

Factor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan

Putri Dyenta Nurcholifah¹, Ida Nurhayati²

¹Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang

Jl. Tri Lomba Juang, Muggasari, Semarang, Jawa Tengah, e-mail: dyentap@gmail.com

²Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang

Jl. Tri Lomba Juang, Muggasari, Semarang, Jawa Tengah, e-mail: idanurhayati@edu.unisbank.ac.id

ARTICLE INFO

Article history:

Received 30 Mei 2023

Received in revised form 2 Juni 2023

Accepted 10 Juni 2023

Available online 1 Juli 2023

ABSTRACT

This study examines the effect of company size, liquidity, profitability, leverage and asset structure on company value in manufacturing companies listed on the Indonesian stock exchange in 2019-2021.

Firm size is measured using Ln total assets, liquidity is measured using the current ratio, profitability is measured using NPM, leverage is measured using DER, asset structure is measured using current assets to total assets and company value is measured using PBV.

the sampling method uses purposive sampling with the 2019-2021 research period. This study uses secondary data. the relationship and influence between variables is explained by using the t test method.

The research results show that firm size, liquidity and asset structure have no significant effect on firm value. while profitability and leverage have a significant effect on firm value

Keywords: company size, liquidity, profitability, leverage, asset structure

1. Pendahuluan

Ada banyak persaingan di dunia usaha, yang akan membuat sebuah perusahaan menghadapi situasi rumit. Situasi rumit itulah perusahaan harus bisa bertahan dengan mencari dan menyusun strategi baru, bisa juga dengan mencari modal serta menyampaikan ide-idenya untuk memperoleh suatu shaam dan juga menyakinkan kreditur bahwa pinjamannya akan dikembalikan sesuai waktu yang sudah ditentukan. Seperti yang diketahui bahwa strategi perusahaan tidak dapat dipisahkan dengan kemajuan dan perkembangan bidang ekonomi, politik serta teknologi.

PT Bank Central Asia Tbk berencana akan melakukan stock split atau pemecahan nilai nominal saham. Corporate Secretary BCAYaitu Raymon Yonarto menjelaskan bahwa dengan adanya stock split ini maka diharapkan bisa memudahkan dalam menjangkau investor retail. Harga saham BCA yang pada saat ini mencapai Rp 32.200,00 per lembar saham, di nilai sangat tinggi dan menyulitkan investor retail untuk membelinya. Maka dnegan dilakukannya stock split, maka saham BCA akan lebih likuid. Raymon mengungkapkan bahwa dalam beberapa tahun terakhir ini memang banyak investor aru yang masih muda. Ada eberapa factor yang mempengaruhi nilai perusahaan anatara lain ukuran perusahaan, likuiditas, profitabilitas, leverage dan struktur asset.

Ukuran perusahaan dapat digunakan untuk mewakili karakteristik keuangan perusahaan. Penelitian terdahulu (I Gusti Ngurah Agung Dharmaputra, Ni Wayan Rustiarini, 2022), (Irawan & Kusuma, 2019) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan sedangkan penelitian lain (Sofia and Akhmadi. 2018) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Likuiditas adalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban. Likuiditas juga bisa dipakai untuk menunjukkan posisi keuangan atau kekayaan perusahaan. Penelitian terdahulu menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Sondakh 2019), sedangkan peneliti lain (I Gusti Ngurah Agung Dharmaputra, Ni

Wayan Rustiarini, 2022) & (Siti Khuswatun Khasanah, 2019) menyatakan likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Menurut (Hasanah 2018) mengatakan bahwa profitabilitas dapat digunakan oleh manajer untuk mengevaluasi keputusan yang sudah diambil sudah tepat ataupun butuh adanya perbaikan. Penelitian terdahulu menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan sig terhadap nilai perusahaan (Aisyah and Ermawati 2019) & (Sutama & Lisa, n.d.) sedangkan peneliti lain (Farizki et al., 2021) menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Leverage adalah sebuah ukuran yang digunakan untuk melihat sejauh mana aktivitas perusahaan dibiayai oleh pendanaan eksternal yang nantinya digunakan untuk meningkatkan keuntungan (Makhdalena 2018). Penelitian terdahulu membuktikan bahwa Leverage berpengaruh positif dan sig terhadap nilai perusahaan (Sutama & Lisa, n.d.) & (I Gusti Ngurah Agung Dharmaputra, Ni Wayan Rustiarini, 2022). Namun peneliti lain menunjukkan bahwa leverage tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Farizki et al., 2021).

