

**Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan
Terhadap Nilai Perusahaan**

Tiara Putri, Ickhsanto Wahyudi

Universitas Esa Unggul

ptiara452@student.esaunggul.ac.id, ickhsanto.wahyudi@esaunggul.ac.id

ABSTRACT

The research aims to determine the effect of capital structure, profitability and company size on company value in food and beverage sub-sector companies listed on the Indonesian Stock Exchange (BEI) from 2021 to 2023. In this research the independent variable used is capital structure. using Debt to Equity Ratio (DER), profitability using Return on Assets (ROA), and company size using natural logarithm (Ln) of total assets, and the dependent variable, namely company value using modified Tobin's Q. The population in this study was 95 food and beverage sub-sector companies. The sample was selected using a purposive sampling method with predetermined criteria so that 44 companies were collected over 3 years, resulting in 132 research samples. The data used is secondary data in the form of financial reports obtained from the website www.idx.co.id, measured using SPSS research tools. The results of this research reveal that capital structure has a significant negative effect on company value, profitability has an insignificant positive effect on company value, and company size has an insignificant negative effect on company value.

Keywords: Capital Structure, Profitability, Firm Size, and Firm Value

ABSTRAK

Penelitian bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan di perusahaan sub-sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2021 sampai 2023. Dalam penelitian ini variabel independen yang digunakan, yaitu struktur modal menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER), profitabilitas menggunakan *Return on Assets* (ROA), dan ukuran perusahaan menggunakan Logaritma natural (Ln) dari total aset, dan variabel dependen, yaitu nilai perusahaan yang menggunakan *Tobin's Q* modifikasi. Populasi dalam penelitian ini sebanyak 95 perusahaan sub-sektor makanan dan minuman. Sampel dipilih menggunakan metode *purposive sampling* dengan kriteria-kriteria yang telah ditentukan sehingga terkumpul 44 perusahaan selama 3 tahun sehingga menghasilkan 132 sampel penelitian. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa laporan keuangan yang didapat dari situs web www.idx.co.id diukur menggunakan alat penelitian SPSS. Hasil dari riset ini mengungkapkan struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Nilai Perusahaan

PENDAHULUAN

Industri *food and beverage* di Indonesia mengalami perkembangan secara pesat saat ini, seperti ditunjukkan oleh peningkatan jumlah perusahaan baru setiap tahun pada subsektor makanan serta minuman yang didaftarkan dalam Bursa BEI setiap tahunnya (Nainggolan & Parinduri, 2022). Menurut Kementerian Keuangan industri makanan serta minuman di Indonesia menghadapi pertumbuhan dari tahun 2020 ke 2021 senilai 2.54% menjadi Rp 775.1 triliun. Menurut Kementerian Perindustrian sektor industri makanan dan minuman pada tahun 2023 meningkat menjadi 4.47%. Dibandingkan dengan sektor lain perusahaan *food and beverage* memiliki peran penting dalam menompang pertumbuhan ekonomi Indonesia karena menjadi pokok bagi Masyarakat Indonesia. Persaingan dalam industri makanan dan minuman sangat ketat, baik di antara perusahaan kecil maupun perusahaan besar untuk meningkatkan kinerja perusahaan masing-masing. Tujuan untuk meningkatkan kinerjanya agar bisa meningkatkan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan bisa membentuk peluang investasi ketika setiap perusahaan berusaha untuk memperlihatkan apakah kondisi perusahaan baik serta layak untuk penanaman saham (Purwanti, 2020). Nilai ini juga menciptakan peluang investasi, sehingga setiap perusahaan berupaya memperlihatkan bahwasanya kondisi mereka stabil serta layak untuk investasi (Sondakh, 2019). Investor cenderung menanamkan modalnya di perusahaan yang baik demi memperoleh keuntungan (Anah et al., 2022). *Tobin's Q* menjadi rasio yang dipakai untuk mengukur *firm value*. *Tobin's Q* menginput seluruh aset perusahaan seperti modal saham serta utang organisasi.

Setiap perusahaan wajib menetapkan sumber pendanaan yang tepat, baik dari pembiayaan dari dalam maupun dari luar, karena struktur modal mempengaruhi keputusan pendanaan (Suharna & Bertuah, 2020). Struktur modal ini bertujuan untuk menyeimbangkan penggunaan pembiayaan eksternal dan ekuitas internal. Struktur modal yang baik bisa menumbuhkan nilai perusahaan jika pembiayaan eksternal dan kreditur dipakai dengan hati-hati serta tidak berlebihan (Hirdinis, 2019).

