



INNOVATIVE: Journal Of Social Science Research

Volume 4 Nomor 6 Tahun 2024 Page 6620-6633

E-ISSN 2807-4238 and P-ISSN 2807-4246

Website: <https://j-innovative.org/index.php/Innovative>

Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Kartiwi Karim^{1✉}, Gregorius Jeandry², Rinto Syahdan³

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Khairun

Email: tiwikartiwi436@gmail.com^{1✉}

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, pertumbuhan, profitabilitas, dan leverage terhadap nilai perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2022. Dengan mengadopsi pendekatan kuantitatif, penelitian ini menerapkan metode purposive sampling, sehingga menghasilkan 135 observasi. Analisis data dilakukan dengan mempergunakan regresi data panel dengan model efek tetap. Temuan penelitian mengindikasikan bahwa ukuran perusahaan dan leverage berdampak signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan struktur modal, pertumbuhan, dan profitabilitas tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan. Hubungan positif antara ukuran perusahaan dengan nilai menunjukkan bahwa perusahaan yang lebih besar menikmati valuasi yang lebih tinggi karena akses mereka yang lebih baik ke modal eksternal dan manajemen aset yang lebih efektif. Sebaliknya, leverage yang tinggi cenderung meningkatkan nilai perusahaan karena dianggap sebagai tanda stabilitas keuangan bagi investor. Namun demikian, kurangnya pengaruh signifikan dari struktur modal, pertumbuhan, dan profitabilitas menyiratkan bahwa faktor-faktor lain lebih berpengaruh dalam menentukan nilai perusahaan dalam sektor pertambangan Indonesia.

Kata Kunci: *Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Nilai Perusahaan*

Abstract

This study aims to examine the effect of capital structure, company size, growth, profitability, and leverage on the firm value of mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2018-2022. By adopting a quantitative approach, this research employs a purposive sampling method, resulting in 135 observations. Data analysis is conducted using panel data regression with a fixed effects model. The findings indicate that company size and leverage have a significant impact on firm value, while capital structure, growth, and profitability do not show a significant effect. The positive relationship between company size and value suggests that larger companies enjoy higher valuations due to their better access to external capital and more effective asset management. Conversely, high leverage tends to increase firm value as it is seen as a signal of financial stability for investors. However, the lack of a significant impact from capital structure, growth, and profitability implies that other factors play a more influential role in determining firm value within the Indonesian mining sector.

Keywords: *Capital Structure, Company Size, Company Growth, Profitability, Leverage, Firm Value*

PENDAHULUAN

Perkembangan ekonomi global telah memperbesar persaingan antar perusahaan, termasuk di sektor pertambangan. Semakin ketatnya persaingan menuntut perusahaan untuk terus meningkatkan kinerja dan mengoptimalkan nilai perusahaan agar dapat menarik perhatian investor dan meningkatkan kesejahteraan pemegang saham (Prasinta, 2012). Nilai perusahaan menjadi indikator penting yang menggambarkan persepsi investor terhadap efektivitas manajerial dalam pengelolaan sumber daya yang ada. Peningkatan nilai perusahaan memberikan dampak positif bagi kesejahteraan pemegang saham, yang terlihat dari naiknya harga saham di pasar modal (Utami, 2017).

Struktur modal, ukuran perusahaan, pertumbuhan, profitabilitas, dan leverage termasuk sebagai faktor yang secara teoritis diyakini memengaruhi nilai perusahaan. Namun, penelitian sebelumnya menghasilkan variasi temuan, di mana beberapa studi menemukan pengaruh signifikan, sementara studi lainnya tidak (Pradanyani, 2018; Ramdhonah et al., 2019). Hal ini memotivasi penulis dalam mengkaji secara empiris pengaruh variabel-variabel tersebut terhadap nilai perusahaan, khususnya di sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2018-2022.

Tujuan penelitian ini yakni menganalisa bagaimana struktur modal, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, serta leverage mempengaruhi nilai perusahaan. Dengan melakukan analisis ini, diharapkan dapat berkontribusi dalam memahami dinamika pengelolaan keuangan perusahaan pertambangan, serta memberikan rekomendasi bagi perusahaan dalam menumbuhkan nilai perusahaannya di masa mendatang.

