



BISMA
Business and Management Journal

Dampak Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan

Inti Dwi Jayanti

Universitas Islam Batik Surakarta, Indonesia

intidj96@gmail.com

Diserahkan tanggal 13 Juli 2024 | Diterima tanggal 29 September 2024 | Diterbitkan tanggal 30 September 2024

Abstract:

The value of companies in the consumer product manufacturing industry listed on the Indonesian Stock Exchange during 2020 and 2022 will be studied to determine the influence of capital structure, choices regarding investments, profitability, and company size. A total of 36 firms were chosen for the purpose of sampling using a purposive sampling approach. We used the technique of multiple linear regression analysis to see if our idea held water. Profitability and investment decisions, in contrast to business size and structure of capital, are shown to have a positive and statistically significant effect on firm value. Company size and structure of capital are not major factors in determining profitability; rather, high profitability is an indication of effective profit generation by management. High profitability reflects management efficiency in generating profits, while appropriate investment decisions indicate long-term growth potential, both contributing to increased firm value. These findings highlight the importance of effective management in maintaining profitability and making strategic investment decisions to maximize firm value. This research provides valuable insights for financial managers and investors in understanding the factors that influence firm value in the consumer goods manufacturing sector.

Keywords: Decisions about investment, firm value, and profitability

Abstrak :

Nilai perusahaan dalam industri manufaktur produk konsumen yang diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2020 dan 2022 akan dipelajari untuk menentukan pengaruh kerangka modal, keputusan investasi, profitabilitas, dan ukuran perusahaan. Sebanyak 36 perusahaan dipilih untuk tujuan pengambilan sampel menggunakan pendekatan purposive sampling. Kami menggunakan metode analisis regresi linier berganda untuk memeriksa hipotesis kami. Profitabilitas dan keputusan investasi, berbeda dengan ukuran bisnis dan struktur modal, terbukti memiliki efek positif dan signifikan secara statistik terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi yang tepat menunjukkan potensi pengembangan jangka panjang dan laba yang tinggi merupakan tanda kapasitas manajemen untuk menciptakan laba. Kedua faktor ini berkontribusi pada peningkatan nilai bisnis. Hasil ini menunjukkan betapa pentingnya manajemen yang baik untuk mengendalikan biaya dan membuat keputusan investasi yang cerdas untuk meningkatkan nilai perusahaan. Investor dan manajer keuangan dapat belajar banyak dari penelitian ini tentang apa yang membuat perusahaan berharga dalam industri produk konsumen.

Kata Kunci: Keputusan tentang investasi, nilai perusahaan, dan profitabilitas.

Copyright © 2024, Author

This is an open-access article under the [CC BY 4.0](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/)



PENDAHULUAN

Dalam era bisnis yang semakin kompetitif, perusahaan dituntut untuk terus meningkatkan kinerjanya guna memaksimalkan nilai perusahaan dan menjamin keberlangsungan usahanya. Kriteria penting yang perlu dipertimbangkan investor saat menilai kualitas dan prospek masa depan suatu perusahaan adalah nilainya. Jika nilai suatu perusahaan tinggi, investor akan lebih bersedia menanamkan uangnya di perusahaan tersebut. Menurut (Putri, 2021); (Ferjiana & Natalylova, 2023), Meningkatkan nilai perusahaan merupakan tujuan utama korporasi untuk memaksimalkan kekayaan pemegang saham. Hal ini sesuai dengan misi perusahaan. Manajemen harus menyadari banyaknya variabel yang dapat memengaruhi nilai perusahaan dalam upaya untuk meningkatkannya. Literatur keuangan telah menyoroti sejumlah elemen penting, termasuk struktur modal, pilihan investasi, ukuran perusahaan, dan profitabilitas (Simanjuntak, 2023). Untuk membuat keputusan strategis yang optimal, manajer keuangan perlu memahami sepenuhnya bagaimana faktor-faktor ini memengaruhi nilai perusahaan. Profitabilitas perusahaan merupakan ukuran yang baik untuk kemampuannya menghasilkan uang. Karena menunjukkan efisiensi operasional dan potensi pengembangan yang signifikan, investor lebih tertarik pada perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi. (Mamudur, Hasan, & Ahmed, 2020).