Profitabilitas menggambarkan tolak ukur yang dijadikan acuan investor ketika mengevaluasi kinerja suatu perusahaan karena menunjukkan seberapa baik suatu perusahaan dalam menghasilkan keuntungan (Ginting, 2021). Perubahan profitabilitas mempengaruhi nilai perusahaan, sehingga perlu untuk selalu berada dalam keadaan yang sangat menguntungkan dalam menjalankan bisnisnya. Investor cenderung tertarik serta menentukan kepada perusahaan yang dapat memperoleh laba yang tinggi, hal tersebut menandakan terjaminnya kelangsungan bisnis sedemikian rupa sehingga perusahaan tersebut menyampaikan peluang menguntungkan untuk perusahaan di masa depan (Putranto & Kurniawan, 2018).

Ukuran perusahaan menjadi faktor krusial bagi investor guna menilai keabilitas pada menciptakan laba serta memperoleh hasil investasi di masa mendatang. Tingginya skala perusahaan, maka meninggi pula nilai perusahaan yang dimilikinya dan makin besar pula kebutuhan dana untuk menjaga kelangsungan

operasionalnya, Ukuran perusahaan sering dijadikan sebagai penanda bahwasanya perusahaan mempunyai kinerja yang unggul, maka dapat meningkatkan persepsi dan kepercayaan investor terhadapnya (Natanael & Mayangsari, 2022).

Penelitian sebelumnya oleh Siswanti (2019) menemukan bahwasanya struktur modal serta profitabilitas berdampak positif kepada nilai perusahaan, namun ukuran perusahaan tidak. Putri and Rahyuda (2020) mengindikasikan bahwasanya profitabilitas berdampak positif, tetapi *capital structure* tidak. Putri *et al.* (2023) dan Hapsoro & Falih (2020) menemukan bahwa ukuran perusahaan memainkann persan penting terhadap nilai perusahaan, sebaliknya, Wardhany *et al.* (2019) mengindikasikan korelasi negatif antara ukuran perusahaan dan nilai perusahaan. Widyakto *et al.* (2021) tidak menemukan dampak signifikan dengan *capital structure* serta profitabilitas kepada *value* perusahaan, akan tetapi ini tak selaras pada Rahayu *et al.* (2020) yang terdapat keterkaitan positif.

Namun demikian, menindak lanjuti penelitian terdahulu Rahayu *et al.* (2020) keterkaitan antara profitabilitas serta struktur modal serta pengaruhnya kepada *value* perusahaan disekotr manufaktur. Perbedaan antara riset ini pada *research* sebelumnya yaitu penelitian ini memberikan tambahan *variable independent* berupa ukuran perusahaan dan mempergunakan laporan keuangan terbaru dari perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverage* ditahun 2021-2023.

Tujuan studi ini untuk memperlihatkan ada atau tidaknya pengaruh dari variabel yang diuji seperti *capital structure*, *profitability*, dan *firm size* terhadap *firm value*. Dengan tujuan ini besar harapan bisa berguna bagi pihak manajemen perusahaan menjadi lebih baik pada usaha menarik investor untuk menanamkan modalnya begitupun sebaliknya.

METODE PENELITIAN

Pada studi ini, *variable dependent* yang dipakai ialah modifikasi *Tobin's Q*, yang menghitung nilai pasar ekuitas (MVE) serta utang perusahaan terhadap total aset. MVE didapatkan melalui perkalian harga penutupan saham dengan total saham yang beredar. Pada studi ini, ada tiga *variable independent* yang digunakan yaitu *capital structure*, *profitability*, dan *firm size*. *Capital structure* dinilai melalui *Debt to Equity Ratio* (DER), ialah hasil pembagian utang bisnis dengan ekuitasnya (Natsir & Yusbardini, 2020). *Profitability* dinilai pada *Return on Assets* (ROA), yang merupakan ukuran keuntungan bersih setelah pajak terhadap jumlah aset (Setiawanta & Hakim, 2019). *Firm size* dihitung menggunakan Logaritma Natural (Ln) dari total aset (Bon & Hartoko, 2022).

