

KIA9\_TKA\_002

## APAKAH PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN BERPENGARUH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN?

Vincent<sup>1)</sup>, Yohanes<sup>2)</sup>

<sup>1)</sup>Trisakti School of Management

email : vincentlim371@gmail.com

<sup>2)</sup>Trisakti School of Management

email : joe\_zhongsuan@yahoo.com.sg

### Abstract

*The purpose of this research was to determine the effect of profitability and company growth on firm value. The population of this research are non-financial companies listed on Indonesia Stock Exchange during 2018-2020 period. The method to collect sample is purposive sampling with the results of 48 companies which were tested using multiple linear regression. The following results from this research indicate that profitability has a positive effect on firm value because it shows company's rate of return on investment from operational activity and company growth has a negative effect on firm value because it shows level of company development followed by increasing costs. This research is expected to be a source of information for those who need data on all the variables used. The novelty of this research uses non-financial company data in the 2018 to 2020 period.*

**Keywords:** Firm value, profitability and firm growth

### PENDAHULUAN

Pertumbuhan perekonomian dunia mulai mengalami penurunan yang sangat drastis semenjak ditetapkan oleh Badan Kesehatan Dunia (WHO) pada tanggal 11 maret 2020 resmi terjadinya pandemi covid-19 yang memakan banyak korban (Purwanto 2021). Perekonomian Indonesia juga terkena dampak dari pandemi tersebut dan mengalami penurunan pertumbuhan sebesar 2.07% pada tahun 2020. Dampak pandemi memberikan efek negatif kepada banyak perusahaan di Indonesia contohnya perusahaan non-keuangan yang terkena dampak tersebut dan berakhir dalam keadaan merugi dikarenakan penurunan penjualan dan kinerja produksi yang harus dikurangi.

Fenomena dalam penelitian ini seperti perusahaan yang mempunyai kinerja yang tercatat baik tetapi terus mengalami penurunan harga saham adalah PT. Unilever Indonesia Tbk (saham UNVR), yaitu perusahaan consumer goods besar yang sudah berdiri sejak tahun 1929. Perusahaan ini sudah mengalami penurunan harga saham semenjak tahun 2018 awal hingga sekarang, meskipun jika dilihat dari sisi rasio ROA (*return on asset*) dan ROE (*return on equity*) kinerja perusahaan Unilever tergolong ajaib dimana perusahaan mencatatkan ROA sebesar 34,8% dan ROE sebesar 145,09% di tahun 2020 (Putra 2021).

Menurut Suzulia *et al.* (2020) profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan karena profitabilitas yang tinggi mengindikasikan prospek perusahaan yang bagus untuk masa mendatang, menurut Sembiring dan Trisnawati (2019) pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan karena perusahaan yang tidak bertumbuh akan menghasilkan prospek kerja yang buruk, dan menurut Djashan dan Agustinus (2020) komite audit berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan



dikarenakan komite audit dapat menjadi pihak yang menampung hasil audit dari auditor seperti laporan penemuan kecurangan, aksi ilegal, kelemahan internal kontrol perusahaan, dan lainnya.

Menurut Septriana dan Mahaeswari (2019) profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena saat situasi penurunan kesanggupan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan semakin rendah juga nilai dari perusahaan tersebut dan menurut Suzulia *et al.* (2020) pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena pertumbuhan yang tinggi menyebabkan dana yang dibutuhkan juga meningkat.

Penelitian ini mengembangkan penelitian Soetjanto dan Thamrin (2020) yang menggunakan variabel independen profitabilitas. Penelitian ini menambahkan variabel independen pertumbuhan perusahaan dari penelitian Suzulia *et al.* (2020). Objek penelitian dalam penelitian Soetjanto dan Thamrin (2020) adalah perusahaan consumer goods yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2017, sedangkan penelitian ini menggunakan objek penelitian perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2018-2020.

