

# ANALISIS NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Wardah Hamidah<sup>1</sup>; Siti Hidayati<sup>2</sup> ; Agus Kusmana<sup>3</sup>

Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta

<sup>1</sup>wardahhamidah@upnvj.ac.id; <sup>2</sup>hidayati\_siti@yahoo.co.id; <sup>3</sup>aguskusmana48@yahoo.com

<http://dx.doi.org/10.21460/jrak.2021.172.402>

## ABSTRACT

This research is quantitative research to find out if the capital structure, size of the company and profitability have an influence on the value of the company on the Indonesia Stock Exchange. This study used purposive sampling, and as many as 39 companies that meet the sample criteria. Hypothesis testing using data panel regression with Eviews 9 and a significant level of 5%. The hypothetical test result is that (1) the capital structure negatively affects the company's value (2) the size of the company positively affects the company's value (3) profitability does not affect the value of the company.

Keywords: company value, capital structure, company size, profitability.

## ABSTRAK

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif untuk mengetahui apakah struktur modal, ukuran perusahaan dan profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan purposive sampling, dan sebanyak 39 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel. Pengujian hipotesis menggunakan regresi data panel dengan Eviews 9 dan taraf signifikan 5%. Hasil uji hipotesis adalah (1) struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan (2) ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (3) profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** nilai perusahaan, struktur modal, ukuran perusahaan, profitabilitas.

## PENDAHULUAN

Kemajuan kegiatan ekonomi tidak terlepas dari tugas industri perbankan sebagai lembaga keuangan yang memberikan solusi bagi perusahaan maupun individu yang mengalami kesulitan pembiayaan. Menurut UU Nomor 10 Tahun 1998 tentang perbankan bahwa Perbankan yakni segala sesuatu yang menyangkut mengenai bank, mencakup lembaga keuangan, aktivitas usaha, serta cara dan proses pada pelaksanaan aktivitas. Adapun lembaga perbankan ialah satu dari banyak subsektor bagian dari sektor keuangan

diklasifikasikan pada Bursa Efek Indonesia.

Perusahaan merupakan organisasi didirikan perorangan, sekelompok orang atau badan bergerak pada aktivitas produksi dan distribusi untuk memenuhi kebutuhan konsumen. Selain untuk memenuhi permintaan, visi didirikannya yaitu menambah nilai perusahaan dengan memaksimalkan keuntungan pemilik saham artinya kesuksesan perusahaan selalu diukur pada nilai, dan bila nilai dari perusahaan tersebut naik maka dapat berpengaruh terhadap kesejahteraan pemegang saham (Irfani, 2020 hlm. 4).

Nilai suatu perusahaan mencerminkan harga pasar perusahaan, ialah harga pasar

saham yang tinggi berarti investor akan membutuhkan saham, dan peningkatan permintaan saham akan membuat perusahaan semakin bernilai. Bila harga dari saham yang beredar terus naik maka berpengaruh pada tingginya pengembalian oleh investor artinya tujuan perusahaan secara tidak langsung membuat nilai dari perusahaan tersebut untuk bertambah besar (Dahar, Yanti, & Rahmi, 2019). Penelitian ini menggunakan beberapa faktor yang berkontribusi terhadap nilai perusahaan, diantaranya struktur modal (Sumiati, 2019), ukuran perusahaan (Harahap & Sari, 2016), dan profitabilitas (Dewi & Sudiartha, 2017).

Berlandaskan uraian yang telah dilakukan, diketahui adalah pertama, apakah struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor perbankan di Bursa Efek Indonesia? Kedua, Apakah ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor perbankan di Bursa Efek Indonesia? Ketiga, Apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor perbankan di Bursa Efek Indonesia?

Berdasarkan pertanyaan penelitian tersebut, maka terbentuklah tiga tujuan penelitian, sebagai berikut, pertama, untuk mengetahui dan menganalisis adanya pengaruh negatif struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor perbankan di Bursa Efek Indonesia? Kedua, untuk mengetahui dan menganalisis adanya pengaruh positif ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor perbankan di Bursa Efek Indonesia? Ketiga, untuk mengetahui dan menganalisis adanya pengaruh positif profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor perbankan di Bursa Efek Indonesia?