Penelitian ini diarahkan untuk mengeksplorasi hubungan kausal antara variabel X dan Y. Sampelnya melibatkan subjek tunggal, yaitu perusahaan manufaktur di bidang makanan serta minuman, dengan pengambilan data berurutan dari tahun 2021 sampai 2023. Pengumpulan data dilaksanakan melalui laporan keurangan tahunan yang ada disitus resmi BEI (www.idx.co.id). Populasi studi mencakup 95

perusahaan manufaktur subsektor makanan serta minuman yang masuk dalam BEI diperiode 2021 sampai 2023. Teknik *purposive sampling* dipergunakan guna memilih sampel, berdasarkan kriteria perusahaan yang tercatat di BEI dan telah menerbitkan data keuangan perperiode secara lengkap. Sebanyak 44 perusahaan yang memenuhi kriteria tersebut selama tiga tahun yang dipilih sebagai sampel, yang menghasilkan total 132 sampel untuk penelitian ini.

Pada penelitian ini pengujian data menggunakan *software* SPSS. Pengujian yang dilakukan meliputi uji analisis ststistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan uji hipotesis, uji simultan (uji F), uji parisal (uji T) dan uji koefisien determinasi (R^2). Kemudian dilakukan analisis liner berganda dengan model persamaan sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1(DER) + \beta_2(ROA) + \beta_3(SIZE) + e$$

Penjelasan:

- Y = *Firm Value*
- α = Konstanta
- β = Koefisien regresi
- DER = *Debt to Equity Ratio*
- ROE = *Return On Equity*
- SIZE = Ukuran Perusahaan
- e = *Standar Error*

HASIL DAN PEMBAHASAN

Uji Statistik Deskriptif

Tabel 1. Hasil Uji Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Capital Structure	132	-2.20	4.94	.7138	.75928
Profitability	132	.00	.46	.0880	.07282
Firm Size	132	25.56	32.86	29.0607	1.67442
Firm Value	132	.55	8.77	1.8210	1.31874
Valid N (listwise)	132				

Sumber: Data diolah penulis, 2024

Pada uji statistik deskriptif dari total sampel penelitian (N) sebanyak 132 sampel yang sesuai dengan kriteria penelitian. Dapat dilihat pada tabel 1 pengukuran statistik deskriptif variabel ini wajib dilaksanakanguna guna melihat deskripsi data secara umum seperti nilai terendah, nilai tertinggi, *mean* dan SD pada tiap-tiap variabel yaitu *Capital Structure* (X1), *Profitability* (X2), *Firm Size* (X3), dan *Firm Value* (Y).

Pada variabel dependen yaitu modifikasi *Tobin's Q* atau *firm value* menunjukkan nilai *minimum* sebesar 0.55 terdapat pada Salim Ivomas Pratama Tbk.

(SIMP) tahun 2023. Nilai *maximum* sebesar 8.77 terdapat pada Multi Bintang Indonesia Tbk. (MLBI) tahun 2022. Nilai *mean* sebesar 1.8210 yang artinya rata-rata perusahaan pada sub sektor *food and beverage* di penelitian ini memiliki nilai lebih dari 1, berarti perusahaan memiliki nilai perusahaan yang baik, dikarenakan perusahaan dapat mengelola asetnya secara maksimal dan memberikan sinyal positif bagi para investor.

Variabel *capital structure* menggunakan DER memperlihatkan nilai *minimum* sebesar -2.20 terdapat pada Bakrie Sumatera Plantations Tbk. (UNSP) tahun 202. Nilai *maximum* sebesar 4.94 terdapat pada Sawit Sumbermas Sarana Tbk. (SSMS) tahun 2023. Nilai *mean* sebesar 0.7138 yang artinya rata-rata perusahaan sub sektor *food and beverage* di penelitian ini memiliki nilai kurang dari 1, berarti perusahaan mempunyai hutang yang lebih kecil daripada ekuitas yang dimilikinya atau bisa dikatakan bahwa perusahaan lebih banyak memanfaatkan modal sendiri daripada utang dalam pendanaannya.

Variabel *profitability* menggunakan *Return On Assets* (ROA) menunjukkan nilai *minimum* sebesar 0.00 terdapat pada Buyung Poetra Sembada Tbk. (HOKI) tahun 2022 dan 2023, Malindo Feedmill Tbk. (MAIN) tahun 2022, dan Sekar Bumi Tbk. (SKBM) tahun 2023. Nilai *maximum* sebesar 0.46 terdapat pada Multi Bintang Indonesia Tbk. (MLBI) tahun 2023. Nilai *mean* sebesar 0.0880 yang artinya rata-rata perusahaan pada sub sektor *food and beverage* di penelitian ini bisa mendapatkan laba 8.8%.

