Tahun	PBV
2019	2.56
2020	2.78
2021	1.97
2022	1.28

Sumber: www.idx.co.id, 2023, data diolah.

Berdasarkan tabel 1 diatas dapat dilihat nilai PBV perbankan tidak stabil dari tahun 2019-2022. Nilai PBV tahun 2019 sebesar 2.56, tahun 2020 naik menjadi 2.78, tahun 2021 menurun menjadi 1.97, dan pada tahun 2022 mengalami penurunan lagi menjadi 1.28. Sejak awal tahun 2022 beberapa saham perbankan telah mengalami penurunan harga. Pergerakan yang tidak menyenangkan terlihat pada indeks investasi LQ45. Sejak awal tahun atau secara tahunan indeks LQ45 terkoreksi 11,20%. Sebaliknya, Indeks Harga Saham Gabungan telah meningkat 1,95% sejak awal 2022. Saham perbankan seperti BBTN turun 25,51%, BBNI turun 21,94%, BBKA turun 11,96%, BBRI turun 10,31%, dan BMRI turun 10,28%. Investor saat ini berkonsentrasi pada pemulihan ekonomi dalam negeri, terutama pada kuartal ketiga yang mengakibatkan pelemahan harga saham perbankan menurut Okie Setya Ardiastama, analis dari Pilarmas Investindo Sekuritas. Selain itu, pergerakan saham perbankan besar terus dipengaruhi oleh sentimen aksi korporasi masing-masing emiten. Investor mengambil pendekatan tunggu dan lihat terhadap beberapa saham penting di industri perbankan (idxchannel.com, 2022).

Profitabilitas adalah faktor pertama yang dianggap dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Profitabilitas menunjukkan seberapa baik perusahaan dapat menghasilkan tingkat laba dengan memanfaatkan aset, modal, dan penjualan sehingga mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan dan bagaimana perusahaan dapat berkembang di masa depan (Limba et al., 2023). Kinerja dan profitabilitas yang baik mempengaruhi harga saham, sehingga investor mendapatkan keuntungan dari kenaikan harga saham (Lubis et al., 2017). Penelitian (Fauzi et al, 2018), (Hasanuddin, 2022) menyatakan profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian (Antoro et al., 2020), (Sugosha dan

Artini, 2020), (Yasin dan Studiviany, 2021), (Limba et al., 2023) dan (Indy dan Uzliawati, 2023) menyatakan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Faktor kedua yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah ukurannya. Indikator ukuran menentukan seberapa besar atau kecil sebuah perusahaan berdasarkan aset dan penjualannya. Entitas besar memiliki minat investor yang lebih tinggi daripada entitas kecil. Secara umum, pilihan investor dipengaruhi oleh ukuran perusahaan. Penelitian (Fransisca, 2022) dan (Liswatin et al, 2022) menyatakan ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian (Priyatama et al, 2021), (Patricia et al, 2022), dan (Yulianti et al, 2022) menyatakan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Didasari dari pernyataan yang telah disampaikan di atas, maka peneliti ingin menyelesaikan penelitian tentang seberapa besar pengaruh dari profitabilitas serta ukuran dari perusahaan terhadap nilai sebuah perusahaan, khususnya pada sektor perbankan yang telah terdaftar di BEI pada periode 2019 hingga 2022.

TINJAUAN LITERATUR

Teori Sinyal

Menurut teori sinyal, sebuah entitas memberikan sinyal kepada orang lain terutama berlaku untuk pengguna laporan keuangan. Semua upaya manajer yang dilakukan untuk mencapai tujuan pemilik tercakup dalam sinyal ini. Sinyal lainnya dapat menunjukkan keuntungan perusahaan yang lebih besar daripada perusahaan lain. Informasi ini diberikan oleh manajer melalui laporan keuangan yang mencakup kebijakan akuntansi yang dapat meningkatkan laba perusahaan (Yulianto dan Widyasasi, 2020).