## KAJIAN LITERATUR DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

### Struktur Modal dan Nilai Perusahaan

Hutang umumnya lebih banyak dipilih perusahaan untuk pembiayaan program kerjanya usahanya maka perusahaan harus memperhatikan proporsi hutang, karena skala hutang perusahaan semakin besar maka akan mengurangi nilai perusahaan (Hery, 2017

hlm. 19). Menurut riset (Dahar *et al.*, 2019), (Putu *et al.*, 2016), dan (Habibi *et al.*, 2021) menyatakan struktur modal memiliki kaitan terhadap nilai dari perusahaan. Kemudian, terdapat tidak sejalan dengan hasil penelitian (Dhani & Utama, 2017), (Mahardhika & Roosmawarni, 2016), dan (Putri *et al.*, 2020) menuturkan struktur modal tidak memiliki pengaruh kepada nilai perusahaan.

$H_1$  : Struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

### Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan

Ukuran perusahaan dilihat dari jumlah aset dimilikinya, dan dapat dijadikan sebagai *bargaining power* untuk kontrak keuangan karena ukuran perusahaan, mempengaruhi nilai dari perusahaan tersebut (Rahayu & Darim, 2020). Hal tersebut berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Hasil kajian (Arifianto & Chabachid, 2016), (Putu *et al.*, 2016), dan (Rusiah *et al.*, 2017) yang menyatakan ukuran perusahaan mempengaruhi nilai perusahaan. Kendati demikian terdapat selisih pendapat dari riset (Manoppo & Arie, 2016), (Nabila *et al.*, 2020), dan (Octavia *et al.*, 2016) Hal ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak mempengaruhi nilai perusahaan.

$H_2$  : Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

### Profitabilitas dan Nilai Perusahaan

Peningkatan *Return On Equity* tentunya akan menambahkan permintaan saham perusahaan bersangkutan, berdampak pula meningkatkan nilai perusahaan (Dahar *et al.*, 2019). Hasil penelitian (Febriana *et al.*, 2020), (Hasania *et al.*, 2016), dan (Rahmawati *et al.*, 2021) dimana menuturkan profitabilitas mempengaruhi nilai perusahaan secara signifikan. Kemudian terjadi ketidak selarasan terhadap penelitian (Manoppo & Arie, 2016), (Kopong *et al.*, 2021), dan (Sasmita *et al.*, 2019) Menunjukkan bahwa profitabilitas tidak akan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

$H_3$  : Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

## METODA PENELITIAN

Dalam (Riyanto & Hatmawan, 2020 hlm. 11) Suatu pernyataan bahwa semua topik dan/atau objek yang akan dijadikan tujuan penelitian disebut populasi. Populasi yaitu berbagai

perusahaan subsektor perbankan tercatat di BEI tahun 2015-2019 berjumlah 43 perusahaan. Sampel pendekatan *purposive sampling* 39 perusahaan.

Tabel 1. Pengukuran Variabel

Variabel	Pengukuran	Skala Pengukuran
Terikat: Nilai Perusahaan	$Price\ to\ Book\ Value = \frac{Market\ Price\ per\ Share}{Book\ Value\ per\ Share}$	Nominal
Bebas: Struktur Modal	$Debt\ to\ Equity\ Ratio = \frac{Total\ Liabilities}{Total\ Shareholderr's\ Equity}$	Nominal
Ukuran Perusahaan	$SIZE = Ln(Total\ Asset)$	Nominal
Profitabilitas	$Return\ on\ Equity = \frac{Net\ Profit}{Total\ Shareholders's\ Equity}$	Nominal

**Teknik Analisis**

Menggunakan analisis kuantitatif dengan regresi data panel.

**Statistik Deskriptif**

Dalam (Sulistiawati *et al.*, 2021) menjelaskan objek penelitian yang digambarkan diantaranya standar deviasi, mean, minimum, dan maksimum.