Variabel *firm size* menggunakan Logaritma natural (Ln) dari total aset menunjukkan nilai *minimum* sebesar 25.56 dengan jumlah aset Rp125.635.186.707 terdapat pada Era Mandiri Cemerlang Tbk. (IKAN) tahun 2022. Nilai *maximum* sebesar 32.86 dengan jumlah aset Rp186.587.957.000.000 terdapat pada Indofood Sukser Makmur Tbk. (INDF) tahun 2023. Nilai *mean* sebesar 29.0607 dengan jumlah aset Rp14.841.721.908.930 yang artinya rata-rata perusahaan sub sektor *food and beverage* merupakan perusahaan besar yang memiliki total aset diatas 7 miliar.

Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas

Hasil uji normalitas pada kolom P-Plot terlihat bahwasanya terlihat titik-titik menyebar dan mengikuti garis diagonal, maka hasilnya data mempunyai distribusi secara normal. Hasil uji normalitas menggunakan Kolmogorov-Smirnov Test terdistribusi secara normal jika nilai signifikan lebih dari 0,05. Pada penelitian ini, dilaksanakan dengan data lengkap sebanyak 132 sampel dan hasilnya data tidak berdistribusi normal. Karna data tidak berdistribusi normal, maka dilaksanakan outlier data sebanyak 31 perusahaan dari 132 sampel menjadi 39 data sampel. Data tersebut menciptakan signifikan *asym.sig* (2-tailed) sebesar 0.130 dan dinyatakan data mempunyai distribusi secara normal.

Uji Multikolinearitas

Hasil uji yang baik itu ditandai dengan pengolahan data terbebas dari adanya gejala multikolinearitas, yang dimana nilai *tolerance* lebih dari 0.10 serta nilai *Variance Inflation Factor* (VIF) kurang dari 10.00. Berdasarkan temuan ini untuk variabel *Capital Structure* (X1), *Profitability* (X2), dan *Firm Size* (X3), seluruh variabel tersebut mempunyai nilai *tolerance* > 0.10 serta memperlihatkan VIF berada dibawah angka 10. Bisa ditarik Kesimpulan bahwasanya tidak terdapat masalah multikolinearitas.

Uji Heteroskedastisitas

Apabila titik-titik menyebar secara acak, penyebarannya diatas maupun dibawah angka 0 di sumbu Y, itu dianggap bebas heteroskedastisitas. Hasil penelitian ini memperlihatkan bahwasanya bebas dari heteroskedastisitas. Pengukuran ini didampingi dengan metode lain seperti uji glesjer. Penggunaan uji glesjer, heteroskedastisitas mempunyai nilai signifikan > 0.05. Berdasarkan hasil uji penelitian ini nilai signifikan untuk semua variabel > 0.05, variabel *Capital Structure* (X1) senilai 0.4950, variabel *Profitability* (X2) senilai 0.7760, dan *Firm Size* (X3) senilai 0.1130. Dapat disimpulkan tidak adanya hambatan heteroskedastisitas dalam pengujian ini.

Uji Autokorelasi

Uji ini menggunakan pengujian Durbin-watson (DW) ditabel *model summary* guna melihat apakah terjadi autokorelasi atau tidak pada data. Syarat nilai DW itu jika $dU < DW < 4-dU$. Berdasarkan data yang dihasilkan angka *Durbin Watson* sebesar 2.0390, $dL = 1.3283$, $4-dL = 2.6717$, $dU = 1.6575$, dan $4-dU = 2.3245$. Hasil uji DW berada diantara dU dan $4-dU$ atau disimpulkan $1.6575 < 2.039 < 2.3245$, maka dinyatakan penelitian ini tidak terjadi autokorelasi.

Uji Hipotesis

Uji Simultan (Uji F)

Uji F dilaksanakan melalui uji regresi guna memperlihatkan kelayakan model penelitian ini dengan nilai signifikan dan nilai Fhitung tabel anova, yang dimana nilai $sig < 0.05$ serta nilai Fhitung > nilai Ftabel. Diketahui nilai signifikan untuk *Capital Structure* (X1), *Profitability* (X2), dan *Firm Size* (X3) terhadap *Firm Value* (Y) sebesar 0.009 yang diartikan bahwasanya nilai $sig < 0.05$. Nilai Fhitung sebesar 4.527 di sisi lain Ftabel sebesar 2.87, dari hasil tersebut dinyatakan bahwasanya nilai Fhitung > Ftabel. Maka disimpulkan adanya pengaruh signifikan secara bersama-sama antara *Capital Structure*, *Profitability*, *Firm Size* kepada *Firm Value*.