Aset diklasifikasikan ke dalam dua kategori yaitu aset lancar dan aset tetap. Aset lancar didefinisikan sebagai aset yang memiliki manfaat tidak lebih dari satu periode akuntansi. Penelitian terdahulu membuktikan bahwa struktur aset berpengaruh positif dan sig terhadap nilai perusahaan (Farizki et al., 2021) & (Al-Slehat 2020), sedangkan peneliti (Grediani & Dianingsih, 2022) menyatakan bahwa struktur aset tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

2. Tinjauan Pustaka

Teori signal menurut (Brigham & Houston.,2014) adalah cara pandang pemegang saham mengetahui seberapa besar keuntungan perusahaan dimasa yang akan datang dan yang bisa pemegang shaam terima. Lebih jelasnya lagi, teori signal ini memberikan suatu informasi kepada pengguna laporan keuangan. (Struktur Aset et al., 2018).

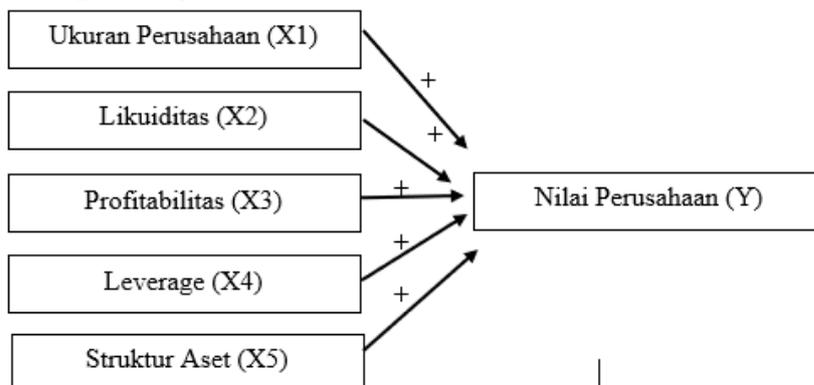
Ukuran perusahaan adalah skala besar kecilnya perusahaan yang diukur dengan total asset atau besar kekayaan perusahaan dengan menggunakan perhitungan nilai logaritma total asset (Hartono, 2012:14). Penelitian sejalan dengan (Grediani & Dianingsih, 2022), (Irawan & Kusuma, 2019) & (Sofia and Akhmadi. 2018) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Likuiditas sendiri ialah ukuran kemampuan perusahaan dalam membayar hutangnya dalam jangka pendek. Dan dengan menghitung rasio, manajemen perusahaan dapat mengetahui kemampuan suatu perusahaan dalam melunasi hutang yang jatuh tempo kurang dari 12 bulan sesudah disusunya laporan keuangan (Rudianto, 2021:183). Penelitian ini sejalan dengan (Fakhrana Oktaviarni, Yetty Murni, 2018), (Putra and Sedana 2019) & (Isnaini and Titisari 2020) yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Profitabilitas merupakan ukuran penilaian kesanggupan manajemen perusahaan dalam melahirkan pendapatan pada waktu tertentu. Dan yang menjadi tolak ukur profitabilitas manajemen sebuah perusahaan dapat dilihat dari pendapatan dan beban (dalam menghasilkan laba) (Rudianto, 2021:129). Penelitian ini sejalan dengan (Patricia, Primsa bangun, 2018), (Fajaria and Isnailita. 2018) & (Saragih and Erwin 2019) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Leverage adalah rasio yang digunakan untuk mengukur bagaimana asset perusahaan dapat membiayai hutangnya (Kasmir, 2016:114). Penelitian sejalan dengan (Oktaviani Wiariningsih, Achmad Tavip Junaedi, 2019), (Herawati and Ayu. 2017) & (Odum 2019) yang menyatakan bahwa leverage berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Struktur aset merupakan salah satu bentuk investasi perusahaan. Dan wujudnya bias berupa harta kekayaan atau jasa yang dimiliki perusahaan yang bersangkutan (Sunyoto, 2013:26). Penelitian ini sejalan dengan (Grediani & Dianingsih, 2022), (Mita Tegar Pribadi, 2018) & (Setiadharna 2017) yang menyatakan bahwa struktur aset berpengaruh positif dan sig terhadap nilai perusahaan. Selain itu, nilai perusahaan menurut (Franita, 2016) nilai perusahaan merupakan suatu harga yang dapat dijual dengan kesepakatan yang akan dibayar oleh pembeli. Dan nilai perusahaan ini tercermin dari harga sahamnya.



