

Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan

Andik Rusdi Darmawan¹, Henny Setyo Lestari²
Fakultas Ekonomi, Universitas Trisakti
rusdiandik@yahoo.com

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji ukuran perusahaan, profitabilitas, dan leverage terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan diukur dengan *Tobin's Q*, ukuran perusahaan diukur dengan ln total aset, profitabilitas diukur dengan *Return on Asset*, dan leverage diukur dengan *Debt Equity Ratio*. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif deskriptif menggunakan data panel. Jenis data yang digunakan merupakan data sekunder yang diambil dari laporan keuangan perusahaan yang masuk dalam daftar LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2021 dengan metode pengambilan sampel *purposive sampling*. Metode analisis data menggunakan analisis regresi linier berganda. Hasil pengujian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, dan Leverage berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan

Kata kunci: leverage, ROA, Size, Tobin's Q

Abstract

This study aims to examine firm size, profitability, and leverage on firm value. Firm value is measured by Tobin's Q, company size is measured by total assets, profitability is measured by Return on Assets, and leverage is measured by the Debt Equity Ratio. This research is a descriptive quantitative study using panel data. The type of data used is secondary data taken from the financial reports of companies listed on the LQ45 list on the Indonesia Stock Exchange for 2016 – 2021 using a purposive sampling method. Methods of data analysis using multiple linear regression analysis. The test results show that firm size has a significant negative effect on firm value, Profitability has a significant positive effect on firm value, and leverage has a significant positive effect on firm value

Keywords : leverage, ROA, Size, Tobin's Q

PENDAHULUAN

Tujuan jangka panjang perusahaan untuk mensejahterakan pemilik perusahaan atau pemilik saham. Sedangkan tujuan jangka pendek untuk memperoleh keuntungan yang sebesar-besarnya untuk perusahaan. Salah satu pemenuhan tujuan perusahaan yaitu memaksimalkan keuntungan pemilik dengan memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan nilai jual dari perusahaan tersebut dari sisi investor. Nilai jual bermanfaat bagi pemangku kepentingan untuk melihat apa yang sudah dilakukan saat ini dan prospek kedepan dari perusahaan. Biasanya nilai perusahaan dikatkan erat dengan harga saham.

Semakin tinggi harga saham semakin tinggi nilai perusahaan.

Fenomena yang terjadi belakangan ini pasar saham di Indonesia sepanjang tahun 2022 tumbuh lebih rendah dibandingkan tahun 2021. Indek saham gabungan pada tahun 2022 tumbuh sebesar 4.08%. Sedangkan selama tahun 2021 tumbuh 10.08% (Romys Binemasri, CNBC Indonesia 30 Desember 2022). Indek saham mencerminkan harga saham secara umum. Ketika harga-harga saham di perusahaan yang terdaftar di BEI naik maka ISHG akan naik juga.

Secara alamiah investor akan menghindari risiko atas uang yang diinvestasikan. Untuk memperkecil risiko terjadinya kerugian dari

investasinya investor mengamati terlebih dahulu faktor apa saja yang mungkin akan menaikkan dan menurunkan keuntungan investor dari sisi nilai perusahaan. beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu ukuran perusahaan, profitabilitas, dan leverage.

Ukuran perusahaan merupakan suatu indikator yang menunjukkan kekuatan finansial perusahaan. Semakin besar perusahaan semakin tinggi pula minat investor untuk menanamkan sahamnya (Argita, 2016). Faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu profitabilitas. Apabila profitabilitas tinggi maka semakin tinggi pula laba yang akan diperoleh suatu perusahaan tersebut. Pada intinya adalah penggunaan rasio ini menggambarkan efisiensi perusahaan. Rasio profitabilitas perusahaan bisa dikatakan baik jika dapat memperoleh target laba yang sudah ditetapkan dengan menggunakan aktiva maupun modal yang dimiliki (A. Abrori, 2019). Perusahaan yang efisien akan dinilai baik oleh investor sehingga tertarik untuk berinvestasi. Faktor berikutnya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah leverage. Dalam memenuhi kebutuhan modalnya, perusahaan dengan beban hutang yang tinggi dapat mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya. Leverage mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi seluruh kewajibannya yang terdiri dari utang jangka pendek dan utang jangka panjangnya (Ainun J, 2016). Hutang yang tinggi dapat menjadi penilaian negatif oleh investor. Jika perusahaan berhutang maka ada biaya beban dari hutang yang harus dipenuhi. Beban ini yang akan mengurangi keuntungan perusahaan. keuntungan perusahaan yang kecil dapat memberi dampak negatif bagi penilaian investor.