Uji Parsial (Uji T)

Uji T dilaksanakan guna mengidentifikasi sepengaruh apa variabel independent kepada nilai perusahaan secara parsial yang dimana nilai sig kurang dari 0.05 serta nilai Thitung lebih dari Ttabel. Sementara itu nilai Ttabel sebesar 2.03011.

Diketahui nilai signifikan *Capital Structure* $0.002 < 0.05$ dan nilai Thitung $-3.334 < 2.03011$, nilai signifikan *Profitability* $0.208 > 0.05$ dan nilai Thitung $1.284 < 2.03011$, sedangkan nilai signifikan *Firm Size* $0.230 > 0.05$ dan nilai Thitung $-1.221 < 2.03011$. Bisa ditarik kesimpulan bahwasanya variabel *Profitability* dan *Firm Size* tidak terdapat dampak secara signifikan terhadap *Firm Value*, sedangkan *Capital Structure* terdapat dampak secara signifikan terhadap *Firm Value*.

Tabel 2. Uji Hipotesis Metode Penelitian

Hipotesis		Hasil	Kesimpulan
H1	<i>Capital Structur</i> berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan	Nilai sig $0.002 < 0.05$ dan Thitung $-3.334 < 2.03011$	Diterima
H2	<i>Profitability</i> berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan	Nilai sig $0.208 > 0.05$ dan Thitung $1.284 < 2.03011$	Ditolak
H3	<i>Firm Size</i> berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan	Nilai sig $0.230 > 0.05$ dan Thitung $-1.221 < 2.03011$	Ditolak

Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Guna mengidentifikasi sebesar apa variabel independen yang diuji mempengaruhi variabel dependennya dengan mengukur koefisien determinasi (R^2), diperoleh dari data menghasilkan nilai R^2 sebesar 0.529. Memperlihatkan bahwasanya dari variabel *Capital Structure*, *Profitability*, dan *Firm Size* mempengaruhi *Firm Value* sebesar 52.9%, di sisi lain sisanya 47.1% diakibatkan dari variabel lain yang tidak diteleti pada pengujian ini.

Analisis Regresi Linier Berganda

Untuk melihat korelasi setiap variabel X terhadap variabel Y dilaksanakan analisis regresi linier berganda. Persamaan dalam penelitian ini sebagai berikut:

$$Y = 2.670\alpha - 0.366_{DER} + 1.552_{ROA} - 0.053_{SIZE}$$

Dari persamaan diatas, dijelaskan bahwa nilai konstanta 2.670. jika diasumsikan seluruh *variable independent* bernilai 0, maka *firm value (Tobin's Q)* yaitu 2.670. Nilai koefisien *Capital Structure* yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio (DER)* menghasilkan pengaruh negatif pada nilai perusahaan sebesar -0.366, dapat diartikan jika DER mengalami penurunan maka menurunkan nilai perusahaan sebesar 0.366. Nilai koefisien *Profitability* yang diukur dengan *Return on Assets (ROA)* menghasilkan pengaruh positif pada nilai perusahaan sebesar 1.552, dapat diartikan jika ROA mengalami peningkatan maka nilai perusahaan akan mengalami peningkatan sebesar 1.552. Nilai koefisien *Firm Size* dengan Total Aset menghasilkan pengaruh negatif pada nilai perusahaan sebesar 0.053, maka setiap adanya peningkatan pada ukuran perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaan sebesar -0.053.

KESIMPULAN DAN SARAN

Studi ini mempunyai tujuan guna mengidentifikasi pengaruh struktur moda dengan DER, profitabilitas melalui ROA, serta ukuran perusahaan melalui Logaritma Natural (Ln) dari *Total Assets* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan serta minuman sebanyak 44 perusahaan yang masuk pada BEI pada tahun 2021 sampai 2023 dengan total sampel sebanyak 132.

Berdasarkan hasil Analisa baik secara deskriptif maupun statistik, dapat disimpulkan sebagai berikut, *Capital structure*, *profitability*, dan *firm size* secara simultan mempunyai dampak positif signifikan kepada *firm value*, *Capital structure* secara parsial mempunyai dampak negatif serta signifikan kepada *firm value*, *Profitability* secara parsial mempunyai dampak positif serta tidak signifikan kepada *firm value*, dan *Firm size* secara parsial mempunyai dampak negatif serta tidak signifikan kepada *firm value*.