Gambar 1. Model Penelitian

3. Metodologi Penelitian

Objek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2021. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini dengan metode purposive sampling, dengan populasi sebanyak 317 data keuangan perusahaan. Dalam mengambil sampel dibutuhkan kriteria sampel untuk meminimalisir data keuangan yang tidak sesuai dengan yang dibutuhkan. Kriteria sampel yang digunakan dalam penelitian ini yakni: 1) perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. 2) perusahaan manufaktur yang tersedia lengkap dalam laporan keuangan terdapat di tahun 2019-2021. 3) perusahaan yang tidak menggunakan mata uang dollar pada tahun 2019-2021. Berdasarkan kriteria di atas jumlah sampel akhir penelitian ini sebanyak 114 data keuangan perusahaan dari tahun 2019-2021. Jenis penelitian ini adalah kuantitatif. Sumber data dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diambil dari laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode tahun 2019-2021. Berdasarkan dari variabel-variabel berikut dapat menggunakan rumus :

Tabel 1

Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel

Variabel	Definisi	Pengukuran	Sumber
Ukuran Perusahaan (X1)	Ukuran perusahaan adalah skala besar kecilnya perusahaan yang diukur dengan total asset atau besar kekayaan perusahaan dengan menggunakan perhitungan nilai logaritma total asset	Ukuran Perusahaan = In Total Aset	(Irawan & Kusuma, 2019)
Likuiditas (X2)	Likuiditas sendiri ialah ukuran kemampuan perusahaan dalam membayar hutangnya dalam jangka pendek. Dan dengan menghitung rasio, manajemen perusahaan dapat mengetahui kemampuan suatu perusahaan dalam melunasi hutang yang jatuh tempo kurang dari 12 bulan sesudah disusunnya laporan keuangan	$Current Ratio = \frac{Aset Lancar}{Utang Lancar}$	(Siti Khuswatu Khasanah, 2019)
Profitabilitas (X3)	Profitabilitas merupakan ukuran penilaian kesanggupan manajemen perusahaan dalam melahirkan pendapatan pada waktu tertentu. Dan yang menjadi tolak ukur profitabilitas manajemen sebuah perusahaan dapat dilihat dari pendapatan dan beban.	$NPM = \frac{Laba\ bersih\ sebelum\ pajak}{Penjualan} \times 100\%$	(Farizki et al., 2021)
Leverage (X4)	Leverage adalah rasio yang digunakan untuk mengukur bagaimana asset perusahaan dapat membiayai hutangnya.	$DER = \frac{Total\ Hutang}{Total\ Total\ Ekuitas}$	(Farizki et al., 2021)
Struktur Aset (X5)	Struktur asset merupakan salah satu bentuk investasi perusahaan. Dan wujudnya bias berupa harta kekayaan atau jasa yang dimiliki perusahaan yang bersangkutan	$Current\ Asset\ to\ Total\ Asset\ Ratio = \frac{Aset\ Tetap}{Total\ Aset}$	(Grediani & Dianingsih, 2022)
Nilai Perusahaan (Y)	Nilai perusahaan merupakan suatu harga yang dapat dijual dengan kesepakatan yang akan dibayar oleh pembeli. Dan nilai perusahaan ini tercermin dari harga sahamnya.	$PBV = \frac{Harga\ saham}{nilai\ buku}$	(Farizki et al., 2021)