Penelitian ini berfokus pada faktor-faktor yang memberi pengaruh pada nilai perusahaan, khususnya dalam konteks perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI. Nilai perusahaan mencerminkan pandangan investor terhadap kemampuan manajemen dalam mengoptimalkan kekayaan pemegang saham (Prasinta, 2012). Beberapa variabel yang dianalisis di penelitian ini antara lain struktur modal, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, dan leverage.

Teori Struktur Modal

Teori keseimbangan (*Trade-Off Theory*) mengemukakan bahwasanya perusahaan harus menyamaratakan risiko dan keuntungan yang terkait dengan penggunaan utang untuk memperoleh struktur modal yang optimal. Ketika struktur modal ada di bawah level optimal, mengambil lebih banyak utang dapat meningkatkan nilai perusahaan; namun, jika melampaui level tersebut, risiko kebangkrutan meningkat (Ramdhonah et al., 2019). Penelitian mengindikasikan bahwasanya dampak struktur modal kepada nilai perusahaan berbeda-beda di berbagai sektor.

Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan dinilai berdasarkan total aset, angka penjualan, dan kapitalisasi pasar. Teori sinyal menyatakan bahwa perusahaan berukuran besar mengirimkan sinyal positif kepada investor mengenai kemampuan mereka dalam mengelola aset serta sumber daya eksternal, yang kemudian akan mengembangkan nilai perusahaan (Nurminda *et al.*, 2017).

Pertumbuhan Perusahaan

Pertumbuhan perusahaan berkaitan dengan kapasitas organisasi untuk memperluas volume operasionalnya. Pertumbuhan yang tinggi mampu menarik investor karena dianggap sebagai indikator potensi peningkatan arus kas di masa depan. Namun, penelitian mencerminkan bahwa hubungan diantara pertumbuhan perusahaan dan nilai perusahaan tidak selalu signifikan, tergantung pada kondisi pasar dan industri (Syardiana *et al.*, 2015).

Profitabilitas dan Leverage

Profitabilitas sebagai kapasitas perusahaan guna menghasilkan laba dari kegiatan operasional sehari-hari. Menurut teori sinyal, profitabilitas yang tinggi seharusnya menumbuhkan nilai perusahaan, namun hasil temuan mengindikasikan bahwa pengaruhnya tak selalu signifikan di beberapa sektor. Leverage, di sisi lain, sering kali meningkatkan nilai perusahaan ketika digunakan secara moderat. Menurut teori keseimbangan, perusahaan harus mempertahankan rasio utang yang optimal untuk memaksimalkan nilai tanpa meningkatkan risiko kebangkrutan (Fosu, 2016).

Hipotesis Penelitian

Berdasarkan kerangka konseptual tersebut, hipotesis yang diuji di temuan ini yakni:

1. Struktur modal memengaruhi nilai perusahaan.
2. Ukuran perusahaan memengaruhi nilai perusahaan.
3. Pertumbuhan perusahaan memengaruhi nilai perusahaan.
4. Profitabilitas memengaruhi nilai perusahaan.
5. Leverage memengaruhi nilai perusahaan.

METODE PENELITIAN

Studi ini menerapkan pendekatan kuantitatif dengan maksud untuk menguji pengaruh variabel independent, seperti struktur modal, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, serta leverage, pada variabel dependent yakni nilai perusahaan. Penelitian kuantitatif dipilih karena pendekatan ini memungkinkan untuk melakukan pengujian hipotesis secara objektif dengan memanfaatkan data numerik dan teknik analisis statistika.

Teknik pengumpulan data penelitian ini berlandaskan pada data sekunder yang bersumber dari annual report keuangan perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk periode 2018-2022. Peneliti mengakses data tersebut dari website resmi BEI (www.idx.co.id) dengan beberapa sumber tambahan lainnya. Teknik penetapan sampel dilaksanakan melalui teknik purposive sampling, yang mana sampelnya ditetapkan berlandaskan pada ciri-ciri tertentu, yaitu perusahaan yang tak mengalami kerugian selama periode observasi dan melaporkan data keuangan secara rinci.