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan adalah kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan, yang ditunjukkan dalam harga pasar sahamnya (Rahayu dan Sari, 2018). Dalam penelitian ini, pengukuran nilai perusahaan menggunakan Price Book Value (PBV) (Pangestuti et al., 2022). PBV adalah ukuran kinerja perusahaan yang berpengaruh pada investor dan pasar atas nilai perusahaan. Nilai PBV yang tinggi menunjukkan harga saham yang lebih tinggi yang berarti nilai perusahaan meningkat. Nilai PBV lebih dari 1 berarti nilai perusahaan baik, sedangkan nilai PBV di bawah 1 berarti nilai perusahaan buruk. Semakin tinggi nilai PBV semakin baik nilai perusahaan untuk investor (Bahri, 2022).

Profitabilitas

Kemampuan sebuah perusahaan untuk menghasilkan laba dalam jangka waktu tertentu disebut profitabilitas (Dewi dan Damayanti, 2019). Teori sinyal mengatakan bahwa perusahaan dengan tingkat profitabilitas tinggi akan mengirimkan sinyal kepada pasar melalui laporan keuangannya yang menunjukkan prospek yang baik bagi perusahaan. Investor akan merespon positif pada sinyal ini,

yang mengakibatkan peningkatan nilai perusahaan (Muharramah dan Hakim, 2021). Dalam penelitian ini, pengukuran profitabilitas menggunakan Return on Asset (ROA). ROA menunjukkan seberapa baik suatu perusahaan menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan semua aset yang dimilikinya (Uzliawati et al., 2015).

Ukuran Perusahaan

Menurut (Sembiring dan Trisnawati, 2019) ukuran perusahaan adalah jumlah aktiva yang dimiliki oleh suatu perusahaan dalam jangka waktu tertentu. Variabel ukuran perusahaan terkait dengan teori sinyal. Perusahaan besar menunjukkan perkembangan. Perusahaan besar biasanya dianggap lebih mapan dan mampu bertahan dalam jangka panjang, yang memberikan sinyal yang baik kepada pihak luar seperti investor (Muharramah dan Hakim, 2021). Dalam penelitian ini, pengukuran ukuran perusahaan menggunakan Logaritma Natural dari Total Asset (LNTA). Karena total aset dan pendapatan setiap perusahaan berbeda yang dapat menyebabkan angka yang tinggi. Untuk menghindari data yang tidak akurat total aset dan penjualan harus dihitung dengan logaritma natural (Dewi & Damayanti, 2019).

METODE PENELITIAN

Kuantitatif adalah jenis penelitian yang dipakai pada penelitian ini. Teknik dokumentasi dipakai guna memperoleh data penelitian yang mana datanya berasal dari laporan keuangan serta laporan statistik setiap tahun perusahaan yang dapat diperoleh dari *website* resmi IDX. Perusahaan perbankan yang sebelumnya telah terdaftar pada BEI atau Bursa Efek Indonesia dijadikan sebagai populasi pada penelitian ini. Metode *purposive sampling* digunakan dalam penelitian ini. Metode analisis data menggunakan aplikasi SPSS versi 25.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Analisis Statistik Deskriptif

Tabel 2. Statistik Deskriptif

	Descriptive Statistics				
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
PBV (Y)	152	0.21	63.42	2.5278	6.32484
ROA (X1)	152	-0.09	0.25	0.0062	0.03133
LNTA (X2)	152	27.91	35.23	31.5263	1.75565
Valid N (listwise)	152				

Sumber: Data diolah peneliti, 2023.

- Hasil dari data Analisis Statistik Deskriptif diatas menunjukkan bahwa Y yaitu PBV nilai minimum nya sebesar 0.21 didapat oleh INPC pada tahun 2019 kemudian nilai maksimum sebesar 63.42 didapat oleh BBHI pada tahun 2021.

Pada Y dihasilkan nilai rata-rata sebesar 2.5278 dan standar deviasi sebesar 6.32484.

- b) Pada X1 yaitu ROA nilai minimum nya sebesar -0.09 didapat oleh ARTO pada tahun 2019 dan 2020, didapat oleh BBYB dan BKSW pada tahun 2021 kemudian nilai maksimum sebesar 0.25 didapat oleh BBKA pada tahun 2020. Pada X1 dihasilkan nilai rata-rata sebesar 0.0062 dan standar deviasi sebesar 0.03133.
- c) Pada X2 yaitu LNTA nilai minimum nya sebesar 27.91 didapat oleh ARTO pada tahun 2019 kemudian nilai maksimum sebesar 35.23 didapat oleh BMRI pada tahun 2022. Pada X2 dihasilkan nilai rata-rata sebesar 31.5263 dan standar deviasi sebesar 1.75565.