Keterbatasan dalam penelitian ini seperti hanya menggunakan sampel perusahaan subsektor *food and beverage* dan tidak melibatkan perusahaan lain, variabel independen yang dipergunakan hanya tiga variabel yaitu *capital structure*, *profitability*, dan *firm size*, tahun penelitian, dan terdapat laporan keuangan yang tidak lengkap. Dalam studi selanjutnya disarankan untuk menambahkan beberapa variabel karena berdasarkan hasil uji koefisien determinasi terdapat 47.1% variabel lain yang diperkirakan mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan, seperti variabel kebijakan dividen, *leverage*, Arus kas, dan lain-lain. Diharapkan mempergunakan subsektor pada perusahaan lainnya seperti kesehatan, media dan hiburan, atau bank. Diharapkan juga dapat menggunakan periode yang memiliki durasinya lebih panjang.

Untuk investor maupun calon investor ketika akan melakukan investasi, sebaiknya bisa mempertimbangkan beberapa aspek, tentu saja termasuk adanya kemungkinan resiko yang terjadi pada perusahaan yang diinginkannya, untuk mengetahui tingkat keberhasilan perusahaan tersebut diharapkan investor untuk lebih teliti dalam melihat nilai perusahaan. Sedangkan untuk perusahaan, lebih memperhatikan lagi asetnya untuk memastikan bahwa mereka dapat berkontribusi lebih baik terhadap laba bersih kedepannya.

DAFTAR PUSTAKA

- Adi, S. W., Putri, W. A. P. P., & Permatasari, W. D. (2020). Profitability, Leverage, Firm Size, Liquidity, and Total Assets Turnover on Real Earnings Management (An Empirical Study on the Mining Company Classification Registered at Indonesia Stock Exchange (IDX) 2014-2017). *JURNAL Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 5(2). <http://journals.ums.ac.id/index.php/reaksi/index>
- Al-Nsour, O. J. A.-N. D. O. J., & Al-Muhtadi, A. "Moh'd I. (2019). Capital Structure, Profitability and Firm's Value: Evidence from Jordan. *Research Journal of Finance and Accounting*. <https://api.semanticscholar.org/CorpusID:211427321>
- Anah, S., Fikra, M., & Widayati, C. C. (2022). *The Effect of Profitability, Dividend Policy and Debt Policy on Company Value*. www.idx.co.id.
- Anggraini, D., & Siska, A. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. In *Management & Accounting Expose e-ISSN* (Vol. 2, Issue 1). <http://jurnal.usahid.ac.id/index.php/accounting>
- 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*, 06(09), 36–43. <https://doi.org/10.31695/ijasre.2020.33876>
- Bon, S. F., & Hartoko, S. (2022). The Effect of Dividend Policy, Investment Decision, Leverage, Profitability, and Firm Size on Firm Value. *European Journal of Business and Management Research*, 7(3), 7–13. <https://doi.org/10.24018/ejbmr.2022.7.3.1405>
- Defi, I. K., & Wahyudi, I. (2022). PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM. *JURNAL MANAJEMEN BISNIS KEWIRAUSAHAAN*, 1(2). <https://jurnal-stiepari.ac.id/index.php/jumbiwira>
- Diana, W., & Munandar, A. (2023). The Effect of Company Size, Capital Structure, and Profitability on Company Value Moderated by Dividend Policy. *International Journal of Economics Development Research*, 4(3), 1438–1455.
- Ginting, R. A. (2021). The Effect Of Capital Structure, Earning Management, Profitability, Free Cash Flow And Environment Cost On Firm Value With Dividend Policy As Moderating Variables In Pharmaceutical Sub Sector Companies Listed On The 2007-2019 Indonesia Stock Exchange Period. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 5(2).
- Gumiarni, & Manalu, T. D. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2014-

2018. *JOURNAL INTELEKTUAL*, 2(1), 103-115.
<https://ejournal.stieppi.ac.id/index.php/jin/103>

Gunardi, A., Alghifari, E. S., & Suteja, J. (2023). *KEPUTUSAN INVESTASI DAN NILAI PERUSAHAAN MELALUI EFEK MODERASI CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN PROFITABILITAS: TEORI DAN BUKTI EMPIRIS* (E. A. Firmansyah (ed.)). Scopindo Media Pustaka.