4. Hasil dan Pembahasan

Tabel 2. Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	Skewness		Kurtosis	
	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Std. Error	Statistic	Std. Error
UKURAN_	114	4.98	5.69	5.3173	.16461	.114	.226	-.491	.449
LIKUID_	114	.57	1.94	1.3128	.28702	.352	.226	-.374	.449
PROF_	114	.00	.42	.2093	.11609	-.176	.227	-.703	.451
LEVE_	114	.00	1.39	.8560	.26099	-.282	.226	.904	.449
ASET_	114	.00	1.05	.6767	.20081	-1.183	.226	1.985	.449
Valid N (listwise)	114								

Berdasarkan table diatas mengungkapkan hasil analisis statistika deskriptif dengan variable Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Leverage dan Struktur Aset. Jumlah sampel yang sudah di outlier diperoleh 114 data perusahaan.

Table 3. Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	Skewness		Kurtosis	
	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Std. Error	Statistic	Std. Error
Unstandardized Residual	114	-.64801	.63070	.0000000	.29570958	.082	.226	-.577	.449
Valid N (listwise)	114								

Berdasarkan table diatas mengungkapkan bahwa hasil analisis uji normalitas dengan menggunakan metode Skewness dan Kurtosis, menunjukkan bahwa dari 114 data tersebut normal dengan nilai

Skewness : $0.082 / 0.226 = 0.36$

Kurtosis : $-0.577 / 0.449 = 1.28$

Dapat disimpulkan dari nilai skewness dan kurtosis terdapat diantara -1.96 dan + 1.96

Table 4. Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	1.860	.933		1.995	.049		
	UKURAN_	-.234	.181	-.125	-1.299	.197	.918	1.089
	LIKUID_	-.039	.122	-.037	-.324	.747	.659	1.517
	PROF_	.603	.256	.224	2.357	.020	.938	1.066
	LEVE_	.183	.127	.158	1.441	.153	.706	1.417
	ASET_	.196	.151	.128	1.303	.195	.881	1.135

a. Dependent Variable: NILAI_

Berdasarkan table diatas mengungkap bahwa uji multikolinier tidak terdapat gejala, dikarenakan VIF dan Toleran menunjukkan bahwa nilai tersebut >0.05

Table 5. Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-5.985	7.257		-.825	.411
	UKURAN_	.855	1.405	.060	.609	.544
	LIKUID_	-.333	.946	-.041	-.352	.726
	PROF_	1.729	1.992	.084	.868	.388
	LEVE_	-1.674	.988	-.189	-1.695	.093
	ASET_	-1.190	1.171	-.102	-1.016	.312

a. Dependent Variable: LN_RES

Berdasarkan table diatas hasil dari uji heteros dengan meiat nilai sig, table coefisienst menunjukkan bahawa nilai sig >0.05 yang berarti tidak ada gejala heteros

Table 6. Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.372 ^a	.138	.094	.27737	2.023

a. Predictors: (Constant), LAG_ASET, LAG_PROF, LAG UKURAN, LAG_LEVE, LAG_LIKUID_

b. Dependent Variable: LAG_NILAI_

Dapat dilihat di table model summary diatas menunjukkan hasil dari uji autokorelasi yang menggunakan Durbin-Waston dengan nilai $DU < DW < 4 - DU$. Table diatas memberikan hasil yaitu:
 $1.7869 < 2.023 < 2.2131$

Table 7. Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.372 ^a	.138	.094	.27737

a. Predictors: (Constant), LAG_ASET, LAG_PROF, LAG_UKURAN, LAG_LEVE, LAG_LIKUID

Tabel determinasi (R^2) mengungkapkan bahawa nilai Adjusted R Square yaitu 0.094 atau 9.4%

Table 8. ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.198	5	.240	3.115	.012 ^b
	Residual	7.463	97	.077		
	Total	8.661	102			

a. Dependent Variable: LAG_NILAI_

b. Predictors: (Constant), LAG_ASET, LAG_PROF, LAG_UKURAN, LAG_LEVE, LAG_LIKUID

Dari table anoova diatas dapat dilihat bahawa uji f signifikasi dengan nilai 0.012