Regresi Linear Berganda

Tabel 3. Regresi Linear Berganda

<i>Model</i>			
Variable	Beta	T	Sig.
(Constant)	3.546		
ROA	0.268	4.198	0.000
LNTA	-4.936	-3.327	0.001
R squared	0.140		
Adj R squared	0.127	*The 0.05 level. *Dependent variable: PBV.	
F	10.275		
Sig. F	0.000		

Sumber: Data diolah peneliti, 2023.

Persamaan matematis yang dapat disimpulkan dari tabel 3 di atas ialah sebagai berikut:

$$Y = 3.546 + 0.268 ROA - 4.936 LNTA$$

Hasil analisis regresi diinterpretasi bahwa konstanta sebesar $\alpha = 3.546$. Dimana jika ROA (X1) dan LNTA (X2) bernilai nol (0) maka nilai perusahaan (Y) akan tetap bernilai 3.546. Uji F didapat nilai Fhitung sebesar $10.275 > 2.67$, maka dapat ditarik kesimpulan jika variabel ROA dan LnTA berpengaruh terhadap variabel PBV. Hasil tersebut menunjukkan bahwa model pada penelitian ini berada dalam kategori baik dan lulus uji kelayakan model. Nilai sig dari ROA sebesar $0.000 < 0.05$ dan nilai Thitung $4.198 > T_{tabel} 1.97601$ yang berarti berpengaruh positif signifikan terhadap PBV. Sedangkan nilai sig dari LNTA sebesar $0.001 < 0.05$ dan Thitung $-3.327 > T_{tabel} 1.97601$ yang LNTA berpengaruh negatif signifikan terhadap PBV.

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan analisis data yang telah dilakukan dapat diketahui bahwa variabel profitabilitas (ROA) menunjukkan nilai Thitung sebesar 4.198 > Ttabel 1.97601 dengan nilai signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa variabel profitabilitas (ROA) memiliki pengaruh positif signifikan dalam memprediksi nilai perusahaan (PBV). Hal tersebut sejalan dengan teori sinyal dan sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Antoro et al., 2020), (Sugosha dan Artini, 2020), (Yasin dan Studiviany, 2021), (Limba et al., 2023) dan (Indy dan Uzliawati, 2023).

Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan analisis data yang telah dilakukan dapat diketahui bahwa variabel ukuran perusahaan (LNTA) memperoleh nilai Thitung sebesar -3.327 > Ttabel 1.97601 dengan nilai signifikansi sebesar $0.001 < 0.05$ yang berarti variabel LNTA berpengaruh negatif signifikan terhadap PBV. Hal tersebut tidak sejalan dengan teori sinyal, tetapi sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Fransisca, 2022) dan (Liswatin et al, 2022).

KESIMPULAN DAN SARAN

Dari hasil penelitian serta pembahasan yang sebelumnya telah diuraikan, maka didapatkan kesimpulan sebagai berikut:

1. Terdapat pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai dari sebuah perusahaan yang terdaftar di BEI pada periode 2019 sampai 2022. Hal tersebut dapat disampaikan dengan adanya hasil penelitian berupa perhitungan ialah nilai Thitung lebih besar daripada Ttabel.
2. Terdapat hubungan negatif yang terdapat di antara ukuran dari sebuah perusahaan terhadap nilai perusahaan yang sebelumnya telah terdaftar di BEI pada periode 2019 sampai 2022. Hal tersebut dapat disampaikan dengan adanya hasil penelitian berupa perhitungan yang mana Thitung lebih besar daripada T tabel.