### **Teori Keagenan**

Teori keagenan merupakan hubungan keagenan yang timbul dimana ada satu atau lebih orang (*principal*) memerintahkan orang lain (*agent*) untuk memberikan layanan jasa atas nama principal serta mendelegasikan beberapa wewenang kepada *agent* untuk membuat keputusan terbaik bagi *principal* di dalam suatu hubungan kontraktual (Junitania dan Prajitno 2019). Hubungan teori agensi dengan nilai perusahaan dikarenakan terdapat konflik kepentingan antara manajemen dengan pemilik, dimana pihak manajemen seringkali lebih mementingkan kepentingan pribadi terlebih dahulu dibanding kepentingan pemilik, sehingga dari sisi perusahaan untuk menjaga nilai perusahaan tetap berada di kategori yang tergolong baik maka membutuhkan kualitas dari audit yang baik.

### **Teori Sinyal**

#### **Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan**

#### **Pertumbuhan Perusahaan Dan Nilai Perusahaan**

Menurut Sari dan Sanjaya (2018) latar belakang dari signaling theory karena perusahaan mendapatkan dorongan untuk informasi terkait keuangan dan informasi non keuangan kepada pihak luar dikarenakan adanya asimetri informasi yang terjadi antara pihak eksternal dengan pihak manajemen, asimetri informasi yang dimaksud merupakan manajer mempunyai pengetahuan yang lebih banyak terkait prospek perusahaan sedangkan investor tidak memiliki informasi yang sama. Perusahaan dapat memberikan sinyal untuk mengatasi asimetri informasi yang terjadi dapat melalui laporan keuangan perusahaan, laporan keuangan perusahaan memberikan informasi kepada pihak luar mengenai keseluruhan kinerja perusahaan.

Berdasarkan penelitian Djashan dan Agustinus (2020) pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan karena perusahaan yang mempunyai rasio pertumbuhan yang tinggi cenderung menginvestasikan dana dengan modal yang dimiliki untuk menghindari masalah *underinvestment*, berdasarkan penelitian Sembiring dan Trisnawati (2019) pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan karena perusahaan yang tidak bertumbuh mengindikasikan prospek perusahaan yang kurang baik sehingga tingkat pengembalian yang dihasilkan rendah, dan berdasarkan penelitian Suryandani (2018) pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan karena perusahaan dengan pertumbuhan tinggi lebih diminati oleh investor yang ingin berinvestasi. Hipotesis dalam penelitian ini adalah:

H2: Pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan

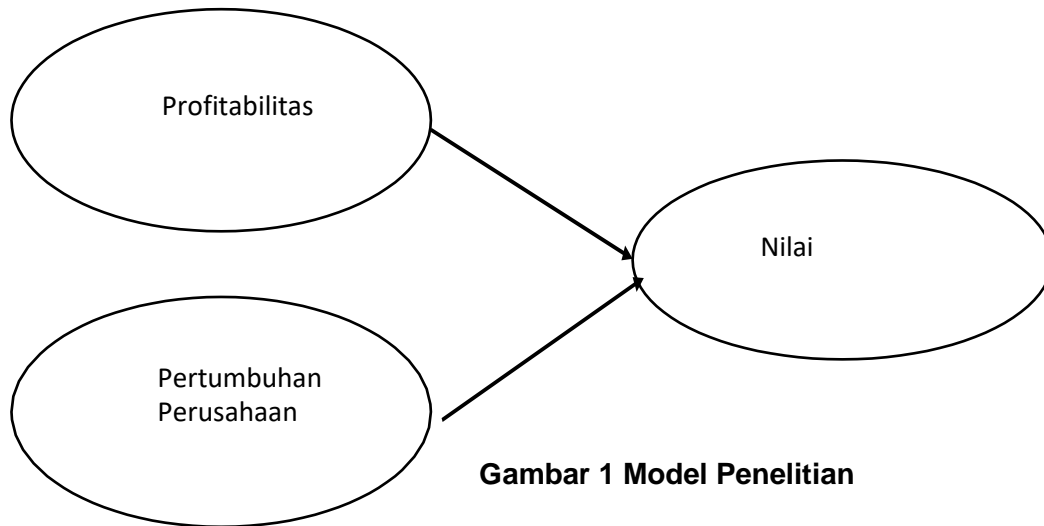
### Model Penelitian

Model penelitian yang digunakan dalam penelitian menggunakan variabel independen profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan terhadap variabel dependen nilai perusahaan. Model penelitian dapat dilihat pada gambar 1.