Untuk memperoleh gambaran dari nilai perusahaan dapat menggunakan pengukuran Tobin's Q. Tobin's Q menjadi alat ukur nilai perusahaan sebagai bentuk aset berwujud dan aset tidak berwujud. Tobin's Q juga bisa menjadi gambaran efektifitas dan efisiensi perusahaan dalam memanfaatkan sumber daya yang dimiliki perusahaan. Dalam penulisan ini menganalisa pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas dan leverage terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di LQ45 Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2021.

KAJIAN LITERATUR

Nilai perusahaan

Nilai Perusahaan merupakan gambaran perusahaan merepresentasikan kinerja perusahaan dari sisi internal maupun eksternal perusahaan (Adhiprasetya & Zulaikha, 2019). Memaksimalkan nilai perusahaan sangat penting bagi perusahaan karena dengan memaksimalkan nilai perusahaan dapat menjadikan harga saham tinggi sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap kinerja perusahaan maupun prospek perusahaan di masa mendatang (Anggala & Basana, 2020). Dengan harga saham yang tinggi maka investor tertarik untuk membeli saham dengan nilai yang lebih tinggi. Hal ini dapat menaikkan nilai perusahaan melalui peningkatan harga saham.

Ukuran perusahaan

Ukuran perusahaan merupakan salah satu faktor yang dipertimbangkan dalam menentukan nilai suatu perusahaan (Nurminda et al., 2017). Dengan ukuran perusahaan yang besar maka mempermudah dalam mendapatkan sumberdaya dari banyak sumber. Perusahaan yang memiliki ukuran perusahaan besar akan mengindikasikan bahwa perusahaan sudah stabil. Selain itu ketika ada kebutuhan pembiayaan yang besar akan lebih mudah mendapatkan dana dari internal dan eksternal. Dengan begitu melalui ukuran perusahaan yang besar akan meningkatkan nilai perusahaan (Pradanimas & Sucipto, 2022). Nilai perusahaan yang tinggi dapat memberikan kepercayaan terhadap pasar mengenai kinerja perusahaan prospektif perusahaan dimasa mendatang (Fajriah et al., 2022). Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Fista & Widayawati, 2017).

Profitabilitas

Penilaian kinerja perusahaan dari tingkat keuntungan perlu dilakukan untuk mengetahui prospektif perusahaan (Romadhani, Safii, 2022). Rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektifitas manajemen suatu perusahaan (Kadim & Sunardi, 2019). Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan, profitabilitas yang tinggi akan memberikan prospek

perusahaan yang baik sehingga meningkatkan permintaan saham (Dewi & Badjra, 2017). Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Nurkhin et al., 2017).

Leverage

Leverage adalah rasio yang menggambarkan kemampuan suatu perusahaan dalam mengelola hutangnya sehingga dapat memperoleh keuntungan serta dapat melunasi kembali hutang tersebut. Saat perusahaan dapat mengoptimalkan hutangnya hal ini dapat meningkatkan nilai perusahaan. Sumber dana dari hutang dapat digunakan untuk operasional kegiatan perusahaan agar memperoleh keuntungan yang dapat meningkatkan nilai perusahaan (Lamba & Atahau, 2022). Leverage dapat dipahami sebagai penaksir dari resiko yang melekat pada suatu perusahaan. Leverage semakin besar menunjukkan bahwa resiko investasi yang semakin besar. Perusahaan dengan rasio leverage yang rendah memiliki resiko yang lebih kecil. Investor melihat sebuah perusahaan dengan aset yang tinggi namun beresiko, maka akan dipikir dua kali untuk melakukan investasi pada perusahaan tersebut. Karena akan dikhawatirkan aset yang tinggi tersebut didapat dari hutang yang akan meningkatkan resiko investasi apabila perusahaan tidak dapat melunasi kewajibannya tepat waktu (Sari & Widyawati, 2021). Leverage berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Putri & Miftah, 2021).

PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Hidayat & Khotimah, 2022). Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (Ida Zuraida, 2022). Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Astika, Suryandani, 2022). Dari uraian tersebut dapat diperoleh hipotesis pertama yaitu H1 = Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Latief, 2019). variabel profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Marwa et al., 2017). profitabilitas berpengaruh positif dan nyata pada nilai perusahaan (Muslim & Junaidi, 2020). Dari uraian tersebut dapat diperoleh hipotesis kedua yaitu H2 = Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Leverage berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Solikahan et al., 2013). Leverage berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Hasna, 2014). Dari uraian tersebut diperoleh hipotesis ke tiga yaitu H3 = Leverage berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini merupakan penelitian deskriptif kuantitatif menggunakan data panel. Jenis data yang digunakan berupa data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang terdaftar dalam LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2021. Metode penarikan data sekunder bersumber dari laporan tahunan perusahaan LQ45 di BEI tahun 2016-2021 yang selama 6 tahun berturut-turut konsisten masuk dalam daftar LQ45. Dari data yang telah dikumpulkan terdapat 31 perusahaan yang dapat dijadikan sampel dalam penelitian ini. Alat analisis yang digunakan merupakan analisis regresi linier berganda dengan uji kesesuaian model, uji koefisien determinasi, dan uji parsial.

Teknik analisa yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan program *e-views* versi 12. Tahapan pertama dalam dalam pengolahan data yaitu menentukan model melalui uji *Chow test* dan *Hausman test*. Dari hasil pengolahan data diperoleh model *Fixed effect* model paling sesuai digunakan dalam penelitian ini. Tahapan berikutnya pengujian koefisien determinasi dengan hasil R^2 menunjukkan nilai 0.8066. Artinya dalam penelitian ini variabel independen mampu menjelaskan variabel dependen sebesar 85% selebihnya dipengaruhi faktor lain diluar variabel independen.

Dari pengolahan data diperoleh persamaan:

$$Q = 21.1489 - 0.6057SIZ + 4.7752ROA + 0.4859LEV \dots \dots \dots (1)$$

Dimana Q = Nilai perusahaan, ROA = Profitabilitas, dan SIZ = Ukuran perusahaan

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap Tobins'Q

Variable ukuran perusahaan memiliki nilai Prob. sebesar $0.0000 < 0.05$, maka Firm Size berpengaruh signifikan terhadap Tobins'Q, Ha Diterima. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan memiliki arah negatif dengan

coefficient -0.605746 yang artinya ketika ukuran perusahaan dinaikkan maka nilai perusahaan akan menurun. Sebaliknya ketika ukuran perusahaan menurun maka nilai perusahaan akan meningkat. Hal ini terjadi karena investor menilai ketika perusahaan memiliki aset yang besar akan terjadi ketidak efisienan dalam penggunaan sumber daya keuangan. Dengan kurangnya pegelolaan yang tidak efisien menjadikan keuntungan perusahaan lebih kecil. Selain itu para investor akan lebih tertarik kepada perusahaan yang sedang berkembang dibandingkan perusahaan yang besar karena investor berharap akan mendapat keuntungan yang besar seiring perkembangan perusahaan. Hasil penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan (Wufron, 2017) yang menyatakan bahwa total aset yang diukur dengan Ln dari total aset berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan.