Tahap pemrosesan data melibatkan analisis data yang dikumpulkan melalui metode regresi data panel, yang mengintegrasikan data time series dengan data cross-sectional. Regresi data panel dipilih karena hal ini memungkinkan untuk mengatasi heterogenitas individu dan waktu dalam sampel penelitian. Terdapat tiga model regresi data panel yang digunakan, diantaranya Common Effect Model (CEM), Fixed Effect Model (FEM), dan Random Effect Model (REM). Proses pemilihan model yang paling sesuai melibatkan pelaksanaan beberapa pengujian, seperti Uji Chow untuk membandingkan CEM dan FEM, Uji Hausman guna membandingkan FEM dan REM, serta Uji Lagrange Multiplier guna membandingkan CEM dan REM.

Rumus yang dipergunakan dalam analisis regresi data panel yakni sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + \beta_5 X_5 + \beta_6 X_6 + \epsilon$$

Keterangan:

Y = nilai perusahaan

α = nilai konstanta

β = koefisien determinasi

X1 = struktur modal

X2 = ukuran perusahaan

X3 = pertumbuhan perusahaan

X4 = profitabilitas

X5 = leverage

ϵ = standart error

Tahapan Analisis Data Analisis data dilaksanakan melalui tahapan-tahapan, yang meliputi:

1. Analisis statistik deskriptif dipergunakan menjelaskan mengenai data yang dipergunakan pada penelitian, mencakup nilai mean, standard deviasi, serta nilai maximum dan minimum pada tiap-tiap variabelnya.
2. Uji asumsi klasik dilakukan sebelum analisis regresi, mencakup uji normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas, serta autokorelasi guna memastikan bahwasanya model regresi yang dipergunakan bebas dari permasalahan statistik yang dapat memengaruhi validitas hasil.
3. Uji hipotesis dilakukan guna mengevaluasi pengaruh variabel independen pada variabel dependen secara simultan (Uji F) ataupun parsial (Uji t). Nilai koefisien determinasi (R^2) berguna dalam mengevaluasi sebesar apa variabel independen mampu mendeskripsikan varian dalam variabel dependen.

Melalui tahapan-tahapan ini, hasil penelitian bisa diinterpretasikan secara lebih mendalam dan akurat, sehingga kesimpulan yang diambil dapat menjadi dasar bagi rekomendasi kebijakan perusahaan pertambangan yang berhubungan dengan pengelolaan keuangan dan upaya peningkatan nilai perusahaan.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil

Hasil penelitian kuantitatif ini menerapkan metode regresi data panel dalam menganalisis pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, dan leverage pada nilai perusahaan di sektor pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2018-2022. Analisis dilaksanakan dengan perangkat lunak statistik seperti SPSS atau Eviews, serta hasilnya dipaparkan melalui uji t, uji F, dan R^2 .

Analisis Statistik Deskriptif

Dari analisis deskriptif, data menunjukkan variasi yang signifikan pada struktur modal, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, dan leverage. Rata-rata nilai

profitabilitas perusahaan berada di kisaran yang moderat, menunjukkan adanya ketidakpastian dalam pendapatan perusahaan tambang selama waktu penelitian.

Tabel 1. Statistik Deskriptif

	N	Mean	Maximum	Minimum	Std. Dev.
Nilai Perusahaan (Y)	135	3,154245	35,90489	0,000596	6,204153
Struktur Modal (X1)	135	0,355485	1,622609	0,001580	0,346203
Ukuran Perusahaan (X2)	135	29,63894	32,80581	26,94106	1,246575
Pertumbuhan Perusahaan (X3)	135	0,783120	12,71968	0,009073	2,098892
Profitabilitas (X4)	135	0,152932	1,499258	0,000326	0,168736
Leverage (X5)	135	4,949678	81,60685	0,000061	14,37167

Sumber: data diolah peneliti (2020)

Pengujian Model Regresi Data Panel

Adalah Hasil pengujian model regresi data panel dilakukan melewati tiga tahap uji, diantaranya:

1. Uji Chow

Menunjukkan bahwa FEM lebih tepat dipergunakan dibandingkan dengan CEM.

Tabel 2. Hasil Uji Coba Chow

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	7.788671	(26,103)	0.0000
Cross-section Chi-square	146.777217	26	0.0000

Sumber: Data diolah peneliti (2024)

2. Uji Hausman

Mencerminkan bahwa FEM lebih efektif dipergunakan dari pada REM.