### METODE PENELITIAN

Bentuk penelitian ini menggunakan bentuk data kausalitas dan data kuantitatif dengan objek penelitian perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2018-2020. Penelitian ini menggunakan metode pengambilan sampel berupa *purposive sampling method*.

Berdasarkan sampel yang sesuai dengan kriteria didapat 48 perusahaan dengan total data 144. Prosedur pemilihan sampel dapat dilihat pada tabel 1.



**Gambar 1 Model Penelitian**

**Tabel 1. Prosedur Pemilihan Sampel**

No.	Keterangan	Jumlah Perusahaan	Total Data
1	Perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara konsisten pada periode 2017 hingga 2020	465	1395
2	Perusahaan non-keuangan yang tidak mempublikasikan laporan keuangan secara konsisten pada periode 2017 hingga 2020	(26)	(78)
3	Perusahaan non-keuangan yang tidak menyusun laporan keuangan menggunakan mata uang rupiah secara konsisten pada periode 2017 hingga 2020	(87)	(261)

4	Perusahaan non-keuangan yang tidak melaporkan laporan keuangan yang berakhir pada tanggal 31 Desember secara konsisten pada periode 2017 hingga 2020	(1)	(3)
5	Perusahaan non-keuangan yang tidak menghasilkan laba bersih setelah pajak secara konsisten pada periode 2017 hingga 2020	(190)	(570)
6	Perusahaan non-keuangan yang tidak melakukan pembagian dividen secara konsisten pada periode 2017 hingga 2020	(68)	(204)
7	Perusahaan non-keuangan yang tidak menyediakan informasi terkait kepemilikan saham oleh pihak manajerial pada periode 2017 hingga 2020.	(43)	(129)
<b>Jumlah Sampel Perusahaan</b>		<b>50</b>	<b>150</b>

### Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan persepsi dari sisi investor terkait keberhasilan perusahaan yang dikaitkan dengan kondisi keuangan perusahaan tersebut (Lusiana dan Agustina 2017). Pengukuran untuk nilai perusahaan diukur dengan rumus rasio PBV yang sejalan dengan penelitian Soetjanto dan Thamrin (2020). Harga saham merupakan gambaran harga suatu perusahaan pada saat pasar sedang berlangsung atau harga penutupan saham jika pasar ditutup, dan nilai buku per lembar saham merupakan rasio perbandingan jumlah saham yang beredar dengan ekuitas pemegang saham. Dengan rumus sebagai berikut:

$$PBV = \frac{\text{Total Ekuitas}}{\text{Harga saham BVPS}}$$

Keterangan:

BVPS = Nilai buku per lembar saham

BVPS = Total saham yang beredar

### Profitabilitas

Profitabilitas merupakan rasio pengukuran untuk mengetahui kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba selama periode tertentu dan memberikan informasi terkait seefisien apa kinerja operasional manajemen (Soetjanto dan Thamrin 2020). Pengukuran profitabilitas diukur dengan rasio ROE yang sejalan dengan penelitian Soetjanto dan Thamrin (2020). penghasilan setelah pajak merupakan laba perusahaan yang sudah dikurangi oleh pajak, dan ekuitas merupakan klaim kepemilikan atas total aset perusahaan. Dengan rumus sebagai berikut:

$$ROE = \frac{\text{Penghasilan setelah pajak}}{\text{Total Ekuitas}}$$

### Pertumbuhan Perusahaan

Pertumbuhan perusahaan merupakan gambaran kemampuan perusahaan dalam menstabilkan posisi ekonominya di dalam pertumbuhan perekonomian dan bidang industrinya (Junitania dan Prajitno 2019). Pengukuran pertumbuhan perusahaan diukur dengan rasio PTA yang sejalan dengan penelitian Suzulia *et al.* (2020). Dapat dihitung dengan pembagian selisih total aset periode sekarang dikurang periode sebelum dengan total aset periode sekarang. Dengan rumus sebagai berikut:

$$PTA = \frac{\text{Total aset}_{(t)} - \text{total aset}_{(t-1)}}{\text{Total aset}_{(t-1)}}$$