Peneliti selanjutnya diharapkan dapat mempertimbangkan penambahan variabel seperti umur perusahaan, pertumbuhan perusahaan dan struktur modal. peneliti juga disarankan untuk memperluas jumlah sampel dan tidak terbatas pada satu industri, serta memperpanjang periode penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

Antoro, W., Sanusi, A., & Asih, P. (2020). The effect of profitability, company size, company growth on firm value through capital structure in food and beverage companies on the indonesia stock exchange 2014-2018 period. *International Journal of Advances in Scientific Research and Engineering*, 6(9), 36-43. doi:10.31695/IJASRE.2020.33876

- Antoro, W., Sanusi, A., & Asih, P. (2020). The effect of profitability, company size, company growth on firm value through capital structure in food and beverage companies on the indonesia stock exchange 2014-2018 period. *International Journal of Advances in Scientific Research and Engineering*, 6(9), 36-43. doi:10.31695/IJASRE.2020.33876
- Antoro, W., Sanusi, A., & Asih, P. (2020). The effect of profitability, company size, company growth on firm value through capital structure in food and beverage companies on the indonesia stock exchange 2014-2018 period. *International Journal of Advances in Scientific Research and Engineering*, 6(9), 36-43. doi:10.31695/IJASRE.2020.33876
- Astari, Y., Rinofah, R., & Mujino. (2019). Pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai moderasi (studi kasus pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di bursa efek indonesia (BEI) periode 2014 - 2018). *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi)*, 3(3), 191-201. doi:10.31955/mea.vol4.iss1.pp191-
- Astari, Y., Rinofah, R., & Mujino. (2019). Pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai moderasi (studi kasus pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di bursa efek indonesia (BEI) periode 2014 - 2018). *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi)*, 3(3), 191-201. doi:10.31955/mea.vol4.iss1.pp191-
- Bahri, S. (2022). Profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan determinan nilai perusahaan. *MDP Student Conference*, 212-216.
- Bahri, S. (2022). Profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan determinan nilai perusahaan. *MDP Student Conference*, 212-216.
- Bahri, S. (2022). Profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan determinan nilai perusahaan. *MDP Student Conference*, 212-216.
- Dewi, J. P., & Damayanti, E. (2019). Analisis pengaruh struktur modal, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur sektor industri makanan dan minuman tahun 2013-2017. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis Krisnadwipayana*, 6(3), 71-78. doi:http://dx.doi.org/10.35137/jabk.v6i3.329
- Dewi, J. P., & Damayanti, E. (2019). Analisis pengaruh struktur modal, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur sektor industri makanan dan minuman tahun 2013-2017. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis Krisnadwipayana*, 6(3), 71-78. doi:http://dx.doi.org/10.35137/jabk.v6i3.329
- Dewi, J. P., & Damayanti, E. (2019). Analisis pengaruh struktur modal, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur sektor industri makanan dan minuman tahun 2013-2017. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis Krisnadwipayana*, 6(3), 71-78. doi:http://dx.doi.org/10.35137/jabk.v6i3.329