Return on Assets berpengaruh signifikan terhadap Tobins'Q

Variable Return on Assets memiliki nilai Prob. sebesar $0.0000 < 0.05$ dengan *coefficient* 4.775178 maka Return on Assets berpengaruh positif signifikan terhadap Tobins'Q, Ha Diterima. Ketika profitabilitas naik maka nilai perusahaan akan ikut naik. Sebaliknya ketika profitabilitas menurun maka nilai perusahaan akan ikut menurun. Hal ini terjadi karena investor menilai ketika perusahaan memiliki keuntungan yang besar maka akan memberikan indikasi bahwa perusahaan dalam kondisi tumbuh dan efisien dalam pengelolaan perusahaan. Dengan paradigma tersebut investor memilih perusahaan yang memiliki nilai profitabilitasnya lebih tinggi. Dengan naiknya permintaan saham karena pengaruh profitabilitas maka nilai perusahaan akan ikut naik pula. Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Rizkiadi & Herawaty, 2020) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian lain yang dilakukan (Indrayani et al., 2021) menyatakan bahwa ROA berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Leverage berpengaruh signifikan terhadap Tobins'Q

Variable Leverage memiliki nilai Prob. sebesar $0.047 < 0.05$ dengan nilai *coefficient* 0.485858

maka Leverage berpengaruh positif signifikan terhadap Tobins'Q, Ha Diterima. Ketika leverage meningkat maka nilai perusahaan akan naik. Sebaliknya ketika leverage turun maka nilai perusahaan akan turun juga. Hal ini karena perusahaan dengan leverage yang tinggi memiliki risiko yang tinggi pula. Namun hutang yang besar bisa juga menjadi indikasi perusahaan yang sedang tumbuh dengan baik ketika utang tersebut dikelola dengan efektif untuk kebutuhan yang produktif, tentunya akan mampu meningkatkan penjualan yang pada akhirnya akan meningkatkan pendapatan perusahaan. Kondisi inilah akhirnya dipersepsikan hal positif positif oleh investor yang tercermin melalui harga saham. Sehingga semakin tinggi harga saham, maka semakin baik nilai perusahaan. Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan (Nurhayati, 2019) yang menyatakan bahwa leverage berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sependapat juga dengan penelitian (Murtini et al., 2019) bahwa leverage berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

SIMPULAN

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, dapat disimpulkan: (1) Ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Perusahaan yang sedang berkembang akan memberikan peluang lebih besar dalam menghasilkan laba. Laba perusahaan yang besar akan memberikan kesejahteraan bagi investor dan perusahaan. Dengan nilai laba yang besar maka kebijakan pembagian dividen dapat dilakukan oleh perusahaan, sehingga investor akan mendapat keuntungan dari pembagian dividen tersebut. Selain itu perusahaan yang sedang berkembang akan lebih cepat tingkat pertumbuhannya dibandingkan perusahaan yang besar. Hal ini akan membuat investor tertarik untuk membeli perusahaan dengan ukuran perusahaan yang lebih kecil dibandingkan ukuran perusahaan yang besar. (2) Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Perusahaan dengan keuntungan yang besar mencerminkan efektif dan efisien dalam mengelolanya. Selain digunakan untuk pembagian dividen, keuntungan perusahaan akan digunakan untuk penambahan modal kerja. Dengan modal kerja yang banyak perusahaan lebih mudah untuk pengembangan perusahaan.

Selain itu tingkat kesehatan perusahaan juga akan baik sehingga di masa mendatang akan menjadi perusahaan potensial untuk lebih maju. Untuk itu perusahaan dengan profitabilitas yang tinggi menjadi pertimbangan investor untuk berinvestasi. Semakin banyak investor yang berinvestasi maka harga saham akan naik. Dengan demikian kenaikan harga saham akan mempengaruhi nilai perusahaan. (3) Leverage berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Dalam operasinya semua perusahaan memiliki hutang. Modal dari hutang mengandung unsur biaya yang menjadi beban perusahaan. Dengan banyaknya hutang yang berasal dari hutang akan mengurangi keuntungan dari perusahaan tersebut. Namun disisi lain saat perusahaan menggunakan hutangnya untuk penambahan modal yang bersifat produktif maka dari hutang tersebut kelak akan mendapat keuntungan yang besar. Semakin besar kebutuhan modal maka semakin besar keuntungan yang akan didapatkan. Keuntungan yang besar dapat mensejahterakan perusahaan dan investor. Dengan demikian investor akan berinvestasi pada perusahaan dengan leverage yang tinggi dengan harapan investor akan mendapat keuntungan dari dividen dan gain saham yang dimiliki. Selain itu keuntungan yang tinggi dapat menjadi magnet bagi para investor untuk menaruh investasinya sehingga harga saham akan naik. Kenaikan permintaan saham terhadap perusahaan akan menaikkan nilai perusahaan.