## HASIL PENELITIAN

Hasil statistik deskriptif yang mengukur nilai minimum, maksimum, *mean*, dan standar deviasi dari semua variabel yang digunakan dan hasil dari pengujian hipotesis yang menggunakan uji t pada penelitian ini dapat dilihat pada tabel 2 dan tabel 3, sebagai berikut:

**Tabel 2. Statistik Deskriptif**

Variabel	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
PBV	0,259122	60,671786	3,16721327	7,619290634
ROE	0,000646	1,450882	0,15702322	0,188914479
PTA	-0,176910	0,695831	0,09349428	0,129856639

Sumber: Hasil pengolahan data statistik

**Tabel 3. Hasil Uji t**

Variabel	B	Signifikan	Hasil
(Constant)	0,270	0,873	-
ROE	39,659	0,000	Berpengaruh
PTA	-6,415	0,000	Berpengaruh

Sumber: Hasil pengolahan data statistik

Berdasarkan tabel hasil uji t diatas, profitabilitas memiliki nilai signifikan sebesar 0,000, lebih kecil dari nilai  $\alpha$  0,05 yang berarti H1 diterima, profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan dikarenakan rasio profitabilitas perusahaan yang tinggi menggambarkan perusahaan dapat memanfaatkan modal yang dimiliki untuk menghasilkan pendapatan secara efisien dan menjadi indikasi bagi investor kalau *return* yang akan diterima tinggi dan prospek yang baik. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Soetjanto dan Thamrin (2020), Sukmawardini dan Ardiansari (2018), Suzulia *et al.* (2020), Oktarina (2018), serta Felicia dan Karmundiandri (2019). Namun tidak konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Palupi dan Hendiarto (2018), Hirdinis (2019), Septriana dan Mahaeswari (2019), Apriada dan Suardikha (2016), serta Sisilia *et al.* (2019).

Berdasarkan tabel hasil uji t diatas, pertumbuhan perusahaan memiliki nilai signifikan sebesar 0,000, lebih kecil dari nilai  $\alpha$  0,05 yang berarti H2 diterima, pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan dikarenakan perusahaan yang tidak bertumbuh mencerminkan prospek perusahaan yang kurang baik sehingga akan menurunkan nilai perusahaan secara tidak langsung. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Djashan dan Agustinus (2020), Sembiring dan Trisnawati (2019), Ayuningrum (2017), serta Suryandani (2018). Namun tidak konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Suzulia *et al.* (2020), Kusumawati dan Setiawan (2019), Ramadhan dan Rahayuningsih (2019), Junitania dan Prajitno (2019), serta Nurhaiyani (2018).

## SIMPULAN, IMPLIKASI, KETERBATASAN PENELITIAN

Berdasarkan hasil pengujian dalam penelitian ini, dapat disimpulkan bahwa variabel profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan sampel penelitian yang berfokus pada perusahaan sektor non-keuangan pada periode 2018 hingga 2020 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), variabel profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan hanya dapat menjelaskan 91,1% terhadap variabel nilai perusahaan.