- Fadilah, F., Uzliawati, L., & Mulyasari, W. (2022). The effect of firm size and firm age on sustainability reporting and the impact on earnings management. *Jurnal Riset Akuntansi Terpadu*, 15(1), 84-99. doi:10.35448/jrat.v15i1.14510
- Fauzi, M. S., & Aji, T. S. (2018). Pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan sektor agriculture tahun 2012-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(1), 1-8. Dipetik November 1, 2022
- Fauzi, M. S., & Aji, T. S. (2018). Pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan sektor agriculture tahun 2012-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(1), 1-8. Dipetik November 1, 2022
- Fauzi, M. S., & Aji, T. S. (2018). Pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan sektor agriculture tahun 2012-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(1), 1-8. Dipetik November 1, 2022
- Fransisca, M., & Parameswari, R. (2022). Pengaruh profitabilitas, leverage, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan subsektor telekomunikasi yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2017-2021. *Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 1(2), 1-9. Dipetik Januari 13, 2023, dari <https://jurnal.ubd.ac.id/index.php/ga>
- Fransisca, M., & Parameswari, R. (2022). Pengaruh profitabilitas, leverage, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan subsektor telekomunikasi yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2017-2021. *Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 1(2), 1-9. Dipetik Januari 13, 2023, dari <https://jurnal.ubd.ac.id/index.php/ga>
- Fransisca, M., & Parameswari, R. (2022). Pengaruh profitabilitas, leverage, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan subsektor telekomunikasi yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2017-2021. *Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 1(2), 1-9. Dipetik Januari 13, 2023, dari <https://jurnal.ubd.ac.id/index.php/ga>
- Hasanudin. (2022). The effect of capital structure, profitability and liquidity on the company's value in the automotive sub-sector and components for the period 2017-2021. *Journal of Management*, 12(2), 1540-1546. Dipetik November 8, 2022, dari www.enrichment.iocspublisher.org
- Hasanudin. (2022). The effect of capital structure, profitability and liquidity on the company's value in the automotive sub-sector and components for the period 2017-2021. *Journal of Management*, 12(2), 1540-1546. Dipetik November 8, 2022, dari www.enrichment.iocspublisher.org
- Hasanudin. (2022). The effect of capital structure, profitability and liquidity on the company's value in the automotive sub-sector and components for the period 2017-2021. *Journal of Management*, 12(2), 1540-1546. Dipetik November 8, 2022, dari www.enrichment.iocspublisher.org
- Indy, L. A., & Uzliawati, L. (2023). Managerial ownership, intellectual capital, profitability and firm value: evidence in Indonesian banking sector. *Asian Journal of Social Science and Management Technology*, 5(1), 171-179. Diambil kembali dari www.ajssmt.com

- Kalbuana, N., Taqi, M., Uzliawati, L., & Ramdhani, D. (2022). The effect of profitability, board size, woman on boards, and political connection on financial distress conditions. *Cogent Business & Management*, 1-22. doi:10.1080/23311975.2022.2142997
- Limba, F. B., Soukotta, A., Latuamury, J., & Kusumastuti, R. (2023). The impact of firm size and profitability (roa) in indonesia real estate sector companies (IDX). *Jurnal Ekonomi*, 12(2), 390-396. Diambil kembali dari <http://ejournal.seaninstitute.or.id/index.php/Ekonomi>
- Limba, F. B., Soukotta, A., Latuamury, J., & Kusumastuti, R. (2023). The impact of firm size and profitability (roa) in indonesia real estate sector companies (IDX). *Jurnal Ekonomi*, 12(2), 390-396. Diambil kembali dari <http://ejournal.seaninstitute.or.id/index.php/Ekonomi>
- Limba, F. B., Soukotta, A., Latuamury, J., & Kusumastuti, R. (2023). The impact of firm size and profitability (roa) in indonesia real estate sector companies (IDX). *Jurnal Ekonomi*, 12(2), 390-396. Diambil kembali dari <http://ejournal.seaninstitute.or.id/index.php/Ekonomi>
- Liswatin, & Sumarata, R. P. (2022). Pengaruh struktur modal, kinerja keuangan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Sinomika Journal*, 1(2), 79- 88. Dipetik Oktober 6, 2022, dari <https://publish.ojsindonesia.com/index.php/SINOMIKA>
- Liswatin, & Sumarata, R. P. (2022). Pengaruh struktur modal, kinerja keuangan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Sinomika Journal*, 1(2), 79- 88. Dipetik Oktober 6, 2022, dari <https://publish.ojsindonesia.com/index.php/SINOMIKA>
- Liswatin, & Sumarata, R. P. (2022). Pengaruh struktur modal, kinerja keuangan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Sinomika Journal*, 1(2), 79- 88. Dipetik Oktober 6, 2022, dari <https://publish.ojsindonesia.com/index.php/SINOMIKA>
- Lubis, I. L., Sinaga, B. M., & Sasongko, H. (2017). Pengaruh profitabilitas, struktur modal, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis dan Manajemen*, 3(3), 458-465. doi:<http://dx.doi.org/10.17358/jabm.3.3.458>
- Lubis, I. L., Sinaga, B. M., & Sasongko, H. (2017). Pengaruh profitabilitas, struktur modal, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis dan Manajemen*, 3(3), 458-465. doi:<http://dx.doi.org/10.17358/jabm.3.3.458>
- Lubis, I. L., Sinaga, B. M., & Sasongko, H. (2017). Pengaruh profitabilitas, struktur modal, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis dan Manajemen*, 3(3), 458-465. doi:<http://dx.doi.org/10.17358/jabm.3.3.458>
- Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember*, 569-576.
- Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember*, 569-576.

- Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember*, 569-576.
- Pangestuti, D. C., Muktiyanto, A., Geraldina, I., & Darmawan. (2022). Role of profitability, business risk, and intellectual capital in increasing firm value. *Journal of Indonesian Economy and Business*, 37(3), 311-338. Dipetik November 25, 2022, dari <https://journal.ugm.ac.id/v3/jieb>
- Pangestuti, D. C., Muktiyanto, A., Geraldina, I., & Darmawan. (2022). Role of profitability, business risk, and intellectual capital in increasing firm value. *Journal of Indonesian Economy and Business*, 37(3), 311-338. Dipetik November 25, 2022, dari <https://journal.ugm.ac.id/v3/jieb>
- Pangestuti, D. C., Muktiyanto, A., Geraldina, I., & Darmawan. (2022). Role of profitability, business risk, and intellectual capital in increasing firm value. *Journal of Indonesian Economy and Business*, 37(3), 311-338. Dipetik November 25, 2022, dari <https://journal.ugm.ac.id/v3/jieb>
- Patricia, M., & Rusmanto, T. (2022). Pengaruh konservatisme akuntansi, struktur modal dan arus kas bebas terhadap nilai perusahaan sebelum dan selama pandemi covid-19 pada perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di bursa efek indonesia (BEI). *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 4(5), 2055-2075. Dipetik Januari 13, 2023, dari <https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue>
- Patricia, M., & Rusmanto, T. (2022). Pengaruh konservatisme akuntansi, struktur modal dan arus kas bebas terhadap nilai perusahaan sebelum dan selama pandemi covid-19 pada perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di bursa efek indonesia (BEI). *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 4(5), 2055-2075. Dipetik Januari 13, 2023, dari <https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue>
- Patricia, M., & Rusmanto, T. (2022). Pengaruh konservatisme akuntansi, struktur modal dan arus kas bebas terhadap nilai perusahaan sebelum dan selama pandemi covid-19 pada perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di bursa efek indonesia (BEI). *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 4(5), 2055-2075. Dipetik Januari 13, 2023, dari <https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue>
- Priyatama, T., & Pratini, E. (2021). Pengaruh struktur modal, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2015-2018). *Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 12(1), 100-106. doi:10.33087/eksis.v12i1.242
- Priyatama, T., & Pratini, E. (2021). Pengaruh struktur modal, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2015-2018). *Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 12(1), 100-106. doi:10.33087/eksis.v12i1.242

- Priyatama, T., & Pratini, E. (2021). Pengaruh struktur modal, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2015-2018). *Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 12(1), 100-106. doi:10.33087/eksis.v12i1.242
- Rahayu, M., & Sari, B. (2018). Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. *Ikraith-Humaniora*, 2(2), 69-76. Dipetik November 28, 2022, dari <http://repository.upi-yai.ac.id/id/eprint/1776>
- Rahayu, M., & Sari, B. (2018). Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. *Ikraith-Humaniora*, 2(2), 69-76. Dipetik November 28, 2022, dari <http://repository.upi-yai.ac.id/id/eprint/1776>
- Rahayu, M., & Sari, B. (2018). Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. *Ikraith-Humaniora*, 2(2), 69-76. Dipetik November 28, 2022, dari <http://repository.upi-yai.ac.id/id/eprint/1776>
- Sembiring, S., & Trisnawati, I. (2019). Faktor - faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 21(1a-2), 173-184. Diambil kembali dari <http://jurnaltsm.id/index.php/JBA>
- Sembiring, S., & Trisnawati, I. (2019). Faktor - faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 21(1a-2), 173-184. Diambil kembali dari <http://jurnaltsm.id/index.php/JBA>
- Sembiring, S., & Trisnawati, I. (2019). Faktor - faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 21(1a-2), 173-184. Diambil kembali dari <http://jurnaltsm.id/index.php/JBA>
- Sondakh, P., Saerang, I., & Samadi, R. (2019). Pengaruh struktur modal (ROA,ROE dan DER) terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan sektor properti yang terdaftar di BEI (periode 2013-2016). *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 7(3), 3079-3088. doi:10.35794/emba.7.3.2019.24196
- Sondakh, P., Saerang, I., & Samadi, R. (2019). Pengaruh struktur modal (ROA,ROE dan DER) terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan sektor properti yang terdaftar di BEI (periode 2013-2016). *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 7(3), 3079-3088. doi:10.35794/emba.7.3.2019.24196
- Sondakh, P., Saerang, I., & Samadi, R. (2019). Pengaruh struktur modal (ROA,ROE dan DER) terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan sektor properti yang terdaftar di BEI (periode 2013-2016). *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 7(3), 3079-3088. doi:10.35794/emba.7.3.2019.24196
- Sugosha, M. J., & Artini, L. G. (2020). The role of profitability in mediating company ownership structure and size of firm value in the pharmaceutical industry on the indonesia stock exchange. *International Research Journal of Management, IT & Social Sciences*, 7(1), 104-115. doi:<https://doi.org/10.21744/irjm.v7n1.827>
- Sugosha, M. J., & Artini, L. G. (2020). The role of profitability in mediating company ownership structure and size of firm value in the pharmaceutical industry on the indonesia stock exchange. *International Research Journal of Management*,