KETERBATASAN

Berdasarkan penelitian yang dilakukan, maka keterbatasan dalam penelitian ini sebagai berikut: (1) Penelitian ini menggunakan data perusahaan yang masuk dalam daftar LQ45 di BEI tahun 2016 – 2021. (2) Variabel independent dalam penelitian ini yaitu ukuran perusahaan yang diukur dengan jumlah aset, profitabilitas yang diukur dengan ROA, dan leverage yang diukur dengan DER. Sedangkan variabel dependennya nilai perusahaan yang diukur dengan Tobin's Q.

SARAN

Dari keterbatasan yang ada dalam penulisan ini disarankan kepada penulis berikutnya untuk menambahkan data lain dalam BEI seperti perusahaan dibidang manufaktur dan perbankan

supaya lebih luas dalam penggunaannya. Selain itu disarankan menambahkan faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- A. Abrori, S. (2019). Pengaruh return on asset, current ratio dan debt to equity ratio terhadap price to book value pada perusahaan food and beverage yang terdaftar di BEI periode 2014-2017. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen, Volume 8,(2)*, 1–16.
<http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/846>
- Adhiprasetya, & Zulaikha. (2019). Pengaruh Corporate Governance Perception Index terhadap Nilai Perusahaan dan Kinerja Keuangan Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting, 8(4)*, 1–10.
<https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/25816>
- Ainun J. (2016). Likuiditas, Leverage, Profitabilitas Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Indonesia Melalui Kebijakan Dividen. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia, 1(2)*, 2016.
<https://journals.ums.ac.id/index.php/reaksi/article/view/2727>
- Anggala, & Basana. (2020). Pengaruh Related Party Transaction Terhadap Nilai Perusahaan. *International Journal of Financial and Investment Studies (IJFIS), 1(1)*, 42–52.
<https://doi.org/10.9744/ijfis.1.1.42-52>
- Argita, W. (2016). Analisis ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Penelitian Pendidikan Guru Sekolah Dasar, 6(August)*, 128.
- Astika, Suryandani, P. (2022). PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Survey Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 – 2019). *Jurnal Ekonomi Perjuangan, 4(2)*, 81–92.
<https://doi.org/10.36423/jumper.v4i2.1138>
- Dewi, A. A. A. K., & Badjra, I. B. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Aktiva Tidak Berwujud, Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud,*