**Metode Analisis Regresi Data Panel**

**Uji Chow**

Untuk dapat memilih FEM atau CEM yang lebih tepat digunakan. Berdasarkan pada nilai probabilitas dengan tingkat kepercayaan 5%, terdapat dua dasar

**Uji Lagrange Multiplier**

Uji menentukan REM atau CEM yang tepat untuk data panel. Berdasarkan nilai probabilitas dengan tingkat kepercayaan 5%, dasar pengambilan keputusan adalah, pertama, apabila probabilitas > 0,05 maka H<sub>0</sub> diterima dan H<sub>a</sub> ditolak, artinya digunakan CEM untuk estimasi, dan REM tidak digunakan. Kedua apabila probabilitasnya < 0,05, maka H<sub>0</sub> ditolak dan H<sub>a</sub> diterima yaitu, digunakan REM untuk estimasi dan CEM tidak digunakan.

**Uji Hipotesis**

**Uji t**

Mengetahui kaitan antar variabel (Riyanto &

pengambilan keputusan. Pertama, bila probabilitas > 0.05, maka H<sub>0</sub> diterima dan H<sub>a</sub> ditolak, bermakna CEM yang digunakan untuk estimasi bukan FEM. Kedua, bila probabilitasnya < 0.05, maka H<sub>0</sub> ditolak dan H<sub>a</sub> diterima bermakna FEM digunakan untuk estimasi dan CEM tidak digunakan.

**Uji Hausman**

Uji ini menentukan FEM atau REM mana yang paling tepat untuk data panel. Berdasarkan pada nilai probabilitas dengan tingkat kepercayaan 5%. Bila probabilitas > 0,05, bermakna FEM digunakan untuk estimasi dan REM tidak digunakan. Bila probabilitasnya < 0,05, maka bermakna sebaliknya. Hatmawan, 2020 hlm. 141).

**Uji R<sup>2</sup>**

Memahami sebagian besar variabel bebas (X) dengan menjelaskan variabel terikat (Y) (Riyanto & Hatmawan, 2020 hlm. 141).

**HASIL DAN PEMBAHASAN**

**Hasil**

Untuk pengujian dan analisis hipotesis, proses dilakukan dengan aplikasi Microsoft Excel 2010 dan Eviews 9.

**Analisis Statistik Deskriptif**

Tabel 2. Hasil Statistik Deskriptif

	PBV	DER	Ln Total Asset	ROE
Mean	1.595120	6.056543	31.23453	0.011719
Median	1.128300	5.486100	30.92940	0.058600
Maximum	13.64940	18.20750	34.88710	0.224600
Minimum	0.189400	0.344500	28.35300	-3.533400
Std. Dev.	1.657219	2.727506	1.747794	0.296275
Observations	195	195	195	195

Sumber: *Output E-Views 9*

Pada PBV memiliki rata-rata (*mean*) selama periode 2015-2019 yakni 1.595120. Nilai perusahaan terendah 0.189400 dan tertinggi 13.64940. Standar deviasi PBV 1.657219 lebih besar dari mean 1.595120 dimana ada kesenjangan antara nilai PBV tertinggi dengan nilai PBV terendah.

Pada DER memiliki *mean* selama periode 2015-2019 sebesar 6.056543. DER terendah 0.344500 dan tertinggi 18.20750. Standar deviasi 2.727506 lebih kecil daripada mean 6.056543 maka data ini memiliki kondisi yang baik atau tidak memiliki perbedaan yang besar diantara nilai maksimum dan minimum.

Pada *Ln Total Asset* memiliki *mean* periode 2015-2019 sebesar 31.23453. Ukuran perusahaan terendah 28.35300 dan tertinggi

34.88710. Standar deviasi 1.747794 lebih kecil daripada nilai mean 31.23453 maka data ini memiliki kondisi yang baik atau tidak memiliki perbedaan yang besar diantara nilai maksimum dan minimum.

Pada ROE memiliki *mean* periode 2015-2019 sebesar 0.011719. Profitabilitas terendah sebesar -3.533400 dan tertinggi sebesar 0.224600. Standar deviasi E 0.296275 lebih besar dari *mean* 0.011719 artinya terdapat gap antara nilai *Ln Total Asset* tertinggi dengan nilai *Ln Total Asset* terendah.

### Analisis Regresi Data Panel

#### Uji Chow (*Pooled Least Square vs Fixed Effect Model*)

Tabel 3. Hasil Uji Chow

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	12.586533	(38,153)	0.0000
Cross-section Chi-square	276.378304	38	0.0000

Sumber: *Output E-Views 9*

Berdasarkan tabel 3, nilai probabilitas bagian *chi-square* adalah  $0.0000 < 0.05$ . Kemudian  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima, dengan demikian model penelitian antara PLS dan FEM adalah FEM.