Table 9. Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients	Standardized Coefficients	t	Sig.
-------	--	-----------------------------	---------------------------	---	------

	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	1.184	.605		1.956	.053
LAG_UKURAN	-.288	.202	-.140	-1.427	.157
LAG_LIKUID_	-.034	.114	-.035	-.299	.765
LAG_PROF_	.491	.264	.181	1.861	.066
LAG_LEVE_	.347	.120	.325	2.893	.005
LAG_ASET_	.192	.158	.119	1.214	.228

a. Dependent Variable: LAG_NILAI_

Uji t dapat disimpulkan sebagai berikut :

H₁ : Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan

Dilihat dari table diatas membuktikan bahwa nilai ukuran perusahaan sebesar 0.157 dimana nilai sig lebih besar dari pada 0.05, maka H1 ditolak. Hasil penelitian membuktikan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H₂ : Likuiditas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan.

Dilihat dari table diatas membuktikan bahwa nilai ukuran perusahaan sebesar 0.765 dimana nilai sig lebih besar dari pada 0.05, maka H2 ditolak. Hasil penelitian membuktikan likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H₃ : Profitabilitas berpengaruh positif Nilai Perusahaan.

Dilihat dari table diatas membuktikan bahwa nilai ukuran perusahaan sebesar 0.066 dimana nilai sig lebih kecil dari pada 0.10, maka H3 diterima dengan nilai alpha 10%. Hasil penelitian membuktikan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan

H₄ : Leverage berpengaruh positif Nilai Perusahaan.

Dilihat dari table diatas membuktikan bahwa nilai ukuran perusahaan sebesar 0.005 dimana nilai sig lebih kecil dari pada 0.05, maka H4 diterima dengan nilai alpha 5%. Hasil penelitian membuktikan leverage berpengaruh terhadap nilai perusahaan

H₅ : Struktur Aset berpengaruh positif Nilai Perusahaan.

Dilihat dari table diatas membuktikan bahwa nilai ukuran perusahaan sebesar 0.228 dimana nilai sig lebih besar dari pada 0.05, maka H5 ditolak. Hasil penelitian membuktikan struktur aset tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

4.2 Pembahasan

Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil analisis diatas ditemukan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil analisis diatas ditemukan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil analisis diatas ditemukan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil analisis diatas ditemukan bahwa leverage berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Struktur Aset terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil analisis diatas ditemukan bahwa struktur aset tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

5. Kesimpulan dan Saran

penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh ukuran perusahaan, likuiditas, profitabilitas, leverage dan struktur aset terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2021. Berdasarkan pengujian yang dilakukan maka dapat disimpulkan : 1) ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. 2) likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. 3) profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. 4) leverage berpengaruh terhadap nilai perusahaan. 5) struktur aset tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Saran yang diberikan yaitu untuk peneliti selanjutnya dapat menambah data perusahaan, tahun yang diambil bisa mengambil dengan 3 sampai 4 tahun yang lalu.

References

- [1] Aisyah, S., P, R. W. D., and E. Ermawati. 2019. "Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas , Leverage , Dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan." *Journal of Accounting*, 2 (2): 55-61.
- [2] Fakhra Oktaviarni, Yetty Murni, B. S. (2018). 304221599. *Jurnal Akuntansi Universitas Jember*, 16(2), 83-97.