Tabel 3. Hasil Uji Hausman

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	5.131950	5	0.4000

Sumber: Data diolah peneliti (2024)

3. Uji Lagrange Multiplier

REM dipilih; namun, Uji Hausman mengindikasikan bahwa FEM tetap menjadi pilihan yang lebih efektif.

Tabel 4. Hasil Uji Lagrange Multiplier

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	81.75498 (0.2931)	1.105380 (0.4143)	82.86036 (0.5674)

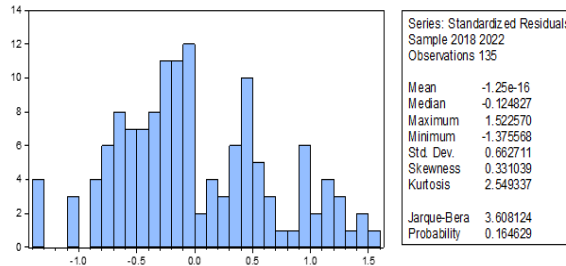
Sumber: Data diolah peneliti (2024)

Hasil Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik diterapkan guna membuktikan bahwa model regresi yang dipergunakan memenuhi asumsi-asumsi dasar yang diperlukan agar estimasi koefisiennya valid dan tidak bias. Beberapa uji yang dilaksanakan pada penelitian ini yakni:

1. Uji Normalitas

Uji normalitas mengindikasikan bahwasanya datanya terdistribusi normal. Hasil uji nya ditampilkan di bawah ini:



Gambar 1. Hasil Uji Normalitas

Sumber: Data diolah peneliti (2024)

2. Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas mengungkapkan bahwa tidak adanya permasalahan dengan multikolinearitas, sebab seluruh variabelnya bernilai VIF di bawah 10.

Tabel 5. Hasil Uji Multikolinearitas

	X1	X2	X3	X4	X5
X1	1,0000	0,0826	-0,1104	-0,2583	-0,0454
X2	0,0826	1,0000	0,2169	0,2725	0,1281
X3	-0,1104	0,2169	1,0000	0,1735	0,0215
X4	-0,2583	0,2725	0,1735	1,0000	0,1615
X5	-0,0454	0,1281	0,0215	0,1615	1,0000

Sumber: Data diolah peneliti (2024)

3. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas mengindikasikan bahwa model regresi tidak menemui masalah heteroskedastisitas, sebagaimana dibuktikan oleh pola distribusi titik yang diamati dalam grafik scatterplot.

Tabel 6. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Probabilitas Obs*R-Squared	Keterangan
0,6932	Tidak terdapat heterokedastisitas

Sumber: Data diolah peneliti (2024)

4. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi mengindikasikan bahwa tak ada masalah autokorelasi berdasarkan nilai Durbin-Watson yang mendekati angka 2.

Tabel 7. Hasil Uji Autokorelasi

Durbin-Watson	1,5190
----------------------	---------------

Sumber: Data diolah peneliti (2024)

Hasil Uji Hipotesis

Hasil uji hipotesis diterapkan guna mengetahui pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen, yakni nilai perusahaan.

1. Uji Statistik t

Uji t dimanfaatkan dalam pengujian pengaruh setiap variabel independen pada variabel dependen secara parsial. Di bawah ini hasil dari uji t:

Tabel 8. Hasil Uji Statistik t

Variabel	Probabilitas	Keterangan
Struktur Modal (X1)	0,8100	Ditolak
Ukuran Perusahaan (X2)	0,0369	Diterima
Pertumbuhan Perusahaan (X3)	0,7982	Ditolak
Profitabilitas (X4)	0,5054	Ditolak
Leverage (X2)	0,0012	Diterima

Sumber: Data diolah peneliti (2024)

2. Uji Statistik F

Uji F dimanfaatkan dalam menguji pengaruh simultan dari semua variabel independen pada variabel dependen. Pengujian ini akan menunjukkan apakah model regresi secara keseluruhan dapat menjelaskan variasi dalam nilai perusahaan. Di bawah ini yaitu hasil uji F:

Tabel 9. Hasil Uji Statistik F

F-statistic	4,109924
Prob(F-statistic)	0,001700

Sumber: Data diolah peneliti (2024)

3. Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Koefisien determinasi (R^2) berfungsi dalam menilai sejauh apa variabel independen mendeskripsikan varian pada variabel dependen. Nilai R^2 ada pada kisaran diantara 0 sampai 1, dengan nilai yang lebih tinggi mengindikasikan bahwasanya model tersebut lebih efektif menjelaskan variabilitas data.