#### Uji Hausman (*Fixed Effect Model vs Random Effect Model*)

Berdasarkan tabel 4, nilai probabilitas *cross section chi-kuadrat* adalah  $0.0003 < 0,05$ . Jadi  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima, maka model penelitian antara FEM dan REM adalah FEM.

Tabel 4. Hasil Uji Hausman

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	18.596289	3	0.0003

Sumber: *Output E-Views 9*

Tabel 5. FEM

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-26.81133	11.34153	-2.363997	0.0193
DER	-0.164862	0.058293	-2.828163	0.0053
Ln Total Asset	0.941381	0.362410	2.597557	0.0103
ROE	0.114979	0.265186	0.433579	0.6652

Sumber: Output E-Views 9

### Model Regresi yang Digunakan

Berdasarkan hasil pengujian model regresi data panel menggunakan EViews 9 maka persamaan model regresi dapat ditulis sebagai:

$$PBV = -26.81133 - 0.164862 (DER) + 0.941381 (Ln Total Asset) + 0.114979 (ROE)$$

Jika melihat hasil uji regresi di atas, nilainya adalah -26.81133 yang merupakan nilai konstan. Oleh karena itu, jika diasumsikan nilai struktur modal (DER), ukuran perusahaan (Ln total aset) dan profitabilitas (ROE) konstan atau hasilnya 0, maka PBV adalah -26.81133.

Koefisien regresi DER sebesar -0.164862, menyatakan koefisiennya negatif maka menunjukkan bahwa struktur modal berhubungan negatif dengan nilai perusahaan. Koefisien regresi *Ln Total Assets* adalah 0.941381, dinyatakan positif yang berarti ukuran perusahaan berhubungan positif dengan nilai perusahaan. Koefisien regresi ROE sebesar 0.114979, hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas berhubungan positif dengan nilai perusahaan.

### Uji Hipotesis

#### Uji t

Bersumberkan Tabel 5, pengaruh dari masing-masing variabel X terhadap variabel Y secara parsial adalah sebagai berikut, pertama, pengaruh DER terhadap PBV. Berdasarkan tabel 5, hasil DER menunjukkan bahwa probabilitas  $0.0053 < 0.05$ , koefisien 0.164862 dan  $-t_{hitung} < -t_{tabel}$  yaitu  $-2,828163 < -1,97246$ , maka  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima. Oleh karena itu, struktur modal ini berdampak negatif terhadap nilai perusahaan. Kedua, pengaruh *Ln Total Asset* terhadap PBV. Berlandaskan tabel tersebut, probabilitasnya yakni  $0.0103 < 0.05$  dengan koefisien 0.941381 dan nilai  $t_{hitung} >$  dari  $t_{tabel}$  yaitu  $2.597557 > 1.97246$  maka  $H_0$  ditolak dan  $H_2$  diterima. Dengan demikian, bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Ketiga, Pengaruh ROE terhadap PBV. Berdasarkan tabel, probabilitas  $0.6652 > 0.05$ , koefisien 0.114979, dan nilai  $t_{hitung} <$  dari  $t_{tabel}$   $0.433579 < 1.97246$ , maka  $H_0$  diterima dan  $H_3$  ditolak. Oleh karena itu, profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

#### Uji R<sup>2</sup>

Berdasarkan Tabel 7, angka R-kuadrat yang disesuaikan dari uji R<sup>2</sup> adalah 0,704175, yang sama dengan 70,42%. Sisanya 29,58% (100% - 70,42%) dapat dijelaskan oleh faktor selain model penelitian ini.

Tabel 7. Uji R<sup>2</sup>

R-squared	0.766695	Mean dependent var	15951.20
Adjusted R-squared	0.704175	S.D. dependent var	16572.19

Sumber: Output E-Views 9

## PEMBAHASAN

Hasil pengujian struktur modal (DER) berhubungan dengan nilai perusahaan. Jika hutang terlalu besar akan berdampak menurunnya laba perusahaan sehingga menurunkan nilai perusahaan. Apalagi jika hutang yang terlalu tinggi dapat mengindikasikan kemampuan pengelolaan keuangan perusahaan yang masih buruk, atau terdapat kemungkinan kesulitan keuangan. Kesimpulannya adalah semakin tinggi DER semakin rendah nilai perusahaan dan sebaliknya. Adapun terjadi kecocokan kesimpulan dengan penelitian (Wulan, 2018), (Arifianto & Chabachid, 2016), dan (Rusiah et al., 2017) bahwa struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Terakhir kesimpulannya adalah struktur modal bisa dijadikan pedoman sebagai penentu nilai perusahaan.