Menurut (Putri, 2021), Seiring dengan meningkatnya tingkat pertumbuhan profitabilitas, nilai perusahaan akan meningkat karena kinerja perusahaan juga akan meningkat. Oleh karena itu, diperlukan penelitian lebih lanjut tentang dampak profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Saat menghitung nilai perusahaan, ukuran perusahaan menjadi hal yang penting. Menurut (Arsyada, 2022) Aset, nilai pasar saham, laba, dan modal adalah beberapa metrik yang digunakan untuk menentukan ukuran perusahaan. Skala ekonomi, peningkatan diversifikasi risiko, dan akses yang lebih mudah ke pasar modal adalah tiga cara yang biasanya digunakan perusahaan besar untuk memperoleh keuntungan. Untuk memahami sepenuhnya dinamika ini, penelitian lebih lanjut diperlukan karena hubungan antara ukuran dan nilai perusahaan tidak selalu linier (Dang, Vu, Ngo, & Hoang, 2019). Struktur modal, yang merupakan rasio saham terhadap utang dalam keuangan perusahaan, merupakan faktor penting lain yang menentukan nilai perusahaan. Nilai perusahaan dapat ditingkatkan melalui pemilihan struktur modal ideal yang meminimalkan biaya agensi dan memanfaatkan manfaat pajak yang terkait dengan utang. Tetapi memiliki terlalu banyak utang juga dapat membuat kemungkinan mengalami kebangkrutan (Sari & Kusuma, 2022).

Oleh karena itu, mengetahui bagaimana struktur modal memengaruhi nilai perusahaan sangat penting untuk membuat keputusan keuangan yang bijaksana. Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh sejumlah faktor strategis, termasuk keputusan investasi. Di antara pilihan-pilihan ini adalah alokasi modal ke perusahaan atau aset dengan kemungkinan besar menghasilkan laba di masa mendatang. Nilai perusahaan dapat ditingkatkan dengan keputusan investasi yang bijaksana yang mengarah pada pertumbuhan jangka panjang dan peningkatan arus kas di masa mendatang. Namun, melakukan investasi yang salah dapat menguras modal perusahaan dan menurunkan nilainya. Dengan demikian, analisis mendalam tentang dampak keputusan investasi terhadap nilai perusahaan menjadi sangat relevan dalam konteks manajemen keuangan modern (Corporate et al., 2024). Dengan mempertimbangkan kompleksitas dan dinamika variabel yang memengaruhi nilai perusahaan, studi ini berupaya menganalisis secara komprehensif dampak profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur modal, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Manajer

keuangan dapat mengoptimalkan rencana perusahaan untuk memaksimalkan nilai pemegang saham dengan bantuan pengetahuan yang lebih mendalam tentang hubungan ini.

Penelitian ini menyajikan banyak rumusan masalah berdasarkan konteks yang diberikan. “Pertama, bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan? Kedua, sejauh mana ukuran perusahaan mempengaruhi nilai perusahaan? Ketiga, bagaimana struktur modal berdampak pada nilai perusahaan? Dan keempat, bagaimana keputusan investasi mempengaruhi nilai perusahaan? Melalui analisis empiris yang mendalam, penelitian ini bertujuan untuk menjawab pertanyaan-pertanyaan tersebut dan memberikan kontribusi signifikan terhadap literatur keuangan perusahaan. Tujuan utama penelitian ini adalah untuk mengevaluasi dan menilai bagaimana masing-masing aspek ini memengaruhi nilai bisnis. Tujuan khusus penelitian ini adalah untuk: (1) menguji dan menilai dampak profitabilitas terhadap nilai perusahaan; (2) menguji dan menilai dampak ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan; (3) menguji dan menilai dampak struktur modal terhadap nilai perusahaan; dan (4) menguji dan menilai dampak pilihan investasi terhadap nilai perusahaan.” Diharapkan penelitian ini akan memberikan wawasan yang lebih mendalam mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Temuan penelitian ini diharapkan akan memiliki beberapa implikasi positif. Para akademisi berharap bahwa penelitian ini akan membantu memajukan akuntansi keuangan sebagai suatu bidang dan memberikan arahan bagi penelitian-penelitian di masa mendatang. Lebih jauh lagi, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap pengembangan akuntansi keuangan sebagai suatu bidang, khususnya dengan pemahaman mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai suatu perusahaan dan dinamikanya.