Berikut saran yang diberikan penulis untuk peneliti selanjutnya, Peneliti selanjutnya disarankan menggunakan perusahaan sektor perbankan dikarenakan menurut penelitian Violeta dan Serly (2020), terjadinya fluktuasi penurunan harga saham perusahaan perbankan seperti BBRI, BBKA, BBNI, dan BMRI pada tahun 2015 yang disebabkan oleh berbagai fenomena pada tahun tersebut sehingga dapat disimpulkan nilai perusahaan pada tahun tersebut belum dilihat baik oleh investor, Peneliti selanjutnya disarankan menambahkan variabel tata kelola seperti proporsi dewan komisaris independen dikarenakan menurut Angeline dan Tjahjono (2020), proporsi dewan komisaris independen berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena berperan untuk melindungi kepentingan para pemegang saham perusahaan dan komisaris independen merupakan pihak diluar perusahaan sehingga tidak memiliki hubungan dengan perusahaan dalam kondisi apapun. Semakin banyak jumlah dewan komisaris maka diharapkan dapat membantu perusahaan dengan memberikan saran kepada direksi untuk membantu keefektifan jalannya kinerja perusahaan, variabel market share dikarenakan menurut Daerli dan Endri (2018), market share berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena dapat menunjukkan bagian dari pasar perusahaan yang dikendalikan oleh customer, harga pasar tercipta dari perpaduan kombinasi antara tingginya permintaan investor terhadap suatu saham dengan penawaran saham yang tersedia, sehingga semakin tinggi permintaan saham perusahaan tersebut maka akan semakin tinggi nilai perusahaan, dan variabel investment decision dikarenakan menurut Handriani dan Robiyanto (2018) keputusan investasi investor berdasarkan nilai peluang investasi proyek-proyek yang dianggap dapat menghasilkan net present value yang positif dan tinggi, investor tentunya akan menentukan investasi yang dirasa dapat menghasilkan tingkat pengembalian yang tinggi dan mempunyai masa depan yang menjanjikan sehingga semakin baik perhitungan net present value suatu proyek maka akan semakin tinggi nilai perusahaan tersebut dari sudut perspektif investor.

## REFERENSI

- Afifah, Zahra, dan Meinie Susanty. 2019. "Determinan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Non-Keuangan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* 21 (1a- 1): 83–96.
- Agustina, Dewi. 2017. "Pengaruh Corporate Governance dan Variabel Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* 19 (1): 13–26.
- Alfinur. 2016. "Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance (GCG) Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Listing di Bei." *Jurnal Ekonomi Modernisasi* 12 (1): 44–50.
- Amaliyah, Fitri, dan Eliada Herwiyanti. 2019. "Pengaruh Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan." *Jurnal Akuntansi* 9 (3): 187–200.
- Angeline, Yohana Rosa, dan Rudi Setiadi Tjahjono. 2020. "Tata Kelola Perusahaan dan Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur." *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* 22 (2): 305–12.