Tabel 10. Hasil Uji *Adjusted R²*

R-squared	0,637410
Adjusted R-squared	0,603976

Sumber: Data diolah peneliti (2024)

Pembahasan

Hasil penelitian ini menegaskan bahwasanya struktur modal, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, dan leverage memberi dampak yang beragam pada nilai perusahaan. Melalui penerapan metode kuantitatif dan analisis regresi data panel, dihasilkan bahwa dari lima variabel yang dilaksanakan pengujian, hanya ukuran perusahaan dan leverage yang menunjukkan pengaruh signifikan kepada nilai perusahaan. Sementara itu, struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas tidak memberi pengaruh yang signifikan. Hal tersebut bisa diartikan bahwasanya dalam konteks perusahaan pertambangan di Indonesia, faktor-faktor tersebut tidak menjadi penentu utama dalam peningkatan nilai perusahaan.

Hasil uji hipotesis mencerminkan struktur modal tak memengaruhi nilai perusahaan. Hal tersebut tak selaras dengan teori trade-off, yang berpendapat bahwasanya struktur modal optimal akan mengoptimalkan keseimbangan risiko dan pengembalian. Dalam studi ini, tidak ditemukan bukti bahwa peningkatan utang dalam struktur modal mampu memengaruhi peningkatan nilai perusahaan. Justru, peningkatan utang yang melampaui batas optimal meningkatkan risiko kebangkrutan perusahaan, yang kemudian akan menurunkan nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan terbukti memberi dampak positif kepada nilai perusahaan. Perusahaan dengan ukuran yang lebih besar berkecenderungan lebih mampu mengoptimalkan sumber dayanya dan menarik minat investor, yang akhirnya menumbuhkan nilai perusahaan. Studi ini mendukung teori signaling, di mana ukuran perusahaan bisa dikatakan sebagai signal positif bagi market dan investor bahwasanya perusahaan mempunyai kapasitas yang kuat untuk bertahan di pasar.

Pertumbuhan perusahaan tidak memengaruhi nilai perusahaan. Meskipun perusahaan yang bertumbuh biasanya dipandang lebih dinamis, hasil ini menunjukkan bahwa para investor cenderung lebih mempercayai perusahaan yang sudah mapan dibandingkan dengan yang sedang dalam tahap pertumbuhan. Ini menunjukkan bahwa faktor pertumbuhan tidak selalu menjadi indikator utama yang dilihat oleh investor dalam menilai nilai perusahaan di sektor pertambangan.

Profitabilitas juga tak secara signifikan memengaruhi nilai perusahaan. Hal itu kemungkinan dikarenakan oleh fakta bahwasanya biaya operasional yang tinggi pada

beberapa perusahaan tidak diimbangi dengan peningkatan pendapatan, sehingga margin keuntungan tidak cukup besar untuk menarik investor dalam meningkatkan nilai perusahaan.

Leverage pengaruhnya positif kepada nilai perusahaan. Perusahaan yang mampu menata leverage dengan maksimal bisa mengurangi beban pajak melalui perencanaan pajak yang efektif, yang pada akhirnya meningkatkan laba setelah pajak serta nilai perusahaan. Hasil tersebut selaras dengan teori keuangan yang mengungkapkan bahwasanya penggunaan utang yang bijak dapat meningkatkan keuntungan pemegang saham.

Secara keseluruhan, penelitian ini menggarisbawahi pentingnya pengelolaan leverage dan ukuran perusahaan sebagai faktor kunci yang memberi pengaruh pada nilai perusahaan di sektor pertambangan. Adapun variabel lain seperti struktur modal, pertumbuhan, dan profitabilitas, meskipun penting, tidak menunjukkan peran signifikan dalam peningkatan nilai perusahaan dalam konteks sampel penelitian ini.