Nilai perusahaan dipengaruhi oleh berbagai variabel termasuk struktur modal, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan keputusan investasi; studi ini dapat memberikan gambaran tentang pengaruh tersebut bagi para praktisi dan investor. Informasi ini dapat membantu investor membuat keputusan investasi yang lebih baik. Temuan penelitian ini juga akan memberikan data keuangan yang berharga bagi bisnis untuk membantu mereka mengembangkan strategi yang akan meningkatkan nilai keseluruhan mereka. Secara lebih luas, pemahaman yang lebih mendalam tentang variabel yang memengaruhi nilai bisnis dapat berkontribusi pada pengambilan keputusan yang lebih efektif di tingkat perusahaan dan alokasi sumber daya yang lebih efisien di pasar modal. Hal ini pada gilirannya dapat mendorong pertumbuhan ekonomi dan stabilitas keuangan secara keseluruhan. Dengan demikian, penelitian ini tidak hanya bertujuan untuk mengisi kesenjangan dalam literatur akademis, tetapi juga untuk memberikan wawasan praktis yang dapat diterapkan dalam pengambilan keputusan bisnis dan investasi. Karya ini diharapkan dapat memberikan kontribusi teoritis dan praktis yang signifikan terhadap bidang keuangan bisnis dengan melakukan analisis komprehensif terhadap dampak nilai perusahaan terhadap profitabilitas, ukuran struktur modal perusahaan, dan pilihan untuk investasi.

METODOLOGI PENELITIAN

Artikel ini menggunakan metode kuantitatif untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, struktur modal, dan pilihan investasi terhadap nilai perusahaan pada industri manufaktur produk konsumen yang terdaftar di BEI, Bursa Efek Indonesia, Frasa Laporan dari tahun 2020 sampai dengan tahun 2022. Metode ini dipilih, sejalan dengan (Sugiono, 2019), untuk memeriksa data numerik untuk memverifikasi hipotesis. Harga terhadap nilai buku (PBV) digunakan untuk mengukur variabel dependen, nilai perusahaan. Pengembalian aset (ROA), logaritma natural dari total aset (ukuran perusahaan), rasio utang terhadap ekuitas (ukuran struktur modal), dan keputusan investasi digunakan untuk mengukur variabel independen. Selama

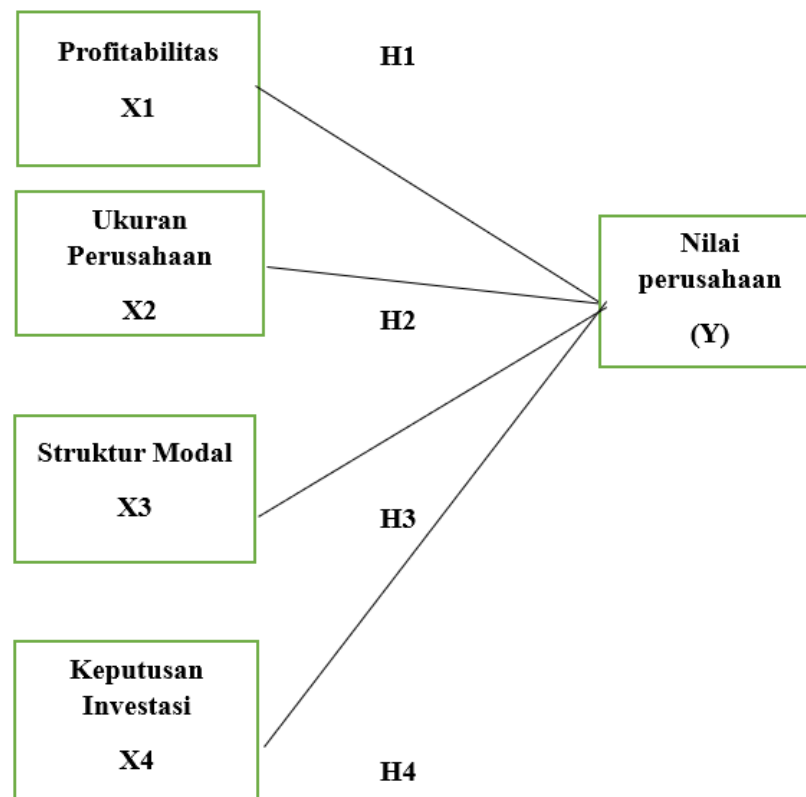
periode pengamatan, populasi penelitian meliputi perusahaan-perusahaan yang tercatat di BEI dan bergerak di bidang barang konsumsi. Penggunaan mata uang Rupiah, keteraturan pelaporan keuangan, dan ketersediaan laba selama periode penelitian merupakan standar yang digunakan untuk memilih sampel dengan menggunakan purposive sampling. Laporan tahunan dan keuangan perusahaan yang dapat diakses melalui situs web BEI (www.idx.co.id) memuat data sekunder, sehingga menjamin tersedianya informasi yang akurat dan lengkap.