Hamdani, M. L., Partini, S., & Pratama, A. A. (2022). ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING. *JURNAL EKONOMI, MANAJEMEN PARIWISATA DAN PERHOTELAN*, 2(2). <http://ejurnal.stie-trianandra.ac.id/index.php/jempper>

Hapsoro, D., & Falih, Z. N. (2020). The Effect of Firm Size, Profitability, and Liquidity on The Firm Value Moderated by Carbon Emission Disclosure. *Journal of Accounting and Investment*, 21(2). <https://doi.org/10.18196/jai.2102147>

Harianto, R., & Hendrani, A. (2022). Pengaruh profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(9). <https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue>

Hirdinis, M. (2019). Capital Structure and Firm Size on Firm Value Moderated by Profitability. In *International Journal of Economics and Business Administration: Vol. VII* (Issue 1). www.idx.co.id,

Huda, S., Zuhroh, D., & Firdiansjah, A. (2020). The Effect of Profitability and Capital Structure on Firm Value Through Dividend Policy in Transportation Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period of 2015-2018. *International Journal of Advances in Scientific Research and Engineering*, 06(09), 44-55. <https://doi.org/10.31695/ijasre.2020.33878>

Husna, A., & Satria, I. (2019). EFFECTS OF RETURN ON ASSET, DEBT TO ASSET RATIO, CURRENT RATIO, FIRM SIZE, AND DIVIDEND PAYOUT RATIO ON FIRM VALUE. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50-54. <https://doi.org/10.32479/ijefi.8595>

Irawan, D. C., Pulungan, N. A., Subiyanto, B., & Awaludin, D. T. (2022). The Effect Of Capital Structure, Firm Size, And Firm Growth On Profitability And Firm Value. *Quality - Access to Success*, 23(187), 52-57. <https://doi.org/10.47750/QAS/23.187.06>

Iswajuni, I., Manasikana, A., & Soetedjo, S. (2018). The effect of enterprise risk management (ERM) on firm value in manufacturing companies listed on Indonesian Stock Exchange year 2010-2013. *Asian Journal of Accounting Research*, 3(2), 224-235. <https://doi.org/10.1108/AJAR-06-2018-0006>

Kurniansyah, F., Saraswati, E., & Rahman, A. F. (2021). Corporate Governance, Profitability, Media Exposure, and Firm Value: the Mediation Role of

Environmental Disclosure. *Jurnal Minds: Manajemen Ide Dan Inspirasi*, 8(1), 69. <https://doi.org/10.24252/minds.v8i1.20823>

Mahanani, H. T., & Kartika, A. (2022). Pengaruh struktur modal, likuiditas, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1). <https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue>

Manu, R. E. H. R., Alhabsji, T., Rahayu, S. M., & Nuzula, N. F. (2019). The Effect of Corporate Governance on Profitability, Capital Structure and Corporate Value. *Research Journal of Finance and Accounting*, 10(8). <https://doi.org/10.7176/RJFA>

Mercyana, C., Hamidah, & Kurnianti, D. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Keuangan*, 3(1).

Miller, M. H. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. *The American Economic Review*, 48, 261–297. <https://api.semanticscholar.org/CorpusID:19024037>

Muchtar, E. H. (2021). *CORPORATE GOVERNANCE: Konsep dan Implementasinya Pada Emiten Saham Syariah* (Abdul (ed.)). CV. Adanu Abimata.

Murti, A. U., & Purwaningsih, E. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Mutiara: Multidisciplinary Scientifict Journal*, 1(6), 262–274. <https://doi.org/10.57185/mutiara.v1i6.35>

Nainggolan, E. P., & Parinduri, F. N. (2022). Determinants of Stock Returns in Food and Beverage SubSector Manufacturing Companies. In *International Journal of Economics Social and Technology (IJEST)* (Vol. 1, Issue 1). www.IDX.co.id.

Natanael, N., & Mayangsari, S. (2022). PENGARUH NIM, BOPO, CAR DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 2(2), 1091–1102. <https://doi.org/10.25105/jet.v2i2.14682>

Natsir, K., & Yusbardini, Y. (2020). *The Effect of Capital Structure and Firm Size on Firm Value Through Profitability as Intervening Variable*.

Nurfebriastuti, E. D., & Sihono, A. (2023). PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, UKURANPERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAIPERUSAHAAN. *Jurnal Ilmiah Research and Development Student (JIS)*, 1(2), 209–221. <https://doi.org/https://doi.org/10.59024/jis.v1i2.406>

Nurmansyah, A., Kristianto, G. B., & Saraswati, E. (2023). *PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI CORPORATE*

GOVERNANCE PADA INDUSTRI PERBANKAN DI INDONESIA. 3(1).