SIMPULAN

Berdasarkan berbagai uraian yang telah dianalisa, peneliti akan menyimpulkan sebagai berikut:

1. Penelitian ini mengungkap bahwasanya ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, dan leverage secara simultan memengaruhi nilai perusahaan. Ukuran perusahaan terbukti memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, mendukung teori sinyal yang menyatakan bahwa perusahaan besar cenderung lebih mudah mendapatkan kepercayaan dari investor karena skala aset dan operasional yang lebih besar.
2. Struktur modal tak memengaruhi nilai perusahaan secara signifikan. Ini mencerminkan bahwa penentuan komposisi utang dan ekuitas tidak selalu memberikan dampak langsung pada peningkatan nilai perusahaan, bertentangan dengan teori trade-off. Struktur modal yang optimal mungkin belum tercapai oleh perusahaan-perusahaan yang diteliti.
3. Leverage memengaruhi nilai perusahaan, sejalan dengan teori trade-off yang mengungkapkan bahwasanya pemakaian utang hingga batas tertentu mampu menumbuhkan nilai perusahaan, tetapi jika utang melebihi titik optimal, nilai perusahaannya akan menurun. Penelitian ini mendukung temuan bahwa rasio utang optimal penting dalam mempertahankan nilai perusahaan.
4. Profitabilitas juga ditemukan memengaruhi nilai perusahaan. Perusahaan yang lebih menguntungkan cenderung menarik minat lebih besar dari investor, yang kemudian akan mengembangkan nilai keseluruhannya.

DAFTAR PUSTAKA

- Ali, Jamaluddin, and Ridwan Faroji. 2021. "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019)." *Jurnal Neraca Peradaban* 1(2):128–35. doi: 10.55182/jnp.v1i2.36.
- Ali, Jamaluddin, and Ridwan Faroji. 2021. "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019)." *Jurnal Neraca Peradaban* 1(2):128–35. doi: 10.55182/jnp.v1i2.36.
- Bagaskara, Ramsa Satria, Kartika Hendra Titisari, and Riana Rachmawati Dewi. 2021. "Pengaruh Profitabilitas , Leverage , Ukuran Perusahaan Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan The Effect of Profitability , Leverage , Firm Size and Managerial Ownership on Firm Value." *Forum Ekonomi* 23(1):29–38. Doi:<https://doi.org/10.30872/jfor.v23i1.8949>.
- Fau, Nia Rositawati. 2015. "Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta.
- Febrianti, Meiriska. 2012. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Industri Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* 14(2):141–56. doi: <https://doi.org/10.34208/jba.v14i2.198>.
- Gultom, Yunita Sari. 2009. "Pengaruh Kebijakan Utang Dan Struktur Modal Terhadap Aktivitas Investasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." Skripsi: Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi, Universitas Sumatera Utara.
- Handayani, Novaria, Jumirin Asyikin, Sri Ernawati, and Soelistijono Boedi. 2023. "Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Indonesia." *Jurnal Ekonomi Dan Manajemen* 20(2):233–42.
- Indrastuti, Dewi Kurnia. 2021. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Sektor Manufaktur." *Jurnal Akuntansi TSM* 1(1):117–26.
- Khairiyani, Khairiyani, Novi Mubyarto, Agustina Mutia, Anzu Elvia Zahara, and G. W. I. Awal Habibah. 2019. "Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan Serta Implikasinya Terhadap Nilai Perusahaan." *ILTIZAM Journal of Shariah Economic Research* 3(1):41. doi: 10.30631/iltizam.v3i1.248.
- Lestari, Annisa Indah, and Chaidir Djohar. 2023. "Pengaruh Penghindaran Pajak, Kebijakan Deviden, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan

Perencanaan Pajak Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Food Dan Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-)." Jurnal Akuntansi 3(2):619–29.