Beberapa uji asumsi konvensional memberikan kepercayaan pada penggunaan regresi linier berganda dalam analisis data. Untuk distribusi normal, kriteria penting $>0,05$ digunakan dalam uji Kolmogorov-Smirnov satu sampel (Duwi Priyatno, 2014). Dengan ambang batas VIF kurang dari 10 dan nilai Toleransi lebih dari 0,1, uji multikolinearitas dilakukan untuk menghindari multikolinearitas. Dengan menggunakan uji Glejser, kami mencari heteroskedastisitas; nilai penting $>0,05$ berarti tidak ada. Menurut Ghazali (2018), tidak adanya autokorelasi ditunjukkan oleh nilai autokorelasi Durbin-Watson (DW) yang berkisar antara -2 hingga +2. Dalam model regresi di atas, $Y = \alpha + \beta_1ROA + \beta_2SIZE + \beta_3DER + \beta_4PER$, α adalah konstanta, β_1 – β_4 adalah koefisien regresi variabel, dan Y mewakili nilai perusahaan. Uji kelayakan model (uji F) digunakan untuk menguji pengaruh bersamaan dari berbagai komponen terhadap nilai perusahaan. Jika kriteria hitung $F >$ tabel F terpenuhi, maka hal tersebut menunjukkan dampak positif. Dengan menggunakan uji hipotesis (uji T), kita dapat menguji dampak masing-masing variabel independen secara terpisah; jika hitung T lebih besar dari tabel T, kita dapat menolak H_0 . Tingkat signifikansi untuk kedua pengujian ditetapkan pada $\alpha < 0,05$.

Analisis koefisien determinasi, sebagaimana dijelaskan oleh Ghazali (2016), digunakan karena kemampuan mengukur faktor-faktor independen dalam menjelaskan varians variabel dependen. Menurut (Duwi Priyatno, 2014), proporsi pengaruh faktor-faktor independen terhadap variabel dependen direpresentasikan oleh nilai Adjusted R². Dalam konteks industri manufaktur produk konsumen Indonesia, metode ini dirancang untuk menawarkan analisis menyeluruh tentang faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Dengan menggabungkan berbagai teknik analisis statistik dan memperhatikan asumsi-asumsi klasik, penelitian ini bertujuan untuk menghasilkan temuan yang robust dan dapat diandalkan, memberikan kontribusi signifikan terhadap pemahaman dinamika nilai perusahaan di sektor yang diteliti.

Kerangka Konseptual

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan antara nilai perusahaan dan keputusan investasi, struktur modal, ukuran perusahaan, dan profitabilitas. Berikut ini adalah penjelasan kerangka konseptual dari penelitian ini, yang didasarkan pada tinjauan pustaka dan penelitian sebelumnya, sebagaimana gambar 1 berikut:



Gambar 1. Kerangka Konseptual Penelitian

Keterangan:

1. H1: “Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan”
2. H2: “Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan”
3. H3: “Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan”
4. H4: “Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan”
- 5.

Hipotesis Penelitian

Berdasarkan kerangka konseptual yang telah disebutkan di atas, kami mengajukan hipotesis penelitian sebagai berikut:

Profitabilitas merupakan ukuran kapasitas perusahaan untuk menghasilkan uang dari operasinya. Ketika profitabilitas perusahaan meningkat, kinerjanya pun meningkat, yang pada gilirannya dapat meningkatkan nilainya. Investor cenderung menanamkan uangnya pada suatu perusahaan jika nilainya meningkat. Beberapa penelitian sebelumnya telah menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan; penelitian tersebut antara lain Arsyada (2022), Wijayaningsih (2022), Margono (2021), Nurwulandari (2021), dan Basuki (2019).

H1: “Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.”