- [3] Farizki, F. I., Suhendro, S., & Masitoh, E. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 17. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.273>
- [4] Grediani, E., & Dianingsih, M. (2022). 82650-97-272380-1-10-20220426. *Jurnal Akuntansi*, 32(4), 877–888.
- [5] I Gusti Ngurah Agung Dharmaputra, Ni Wayan Rustiarini, N. P. S. D. (2022). I.+I+Gusti+Ngurah+Agung+Dharmaputra-Ni+Wayan+Rustiarini-2141-2149. *Jurnal Karma (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 2(1), 2022.
- [6] Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, 17(1), 66–81.
- [7] Mita Tegar Pribadi. (2018). Progress Conference. *Progress Conference*, 1(1), 372–385. <http://proceedings.stiewidyagamalumajang.ac.id/index.php/progress>
- [8] Oktaviani Wiariningsih, Achmad Tavip Junaedi, H. P. P. (2019). garuda1012344. *EFFECT OF GOOD CORPORATE GOVERNANCE AND LEVERAGE ON FINANCIAL PERFORMANCE AND CORPORATE VALUE IN MINING COMPANIES LISTED ON IDX FOR THE YEAR 2013-2016*, 7(1), 18–29.
- [9] Patricia, Primsa bangun, M. U. T. (2018). admin,+Pengaruh+Profitabilitas. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 13(1), 25–42.
- [10] Siti Khuswatun Khasanah, T. A. (2019). Goodwill : Jurnal Penelitian Akutansi. *Jurnal Penelitian Akuntansi*, 1(1), 15–24. www.idx.co.id.
- [11] Sutarna, D. R., & Lisa, E. (n.d.). *PENGARUH LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*.
- [12] Fajaria, A. Z., and Isnalita. 2018. "The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Firm Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable." *Variable. International Journal of Managerial Studies and Research*, 6 (10): 55-69.
- [13] Herawati, and Lidya Nafitri Ayu. 2017. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Pertumbuhan Penjualan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdapat dalam Indeks LQ45. STIE Perbanas Surabaya."
- [14] Isnaini, A. N., Nurlaela, S., and K. H. Titisari. 2020. "Struktur Modal , Profitabilitas , Likuiditas , Ukuran Perusahaan Dan Nilai Perusahaan Property dan Real Estate." *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Akuntansi (JPENSI)*, 5 (3): 226-238.
- [15] Makhdalena, M. 2018. "Pengaruh Blockholders Ownership, Firm Size dan Leverage terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan." *EKUITAS (Jurnal Ekonomi dan Keuangan)* 18 (3).
- [16] Odum, A. N., Chinwe, G., Omeziri, R. I., & Egbunike, C. F. 2019. "Impact of Dividend Payout Ratio on the Value of Firm: A Study of Companies Listed on the Nigerian Stock Exchange." *Indonesian Journal of Contemporary Management Research*, 1 (1): 25.
- [17] Putra, I. G. W. R., and I. B. P. Sedana. 2019. "Capital structure as a mediation variable: Profitability and liquidity on company value in real estate companies in Indonesia stock exchange." *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, 6 (4): 62-72.
- [18] Saragih, J. R., Maksum, A., and K. Erwin. 2019. "Analysis Of The Effect Of Firm Size, Capital Structure, Firm Growth And Financial Performance On Firm Value In Manufacturing Companies Listed In Indonesia Stock Exchange 2014-2017." *International Journal Of Public Budgeting, Accounting And Finance*, 2 (1): 1-10.
- [19] Setiadharna, S., & Machali, M. 2017. "The effect of asset structure and firm size on firm value with capital structure as intervening variable." *Journal of Business & Financial Affairs*, 6 (4): 1-5.
- [20] Sofia, E.N., and Akhmadi. 2018. "Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening." *Jurnal Tirtayasa Ekonomika*. 13 (1): 183-212

- [21] Sondakh, R. 2019. "The Effect Dividend Policy, Liquidity, Profitability And Firm Size On (Noor Fauziah dan Bambang Sudiyatno Dinamika Akuntansi et al., 2015) Firm Value In Financial Services Sector Industries Listed In Indonesia Stock Exchange 2015- 2018." *Period. Journal Accountability*, 08 (2): 91-101.
- [22] Permata Dewi, E., & Nurhayati, I. (2022). Pengaruh Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal GeoEkonomi*, 13(1), 40–54. <https://doi.org/10.36277/geoekonomi.v13i1.178>
- [23] Khumairoh, SE.M.Ak Nawang Kalbuana, and Henny Mulyati, SE.M.Com. n.d. "PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan Garment dan Textile yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015)." *Syariah Paper Accounting FEB UMS* 71-81.
- [24] Nurhayati, Ida, and Andi kartika. 2020. "PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2016-2018." *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan* 9 (2): 133-144.
- [25] Irsad, Moch., and Sri Sudarsi. 2020. "PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN DEVIDEN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014 – 2017)." *Proceeding SENDIU* 553-559.