- Apriada, Kadek, dan Made Sadha Suardikha. 2016. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Struktur Modal, dan Profitabilitas pada Nilai Perusahaan." *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Udayana* 5 (2): 201–18.
- Astuti, Fitria Yuni, Sugeng Wahyudi, dan Wisnu Mawardi. 2018. "Analysis of Effect of Firm Size, Institutional Ownership, Profitability, and Leverage on Firm Value With Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosure as Intervening Variables (Study on Banking Companies Listed on BEI Period 2012-2016)." *Jurnal Bisnis Strategi* 27 (2): 95–109.
- Astutik, Dwi. 2017. "Pengaruh Aktivitas Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Industri Manufaktur)." *Jurnal STIE Semarang* 9 (1): 32–49.
- Ayuningrum, Niken. 2017. "Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Riset Terapan Akuntansi* 1 (1): 53–59.
- Djashan, Indra Arifin, dan Yosua Agustinus. 2020. "The Effect of Firm Size, Profitability, Audit Committee, and Other Factors to Firm Value." *Accounting and Finance Review* 5 (1): 22–27.
- Elim, John. 2019. "Model of Firm Value – Indonesian Stock Exchange Case." *International Journal of Economics and Financial Issues* 9 (3): 154–62.
- Fajaria, Ardina Zahrah, dan Isnalita. 2018. "The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Firm Growth of Firm Value with Its Dividend Policy as a Moderating Variable." *International Journal of Managerial Studies and Research* 6 (10): 55–69.
- Fauzia, Elvi, dan Indra Arifin Djashan. 2019. "Pengaruh Good Corporate Governance dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Non-Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* 21 (1a-1): 109–20.
- Felicia, dan Arwina Karmundiandri. 2019. "Pengaruh Corporate Governance dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* 21 (2): 195–204.
- Handriani, Eka, dan Robiyanto Robiyanto. 2017. "Corporate Finance and Firm Value in The Indonesian Manufacturing Companies." *International Research Journal of Business Studies* 10 (2): 113–27.
- Hasanah, Aulia Nur, dan Widyawati Lekok. 2019. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen Sebagai Pemediasi." *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* 21 (2): 165–78. <https://doi.org/10.34208/jba.v21i2.617>.
- Hirdinis. 2019. "Capital Structure and Firm Size on Firm Value Moderated by Profitability." *International Journal of Economics and Business Administration* 7 (1): 174–91. <https://doi.org/10.35808/ijeba/204>.
- Husna, Asmaul, dan Ibnu Satria. 2019. "Effects of Return on Asset, Debt To Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio on Firm Value." *International Journal of Economics and Financial Issues* 9 (5): 50–54. <https://doi.org/10.32479/ijefi.8595>.
- Juhandi, Nendi, Mochammad Fahlevi, Muhammad Nur Abdi, dan Rinto Noviantoro. 2019. "Liquidity, Firm Size and Dividend Policy to the Value of the Firm (Study in Manufacturing Sector Companies Listed on Indonesia Stock Exchange)." *International Conference of Organizational Innovation* 100: 313–17. <https://doi.org/10.2991/icoi-19.2019.53>.
- Junitania, dan Sugiarto Prajitno. 2019. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Non Keuangan." *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* 21 (1a-1): 49–58. <https://jurnaltsm.id/index.php/JBA/article/view/708/509>.
- Kristi, nuke monika, dan Heri Yanto. 2020. "The Effect of Financial and Non-Financial Factors on Firm Value." *Accounting Analysis Journal* 9 (2): 131–37. <https://doi.org/10.15843/kpapr.24.1.201003.111>.

- Kusumawati, Eny, dan Adi Setiawan. 2019. "The Effect of Managerial Ownership, Institutional Ownership, Company Growth, Liquidity, and Profitability on Company Value." *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia* 4 (2): 136–46. <https://doi.org/10.23917/reaksi.v4i2.8574>.
- Lumapow, Lihard Stevanus, dan Ramon Arthur Ferry Tumiwa. 2017. "The Effect of Dividend Policy, Firm Size, and Productivity to The Firm Value." *Research Journal of Finance and Accounting* 8 (22): 20–24.
- Lumentut, Faldy G, dan Marjam Mangantar. 2019. "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Indeks Kompas100 Periode 2012-2016." *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi* 7 (3): 2601–10. <https://doi.org/10.35794/emba.v7i3.23643>.
- Lusiana, Dewi, dan Dewi Agustina. 2017. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Non Keuangan." *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* 19 (1): 81–91. <https://doi.org/10.19184/jauj.v17i1.9804>.
- Marceline, Lilian, dan Anwar Harsono. 2017. "Pengaruh Good Corporate Governance, Karakteristik Perusahaan, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, dengan Nilai Perusahaan." *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* 19 (1a): 226–36.
- Markonah, Markonah, Agus Salim, dan Johanna Franciska. 2020. "Effect of Profitability, Leverage, and Liquidity To the Firm Value." *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting* 1 (1): 83–94. <https://doi.org/10.38035/dijefa.v1i1.225>.
- Marli. 2018. "Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Leverage Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Perkebunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 'BEI' (Periode 2015-2017)." *Akuntansi Bisnis Dan Manajemen (JABM)* 25 (2): 134–48. <https://doi.org/https://doi.org/10.35606/jabm.v25i2.378>.
- Mirwan, Dhea Ramadani, dan Muhammad Nuryatno Amin. 2020. "Pengaruh Financial Leverage, Profitabilitas, Net Profit Margin, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Praktik Perataan Laba." *Akuntabilitas* 14 (2): 225–42.
- Misran, Medy, dan Mochamad Chabachib. 2017. "Analisis Pengaruh DER, CR Dan TATO Terhadap PBV dengan ROA Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar pada BEI Tahun 2011-2014)." *Diponegoro Journal Of Management* 6 (1): 1–13. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/view/17552/16801>.
- Munawar, Aang. 2019. "The Effect of Leverage, Dividend Policy, Effectiveness, Efficiency, and Firm Size on Firm Value in Plantation Companies Listed IDX." *International Journal of Science and Research (IJSR)* 8 (10): 244–52. <https://doi.org/10.21275/ART20201693>.
- Noviana, Kezia Crusita, dan Nellyana. 2017. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* 19 (1a): 168–76. <https://doi.org/10.34208/jba.v20i2.416>.
- Nurhaiyani. 2018. "Pengaruh Corporate Governance, Leverage dan Faktor Lainnya Terhadap Nilai Perusahaan Non-Keuangan." *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* 20 (2): 107–16. <https://doi.org/10.34208/jba.v20i2.415>.
- Oktari, Vera, Nanda Fito Mela, dan Arumega Zarefar. 2018. "The Influence of Good Corporate Governance on Company Value in Jakarta Islamic Index Companies." *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis* 11 (1): 69–78.
- Oktarina, Dian. 2018. "The Analysis of Firm Value In Indonesia Property and Real Estate Companies." *International Journal of Research Science & Management* 5 (9): 85–92. <https://doi.org/10.5281/zenodo.1462022>.