Beberapa cara untuk mengukur besarnya perusahaan adalah dengan menjumlahkan seluruh asetnya, mengambil logaritma ukuran, nilai pasar, penjualan, pendapatan, dan modalnya. Skala ini

disebut ukuran perusahaan. Nilai agregat dari seluruh aset yang dimiliki dan digunakan oleh suatu perusahaan merupakan metrik umum untuk mengukur besarnya perusahaan. Ada sejumlah penelitian yang telah melihat bagaimana ukuran bisnis memengaruhi nilainya. Margono (2021), Nurwulandari (2021), dan Arsyada (2022) semuanya sepakat bahwa bisnis yang lebih besar memiliki nilai yang lebih tinggi. Wijayaningsih (2022) menemukan hal yang sebaliknya, yang menunjukkan bahwa nilai suatu bisnis tidak dipengaruhi oleh ukurannya.

H2: “Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.”

H3: “Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan”

Kombinasi saham dan utang yang digunakan perusahaan untuk mendanai asetnya disebut struktur modal. Menurut teori sinyal, manajemen harus memberikan pemegang saham pengetahuan yang setara tentang struktur modal untuk menghilangkan asimetri informasi. Penelitian Wijayaningsih (2022) dan Katharina A. W. (2021) menunjukkan berbagai temuan tentang bagaimana struktur modal memengaruhi nilai perusahaan. Namun, teori urutan kekuasaan dan trade-off menunjukkan bahwa nilai perusahaan dapat ditingkatkan dengan memiliki struktur modal yang ideal. Proses memilih opsi terbaik untuk menginvestasikan dana dengan tujuan menghasilkan keuntungan di kemudian hari dikenal sebagai membuat pilihan investasi. Pilihan investasi yang bijak dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan meningkatkan kinerja dan membuka peluang pertumbuhan baru. Keputusan investasi dapat meningkatkan nilai perusahaan, menurut penelitian Wijayaningsih (2022) dan Basuki (2019). Oleh karena itu, jelas bahwa investor memiliki kesan yang baik terhadap perusahaan yang berinvestasi dengan bijak dan untuk jangka panjang.

H4: Keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Dalam studi ini, kami akan mengevaluasi asumsi-asumsi tersebut di atas untuk mempelajari lebih lanjut tentang variabel-variabel yang memengaruhi nilai bisnis, terutama dalam hal pilihan investasi, struktur modal, profitabilitas, dan ukuran perusahaan.

PEMBAHASAN

Berdasarkan hasil penelitian, ditemukan sejumlah simpulan penting tentang variabel yang memengaruhi nilai perusahaan. Penelitian menunjukkan bahwa Return on Asset (ROA), yang merupakan ukuran profitabilitas, memiliki dampak yang cukup besar terhadap nilai perusahaan. Hal ini diperkuat oleh hasil uji t yang menunjukkan bahwa nilai t estimasi (6,066) lebih besar daripada nilai t tabel (1,990) dan nilai signifikansi (0,000) lebih kecil daripada 0,05. Temuan ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Arsyada (2022); Wijayaningsih (2022); Margono (2021); Nurwulanda (2021); Basuki (2019). Pandangan investor yang lebih baik, minat investasi, dan persepsi risiko yang berkurang dapat dicapai dengan pengembalian aset (ROA) yang tinggi, yang menunjukkan efisiensi manajemen dalam menghasilkan laba dari aset. Nilai pasar perusahaan meningkat sebagai akibat dari variabel-variabel ini. Sebaliknya, korelasi antara ukuran dan nilai perusahaan tidak jelas. Menurut temuan uji-t, baik nilai-t yang diestimasi (0,614) maupun nilai penting (0,541) lebih besar daripada nilai t-tabel (1,990).

Temuan ini konsisten dengan penelitian Wijayaningsih (2022), namun bertentangan dengan hasil penelitian Arsyada (2022); Margono (2021); Nurwulandari (2021). Hal ini menunjukkan bahwa persepsi investor terhadap pertumbuhan nilai perusahaan tidak selalu sesuai dengan ukuran bisnis yang diukur dari keseluruhan asetnya. Nilai struktur modal perusahaan tidak terpengaruh secara signifikan oleh variabel tersebut, menurut penelitian ini. Baik nilai t yang

dihitung (1,934) maupun nilai t tabel (1,990) lebih rendah dari 0,05, seperti yang ditunjukkan oleh hasil uji t . Temuan ini sejalan dengan penelitian Wijayaningsih (2022). Meskipun struktur modal yang optimal seringkali dianggap penting, temuan studi ini menunjukkan bahwa valuasi perusahaan tidak selalu ditentukan terutama oleh rasio utang dan ekuitasnya. Hal ini dapat terjadi karena persepsi investor terhadap nilai suatu perusahaan lebih dipengaruhi oleh faktor lain. Akan tetapi, telah terbukti bahwa pilihan investasi secara signifikan memengaruhi nilai perusahaan.