- IT & Social Sciences, 7(1), 104-115.
doi:<https://doi.org/10.21744/irjmis.v7n1.827>
- Sugosha, M. J., & Artini, L. G. (2020). The role of profitability in mediating company ownership structure and size of firm value in the pharmaceutical industry on the indonesia stock exchange. *International Research Journal of Management, IT & Social Sciences*, 7(1), 104-115.
doi:<https://doi.org/10.21744/irjmis.v7n1.827>
- Supriadi, A., Hasanudin, A. I., Uzliawati, L., & Haerani, A. (2021). Factors affecting the profitability of sharia banking. *Jurnal Ekonomi, Bisnis & Entrepreneurship*, 15(1), 35-46.
- Uzliawati, L., Rosiana, R., & Samudi, M. (2015). Influence of firm size, profitability and size of board of commissioners on corporate social responsibility disclosure (studies in banking registered in indonesia stock exchange period 2010-2012). *Jurnal Akuntansi*, 2(1), 1-16. doi:10.30656/jak.v2i1.188
- Yasin, M., & S, P. S. (2021). The influence of profitability and capital structure on company value in coal sub-sector mining companies registered in idx for the 2014-2017. *Journal of Management*, 11(2), 516-520. Dipetik Oktober 10, 2022, dari www.enrichment.iocspublisher.org
- Yasin, M., & S, P. S. (2021). The influence of profitability and capital structure on company value in coal sub-sector mining companies registered in idx for the 2014-2017. *Journal of Management*, 11(2), 516-520. Dipetik Oktober 10, 2022, dari www.enrichment.iocspublisher.org
- Yasin, M., & S, P. S. (2021). The influence of profitability and capital structure on company value in coal sub-sector mining companies registered in idx for the 2014-2017. *Journal of Management*, 11(2), 516-520. Dipetik Oktober 10, 2022, dari www.enrichment.iocspublisher.org
- Yulianti, V., & Ramadhan, Y. (2022). Pengaruh struktur modal, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Syntax Literate : Jurnal Ilmiah Indonesia*, 7(3), 1385-1399. Dipetik Oktober 6, 2022, dari <https://www.jurnal.syntaxliterate.co.id/index.php/syntaxliterate/article/view/6336>
- Yulianti, V., & Ramadhan, Y. (2022). Pengaruh struktur modal, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Syntax Literate : Jurnal Ilmiah Indonesia*, 7(3), 1385-1399. Dipetik Oktober 6, 2022, dari <https://www.jurnal.syntaxliterate.co.id/index.php/syntaxliterate/article/view/6336>
- Yulianti, V., & Ramadhan, Y. (2022). Pengaruh struktur modal, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Syntax Literate : Jurnal Ilmiah Indonesia*, 7(3), 1385-1399.
- Yulianto, & Widayasi. (2020). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 576-585.