Hasil uji ukuran perusahaan ( $\ln$  total aset) berhubungan dengan nilai perusahaan. Ukuran suatu perusahaan membuat semakin banyak aset yang dipunya. Tentu saja bila perusahaan terdapat aset besar diasumsikan dapat dengan mudah mengembalikan investasinya. Aset yang dipunya tentu saja memperlancar aktivitas operasional dan kinerja organisasi tersebut. Memang benar kinerja perusahaan yang baik menjadi tolak ukur pemilik modal untuk menanamkan modalnya di perusahaan, dan dampaknya adalah harga saham naik, dan nilai perusahaan juga meningkat. Adapun terjadi kecocokan kesimpulan dengan penelitian (Setiawati, 2018), (Arifianto & Chabachid, 2016), dan (Mahardhika & Roosmawarni, 2016) bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Terakhir kesimpulannya adalah ukuran perusahaan dapat menjadi pedoman sebagai penentu nilai perusahaan.

## DAFTAR REFERENSI

- Amalia, F., Permadhy, Y. T., & Kusmana, A. (2021). *Analisis Nilai Perusahaan pada Perusahaan Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Korelasi I Conference System Universitas Pembangunan Veteran Jakarta*, 1(1), 377–394.
- Arifianto, M., & Chabachid, M. (2016). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar pada Indeks LQ-45 Periode 2011-2014). Diponegoro Journal Of Management*, 5(1), 1–12.
- Dahar, R., Yanti, N. S. P., & Rahmi, F. (2019). *Pengaruh Struktur Modal, Ukuran*

Hasil uji profitabilitas (ROE) tinggi atau rendah tidak ada hubungannya dengan nilai perusahaan. Dimana profit tidak berdampak apa-apa untuk persepsi publik kepada subsektor perbankan sebab biarpun profit menurun tetapi tidak terjadi kebangkrutan. Pengukuran profit oleh *return on equity* tidak berdampak untuk nilai perusahaan, meskipun di periode terjadi penambahan pada ekuitas tetapi laba tetap sama, menimbulkan persepsi pada pemilik modal bahwa kinerja perusahaan sangat kurang serta pandangan buruk terjadi pada nilai perusahaan. Namun, jika laba perusahaan kecil, belum tentu menimbulkan persepsi yang buruk terhadap nilai perusahaan. Adapun terjadi kecocokan kesimpulan dengan penelitian (Palupi & Hendiarto, 2018), (Amalia, Permadhy, & Kusmana, 2021), (Habibi et al., 2021), dan (Mahardhika & Roosmawarni, 2016) Menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Terakhir kesimpulannya adalah profitabilitas bukan pedoman sebagai penentu nilai perusahaan.

## SIMPULAN

Bersumber pada pembahasan, variabel struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, dan profitabilitas tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Selama melakukan penelitian, peneliti menemukan beberapa batasan yang menghambat hasil penelitian, yakni beberapa perbankan tidak memberikan informasi yang lengkap mengenai harga saham di website BEI. Serta sumber referensi, perpustakaan, dan kendala sosial akibat pandemi.