Nilai t terhitung sebesar 9,126, yang jauh lebih tinggi daripada nilai t tabel sebesar 1,990, dan nilai signifikansi sebesar 0,000, yang lebih rendah dari 0,05, keduanya ditampilkan dalam hasil uji- t . Temuan ini konsisten dengan penelitian Basuki (2019). Keputusan investasi yang tepat, seperti alokasi sumber daya untuk inovasi, teknologi, atau perluasan pasar, dapat meningkatkan produktivitas, memperluas pangsa pasar, dan pada akhirnya meningkatkan arus kas serta laba perusahaan. Hal ini berdampak positif terhadap nilai perusahaan di mata investor, yang melihat potensi pertumbuhan jangka panjang dan stabilitas keuangan (Mirza Aulia Rahman et al., 2023). Secara keseluruhan, penelitian ini menggarisbawahi pentingnya profitabilitas dan keputusan investasi dalam mempengaruhi nilai perusahaan. Meskipun ukuran perusahaan dan struktur modal tidak memiliki dampak yang signifikan dalam penelitian ini, hasilnya tetap menawarkan wawasan berharga bagi pemegang saham dan manajemen perusahaan tentang dinamika variabel yang memengaruhi nilai perusahaan. (Fadhlihi & Thursina, 2024). Penelitian lebih lanjut mungkin diperlukan untuk mengeksplorasi faktor-faktor lain yang potensial serta interaksi antar variabel dalam konteks yang lebih luas dan beragam. Misalnya, studi terbaru oleh (Watu & Yvonne Augustine Sudiby, 2023) menimbulkan pertanyaan apakah tata kelola perusahaan dan studi lebih lanjut mengenai hubungan antara CSR dan nilai perusahaan diperlukan mengingat kemungkinan konsekuensi dari hubungan ini.

SIMPULAN

Temuan penelitian ini menunjukkan bahwa nilai perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia akan sangat dipengaruhi oleh pilihan investasi dan profitabilitas dari tahun 2020 hingga 2022. Profitabilitasnya yang kuat menunjukkan bahwa perusahaan dapat terus menghasilkan uang, yang membuatnya lebih menarik bagi investor dan meningkatkan nilai pasarnya. Selain itu, nilai suatu bisnis dapat ditingkatkan dengan membuat keputusan investasi yang masuk akal, terutama dalam hal mengalokasikan sumber daya untuk inisiatif dengan potensi tinggi. Keputusan ini mendorong pengembangan dan keberlanjutan perusahaan dalam jangka panjang. Hasil ini menyoroti pentingnya manajemen yang efektif dalam mengelola profitabilitas dan membuat keputusan pengeluaran yang bijaksana untuk meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan tidak terpengaruh oleh faktor-faktor seperti ukuran dan struktur modal dalam sektor makanan dan minuman yang menjadi fokus penelitian ini. Hal ini membuktikan bahwa parameter seperti ukuran perusahaan, campuran utang dan ekuitas dalam struktur modal, dan pertimbangan serupa lainnya tidak selalu menentukan penyebab apa yang berkontribusi terhadap peningkatan nilai perusahaan. Profitabilitas, inovasi, dan daya saing pasar, bukan ukuran perusahaan atau struktur modal, mungkin merupakan elemen yang lebih relevan dalam menentukan nilai perusahaan, menurut penelitian ini. Pemahaman kita tentang faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan makanan dan minuman telah sangat ditingkatkan oleh penelitian ini. Namun, perlu dicatat bahwa model penelitian ini hanya dapat menjelaskan 59% dari variasi nilai