- Pratiwi, N. I. (2017). PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG LISTING DI BURSA EFEK INDONESIA. *JOM FISIP, 4(2)*.
- Purwanti, T. (2020). The Effect of Profitability, Capital Structure, Company Size, and Dividend Policy on Company Value on the Indonesia Stock Exchange. In *International Journal of Seocology*.
- Putranto, P., & Kurniawan, E. (2018). EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP AND PROFITABILITY ON FIRM VALUE (Empirical Study on Food and Beverage Industrial Sector Company 2012 to 2015). In *European Journal of Business and Management www.iiste.org ISSN* (Vol. 10, Issue 25). Online. www.idx.co.id
- Putri, I. A. J., Budiyanto, Triyonowati, & Ilham. (2023). Growth, Intellectual Capital, Financial Performance And Firm Value : Evidence From Indonesia Automotive Firms. In *International Journal of Science*. <http://ijstm.inarah.co.id>
- Putri, I. G. A. P. T., & Rahyuda, H. (2020). Effect of capital structure and sales growth on firm value with profitability as mediation. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v7n1.833>
- Rahayu, S. M., Suhadak, & Saifi, M. (2020). The reciprocal relationship between profitability and capital structure and its impacts on the corporate values of manufacturing companies in Indonesia. *International Journal of Productivity and Performance Management, 69(2), 236–251*. <https://doi.org/10.1108/IJPPM-05-2018-0196>
- Setiawan, M. R., Susanti, N., & Nugraha, N. M. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Riset & Jurnal Akuntansi*. <https://doi.org/10.33395/owner.xxx.xxx>
- Setiawanta, Y., & Hakim, M. A. (2019). Apakah sinyal kinerja keuangan masih terkonfirmasi? : Studi empiris lembaga keuangan di PT. BEI. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis, 22(2)*.
- Siswanti, D. E. (2019). *PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN Sutjipto Ngumar Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya*.
- Sondakh, R. (2019). THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY, LIQUIDITY, PROFITABILITY AND FIRM SIZE ON FIRM VALUE IN FINANCIAL SERVICE SECTOR INDUSTRIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE 2015-2018 PERIOD. *ACCOUNTABILITY, 8(2), 91*. <https://doi.org/10.32400/ja.24760.8.2.2019.91-101>
- Suharna, J., & Bertuah, E. (2020). *MENDETEKSI FAKTOR PENENTU STRUKTUR MODAL*

PADA SUB SEKTOR PERDAGANGAN BESAR (WHOLESAKER) DAN RETAILER DI INDONESIA YANG GO PUBLIK. 11.

- Syahzuni, B. A., & Muslimah, B. D. (2023). Pengaruh kebijakan dividen, struktur modal, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5. www.idx.co.id
- Utomo, M. N. (2019). Ramah Lingkungan dan Nilai Perusahaan. In F. A. Rahmawati (Ed.), *CV. Jakad Publishing*. CV. Jakad Publishing.
- Wardhany, D. D. A., Hermuningsih, S., & Wiyono, G. (2019). PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM LQ45 PADA PERIODE 2015-2018). *Ensiklopedia of Journal*, 2(1). <http://jurnal.ensiklopediaku.org>
- Widyakto, A., Lulus, R. R., Nss, P., & Satya, I. (2021). Effect of ROA, Growth and DER on Value Companies Study on Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange in 2017-2019. *Economics & Business Solutions Journal*, 05.
- Wijaya, A., Juliana, J., & Avelina, V. (2021). Influence Capital Structure, Liquidity, Size the Company, Debt Policy and Profitability towards Corporate Value on Property Company, Real Estate and Building Construction Listed on the Stock Exchange Indonesia Period 2016-2019. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 4(2), 2241–2256. <https://doi.org/10.33258/birci.v4i2.1919>
- Yanti, I. G. A. D. N., & Darmayanti, N. P. A. (2019). PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTURMODAL, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAANMAKANAN DAN MINUMAN. *E-Jurnal Manajemen*, 8(4), 2297–2324. <https://doi.org/https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i04.p15>
- Yulisa, C. F., & Wahyudi, I. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021. *JURNAL PUBLIKASI ILMU EKONOMI DAN AKUNTANASI*, 3(1). <http://ejurnal.stie-trianandra.ac.id/index.php>
- Yuniarti, R., Ilham Wardhana Haeruddin, M., Sahabuddin, R., Ruma, Z., Negeri Makassar, U., & Selatan, S. (2023). Analisis Tingkat Likuiditas dan Profitabilitas pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk di Bursa Efek Indonesia. In *Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis* (Vol. 2, Issue 1). www.idx.co.id