- Lestari, Ika. 2020. "Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Profit Growth Dengan Return On Asset Sebagai Variabel Intervening Pada Kantor Perum Bulog Sub Divre Medan." Skripsi: Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara.
- Muzayin, Muh Hamzah Thiofani, and Rina Trisnawati. 2022. "Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2017-2019)." Jurnal Akuntansi 3(1):271–84.
- Novari, M. P., and V. P. Lestari. 2020. "E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No.9, 2016:5671-5694 ISSN: 2302-8912 Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti Dan Real Estate." E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana 5(9):5671–94.
- Nur, Triasesiarta, and Winda Novitasari. 2017. "Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Firm Size Terhadap Keputusan Investasi." 20(3):1–20.
- Pradnyani, Ni Luh Putu Sri Purnama. 2018. "Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kebijakan Dividen Dan Implikasinya Pada Nilai." Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah 4(6):1914–25. doi: <https://doi.org/10.36002/snts.v0i0.510>.
- Prasinta, Dian. 2012. "Accounting Analysis Journal Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan." Accounting Analysis Journal 1(2):1–7. doi: <https://doi.org/10.15294/aaj.v1i2.655>.
- Ramdhonah, Zahra, Ikin Solikin, and Maya Sari. 2019. "Pengaruh Struktur Modal , Ukuran Perusahaan , Pertumbuhan Perusahaan , Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017)." 7(1):67–82. doi: 10.17509/jrak.v7i1.15117.
- Simarmata, Ari Putra Permata, and Nur Cahyonowati. 2014. "Pengaruh Tax Avoidance Jangka Panjang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Pemoderasi: Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2010-2014." Jurnal Of Accounting 3(3).
- Surya Abbas, Dirvi, Ubay Dillah, and Sutarji. 2020. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Jurnal Akuntansi Dan Manajemen, Vol. 17 No.01)." Jurnal Akuntansi Dan Manajemen 17(01):42–49. doi: <https://doi.org/10.36406/jam.v17i01.274>.

- Suwardika, Nyoman Agus, and Ketut Mustanda. 2020. "Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti." *Jurnal Riset Manajemen* 6(1):1248–77. doi: 10.21067/jrmm.v6i1.4467.
- Syam, Ayu Ashari. 2022. "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia." *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Bosowa Makasar*.
- Syardiana, Gita, Ahmad Rodoni, Zuwesty Eka Putri, Uin Syarif, and Hidayatullah Jakarta. 2015. "Syardiana, Rodoni, Putri." *Akuntabilitas* 1(1):39–46. doi: <http://dx.doi.org/10.15408/akt.v8i1.2760>.
- Tambahani, Gea D., Tinneke Sumual, and Cecilia Kewo. 2021. "Pengaruh Perencanaan Pajak (Tax Planning) Dan Penghindaran Pajak (Tax Avoidance) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang." *Jurnal Akuntansi Manado* 2(2):142–54.
- Utami, Vivi Fatia. 2017. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Leverage Dan Size Terhadap Nilai Perusahaan." Skripsi: Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta.
- Yuliusman, Yuliusman, and Indra Lila Kusuma. 2020. "Hubungan Good Corporate Governance Dengan Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Oleh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Dan Profitabilitas." *Jurnal Akuntansi Dan Pajak* 21(01):91–102. doi: 10.29040/jap.v21i1.1078.
- Mahendra, prasetya tri. 2015. "Pengaruh Kebijakan Hutang, Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Aktivitas Investasi Perusahaan Manufaktur Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Riset Ekonomi Dan Bisnis*. <https://doi.org/10.26533/eksis.v10i2.62>
- Mardiyati, Umi., Gatot Nazir Ahmad., Putri, Ria. 2012. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010", *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, Vol. 12, No. 1, 2013. <https://journal.unj.ac.id/unj/index.php/jrmsi/article/view/770>
- Novari, M. P., and V. P. Lestari. 2020. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti Dan Real Estate." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 5(9):5671–94. <https://journal.stiepertiba.ac.id/index.php/jem/article/view/91>
- Nurminda, A., Isynuwardhana, D., & Nurbaiti, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub

Sektor Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015).
e-Proceeding of Management.
<https://openlibrarypublications.telkomuniversity.ac.id/index.php/management/article/view/4484>

Oktaviarni, F., Murni, Y., & Suprayitno, B.(2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen dan Ukuran Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Sektor Real Estate, Property, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016). *Jurnal Akuntansi*, 9(1) 116.
<https://doi.org/doi.org/10.33369/j.akuntansi.9.1>

Pradnyani, Ni Luh Putu Sri Purnama. 2018. "Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kebijakan Dividen Dan Implikasinya Pada Nilai." *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah* 4(6):1914–25. doi: <https://doi.org/10.36002/snts.v0i0.510>.