perusahaan, yang menunjukkan bahwa faktor-faktor lain masih berperan dalam menentukan nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Arsyada, A. B., Sukirman, S., & Wahyuningrum, I. F. S. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderating. *Owner*, 6(2), 1648-1663.
- Basuki, B., & Yulianah, S. (2019). Pengaruh keputusan pendanaan, keputusan investasi dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (Pada Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014). *COMPETITIVE Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 2(2), 107-121.
- Corporate, Pengaruh, Dan, Governance, Risiko, Manajemen, Kinerja, Terhadap, Umum, Bank, & Di, Syariah. (2024). *Pengaruh Corporate Governance Dan*. 13, 1–12.
- Dang, Hung Ngoc, Vu, Van Thi Thuy, Ngo, Xuan Thanh, & Hoang, Ha Thi Viet. (2019). Study the Impact of Growth, Firm Size, Capital Structure, and Profitability on Enterprise Value: Evidence of Enterprises in Vietnam. *Journal of Corporate Accounting and Finance*, 30(1), 144–160. <https://doi.org/10.1002/jcaf.22371>
- Fadhlihi, Andueriganta, & Thursina, Fazrian. (2024). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan, dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Wilayah Daerah Khusus Jakarta. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan West Science*, 3(02), 195–205. <https://doi.org/10.58812/jakws.v3i02.1315>
- Ferjiana, Tasya, & Natalylova, Kartina. (2023). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi TSM*, 3(1), 119–130. <https://doi.org/10.34208/ejatsm.v3i1.1897>
- Katharina, N., Wijaya, A., Juliana, J., & Avelina, V. (2021). Influence capital structure, liquidity, size the company, debt policy and profitability towards corporate value on property company, real estate and building construction listed on the Stock Exchange Indonesia period 2016-2019. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal) Vol*, 4(2), 2241-2256.
- Mamudur, Rahman, Hasan, MD Maruf, & Ahmed, Asif. (2020). COVID-19 vaccine safety in comorbid patients: are we missing some critical points? *Genomics and Bioinformatics Lab*, (December). <https://doi.org/10.13140/RG.2.2.25673.57443>
- Mappadang, A. (2021). Managerial Ownership, Leverage, Profitability, Corporate Value: An Interactive Effect In Indonesia Stock Exchange. *Widyakala Journal*, 8 (2), 54-60.
- Margono, F. P., & Gantino, R. (2021). The influence of firm size, leverage, profitability, and dividend policy on firm value of companies in indonesia stock exchange. *Copernican Journal of Finance & Accounting*, 10(2), 45-61.
- Mirza Aulia Rahman, D Suhendra, Y L R E Nugrahini, I Taufik, R W Idayanti, T P Rahayu, & N Hidayah. (2023). Perbedaan Tekanan Mesin Cetak Pneumatik terhadap Kualitas Fisik Permen Ternak. *Jurnal Ilmu Nutrisi Dan Teknologi Pakan*, 21(2), 137–142. <https://doi.org/10.29244/jintp.21.2.137-142>
- Nurwulandari, A. (2021). Effect of liquidity, profitability, firm size on firm value with capital structure as intervening variable. *ATESTASI: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(2), 257-271.
- Puspitingtyas, Z., & Puspita, Y. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Buletin Studi Ekonomi. Vol*, 24(1).
- Putri, M. O. D., & Wiksuana, I. G. B. (2021). The effect of liquidity and profitability on firm value mediated by dividend policy. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 5(1), 204-212.
- Sari, Nurshadrina Kartika, & Kusuma, Dedy Wijaya. (2022). Keputusan Struktur Modal Ditinjau

- dari Siklus Hidup Perusahaan dan Risiko Bisnis pada Perusahaan Teknologi. *AFRE (Accounting and Financial Review)*, 5(2), 198–206. <https://doi.org/10.26905/afr.v5i2.7769>
- Simanjuntak, Susi. (2023). Literatur Review: Pengaruh Screen Time Terhadap Masalah Perilaku Anak. *Jurnal Keperawatan*, 11(1), 64–80. <https://doi.org/10.35790/j-kp.v11i1.48465>
- Watu, Fulgensius Fernando Dadi Watu, & Yvonne Augustine Sudiby. (2023). Pengaruh Tanggung Jawab Sosial Perusahaan, Tata Kelola Perusahaan, Profitabilitas Dan Code of Conduct Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 2771–2784. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i2.17653>
- Wijayaningsih, S., & Yulianto, A. (2021). The effect of capital structure, firm size, and profitability on firm value with investment decisions as moderating. *Accounting Analysis Journal*, 10(3), 150-157.