- 6(4), 2161–2190.
<https://media.neliti.com/media/publications/254302-none-ad67c514.pdf>
- Fajriah, A., Idris, & Nadhiroh. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 7(1), 1–12. <https://doi.org/10.38043/jimb.v7i1.3218>
- Fista, B. F. &, & Widyawati, D. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(5), 2051–2070. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/1188>
- Hasna, F. (2014). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Firsyida Hasna. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 2(2), 537–547. <https://core.ac.uk/download/pdf/230760929.pdf>
- Hidayat, I., & Khotimah, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan sub sektor kimia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(1), 1–8. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i1.1175>
- Ida Zuraida. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Indeks Lq45 (2015-2019). *Parsimonia - Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 8(1), 1–11. <https://doi.org/10.33479/parsimonia.2021.8.1.1-11>
- Indrayani, N. K., Endiana, I. D. M., & Pramesti, I. G. A. A. (2021). PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, AKUNTANSI LINGKUNGAN, LEVERAGE DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN Ni. *Jurnal Karisma*, 3(1), 52–62. <https://ejournal.unmas.ac.id/index.php/kharisma/article/view/1678/1346>
- Kadim, A., & Sunardi, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Leverage Implikasi Terhadap Nilai Perusahaan Cosmetics and Household yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 3(1), 22. <https://doi.org/10.32493/skt.v3i1.3270>
- Khanh, V. T. Van, Hung, D. N., Van, V. T. T., & Huyen, H. T. (2020). A study on the effect of corporate governance and capital structure on firm value in vietnam. *Accounting*, 6(3), 221–230. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2020.3.004>
- Lamba, A. B., & Atahau, A. D. R. (2022). Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimediasi Profitabilitas. *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 6(1), 16–31. <https://doi.org/10.18196/rabin.v6i1.12698>
- Latief, A. (2019). Corporate Governance dan Dampaknya terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 20(2), 106–122. <https://doi.org/10.30596/jimb.v20i2.3434>
- Marwa, A., Isyuardhana, D., & Nurbaiti, A. (2017). Intangible Asset, Profitabilitas, Dan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 9(2), 79–87. <https://doi.org/10.23969/jrak.v9i2.582>
- Murtini, N. K., Putra, I. G. C., & Manuari, I. A. R. (2019). Pengaruh kinerja keuangan, ukuran perusahaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan manufaktur. 318–327. <https://ejournal.unmas.ac.id/index.php/karma/article/view/1644/1328>
- Muslim, A., & Junaidi, A. (2020). Pengaruh Perencanaan Pajak Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Lentera Bisnis*, 9(2), 1. <https://doi.org/10.34127/jrlab.v9i2.373>
- Nurhayati, T. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8 (8). <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/2307/2311>
- Nurkhin, A., Wahyudin, A., & Fajriah Aenul

- Septiani, A. (2017). Nilai Perusahaan Barang Konsumsi. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma JAMAL*, 8(1), 1–227. <https://jamal.ub.ac.id/index.php/jamal/article/view/672/pdf>
- Nurminda, Isyuardhana, & Nurbaiti. (2017). The Influence Of Profitability, Leverage, and Firm Size Toward Firm Value (Study Of Manufacture Companies Goods And Foods Sub Sector Listed in Indonesia Stock Exchange 2012-2015). *E-Proceeding of Management*, 4(1), 542–549. <https://openlibrarypublications.telkomuniversity.ac.id/index.php/management/article/view/4484>
- Pradanimas, & Sucipto. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Harga Saham dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Intervening. *Briliant: Jurnal Riset Dan Konseptual*, 7(1), 93. <https://doi.org/10.28926/briliant.v7i1.788>
- Putri, A. S., & Miftah, D. (2021). Pengaruh Intellectual Capital, Leverage, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *CURRENT: Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis Terkini*, 2(2), 259–277. <https://doi.org/10.31258/jc.2.2.259-277>
- Rizkiadi, N., & Herawaty, V. (2020). Pengaruh Prudent Akuntansi, Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Oleh Good Corporate Governance (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016 – 2018). *Prosiding Seminar Nasional Pakar, 2003*, 1–8. <https://doi.org/10.25105/pakar.v0i0.6900>
- Romadhani, Safii, N. (2022). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(5), 2173–2180. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i5.2727>
- Romys Binekasri, CNBC Indonesia. (2022). Fakta - Fakta IHSG & Pasar Modal RI Sepanjang 2022. Available at: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20221230172435-17-401622/fakta--fakta-ihsg-pasar-modal-ri-sepanjang-2022>. 30 30 Desember 2022.
- Sari, A. N., & Widyawati, D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(3), 1–19. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/3851>
- Solikahan, E. Z., Ratnawati, K., & Djawahir, A. H. (2013). Pengaruh Leverage dan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Pengaruh Leverage dan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 11(3), 427–433. <https://jurnaljam.ub.ac.id/index.php/jam/article/view/524/597>
- Wufron. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan Serta Implikasinya terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wacana Ekonomi*, 16(3), 140–154. www.jurnal.uniga.ac.id