- Perusahaan dan Return on Equity terhadap Nilai Perusahaan Property and Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Ekonomi & Bisnis Dharma Andalas, 21(1), 121–132.*
- Dewi, D. A. I. Y. M., & Sudiartha, G. M. (2017). *Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. E-Jurnal Manajemen, 6(4), 2222–2252.*
- Dhani, I. P., & Utama, A. . G. S. (2017). *Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Airlangga, 2(1), 135–148.*  
<https://doi.org/10.31093/jraba.v2i1.28>
- Febriana, M. S., Pinem, D. B., & Fadila, A. (2020). *Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI. Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi I, 121.*
- Habibi, M. R., Permadhy, Y. T., & Pinem, D. B. (2021). *Analisis Nilai Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Korelasi I Conference System Universitas Pembangunan Veteran Jakarta, 2(3), 881–897.*
- Harahap, R. L., & Sari, L. F. (2016). *Analisis Nilai Perusahaan Berdasarkan Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal di Indonesia. INA-Rxiv Papers.*
- Hasania, Z., Murni, S., & Mandagie, Y. (2016). *Pengaruh Current Ratio, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan ROE terhadap Nilai Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 – 2014. Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi, 16(03), 133–144.*
- Hery. (2017). *Kajian Riset Akuntansi* (A. Pramono, ed.). Jakarta: PT Grasindo.
- Irfani, A. S. (2020). *Manajemen Keuangan Bisnis: Teori dan Aplikasi* (Bernadine, ed.). Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Kopong, B. A., Nawir, J., & Permadhy, Y. T. (2021). *Analisis Nilai Perusahaan pada Perusahaan Subsektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI. Korelasi I Conference System Universitas Pembangunan Veteran Jakarta, 2, 636–647.*
- Mahardhika, B. W., & Roosmawarni, A. (2016). *Analisis Karakteristik Perusahaan Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2010-2014. Journal Economic, Business, Management and Accounting, XIII(2), 23–47.*
- Manoppo, H., & Arie, F. (2016). *Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi, 4(2), 485–497.*  
<https://doi.org/10.35794/emba.v4i2.13082>
- Nabila, Wahyudi, & Mulyantini, S. (2020). *Determinan Nilai Perusahaan Pada Sektor Industri Barang Konsumsi di BEI. 722–733.*
- Octavia, L., Marjam, M., & Hizkia, H. D. T. (2016). *Pengaruh Return On Equity, Ukuran Perusahaan, Price Earning Ratio dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Property and Real Estate Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berkala Ilmiah Efisiensi, Volume 16.*

- Palupi, R. S., & Hendiarto, S. (2018). *Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen pada Nilai Perusahaan Properti and Real Estate. Jurnal Ecodemica*, 2(2), 177–185. <https://doi.org/http://ejournal.bsi.ac.id/ejournal/index.php/ecodemica>
- Putri, N. D., Siswantini, T., & Murtatik, S. (2020). *Analisis Determinan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. (1), 121.
- Putu, N., Pratiwi, Y., Yudiaatmaja, F., & Suwendra, I. W. (2016). *Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Manajemen Indonesia*, 4(1).
- Rahayu, N. T., & Darim, A. (2020). *Analysis of Influence of Capital Structure, Company Size, Company Growth and Profitability on Corporate Value. International Journal of Global Accounting, Management, Education, and Entrepreneurship*, 1(1), 10–27. <https://doi.org/10.48024/ijgame2.v1i1.11>
- Rahmawati, M., Siswantini, T., & Fadila, R. (2021). *Determinan nilai perusahaan sektor aneka industri di Bursa Efek Indonesia. Korelasi I Conference System Universitas Pembangunan Veteran Jakarta*, 2, 648–661.
- Riyanto, S., & Hatmawan, A. A. (2020). *Metode Riset Penelitian Kuantitatif: Penelitian di Bidang Manajemen, Teknik, Pendidikan dan Eksperimen*. Yogyakarta: CV. Budi Utama.
- Rusiah, N., Mardani, R. M., & ABS, M. K. (2017). *Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 218–230.
- Sasmita, F., Pangestuti, D. C., & Pinem, D. B. (2019). *Analisis Faktor Internal dan Eksternal yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. Business Economic, Management, and Accounting*.
- Setiawati, L. W. (2018). *Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Pengungkapan Sosial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. Jurnal Akuntansi*, 12(1), 29–57. <https://doi.org/10.25170/jara.v12i1.57>
- Sulistiawati, E., Murtatik, S., & Pangestuti, D. C. (2021). *Analisis Prospektus Informasi dan Inflasi terhadap Underpricing Saham di BEI*. 2(2), 1199–1215.
- Sumiati, N. K. I. (2019). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Malang: UB Press.
- Wulan, S. (2018). *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. STIE Perbanas Surabaya*, 53(9), 1689–1699.

## Copyrights

Copyright for this article is retained by the author(s), with first publication rights granted to the journal.

This is an open-access article distributed under the terms and conditions of the Creative Commons Attribution license (<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>).