- Palupi, Rara Sukma, dan Susanto Hendiarto. 2018. “Kebijakan Hutang, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan Properti & Real Estate.” *Jurnal Ecodemica* 2 (2): 177–85.
- Purba, Jhonathan Trafalgar, dan Laely Aghe Africa. 2019. “The Effect of Capital Structure, Institutional Ownership, Managerial Ownership, and Profitability on Company Value in Manufacturing Companies.” *The Indonesian Accounting Review* 9 (1): 27–38. <https://doi.org/10.14414/tiar.v9i1.1619>.
- Purwanto, Antonius. 2021. “Ekonomi Dunia Pada Masa Pandemi Covid-19: Dari Dampak Hingga Proyeksi Pertumbuhan 2021-2022.” 2021. <https://kompaspedia.kompas.id/baca/paparan-topik/ekonomi-dunia-di-masa-pandemi-covid-19-dari-dampak-hingga-proyeksi-pertumbuhan-2021-2022>.
- Putra, Tri. 2021. “Sudah 5 Tahun Saham UNVR Gak Ke Mana-Mana, Kenapa Ya?” CNBC Indonesia. 2021. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20210318075321-17-230973/sudah-5-tahun-saham-unvr-gak-ke-mana-mana-kenapa-ya/2>.
- Putri, Ida Ayu Sasmika, dan Bambang Suprasto. 2016. “Pengaruh Tanggung Jawab Sosial Perusahaan dan Mekanisme Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.” *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 15 (1): 667–94.
- Ramadhan, joninho arima, dan deasy ariyanti Rahayuningsih. 2019. “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Non Keuangan di Indonesia.” *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* 21 (1a-2): 153–62. <https://doi.org/10.34208/jba.v19i1.67>.
- Rini, Indah Sulisty, Sutrisno T, dan Nurkholis. 2017. “The Effect of Ownership Structure on Firm Value with Investment Decision as Intervening Variable (Empirical Study of the Listed Companies in Indonesia Stock Exchange Period 2008-2014).” *International Journal of Social and Local Economic Governance (IJLEG)* 3 (2): 99–110.
- Rusli, Yohanes Mardinata, Piter Nainggolan, dan Juan Carlos Pangestu. 2020. “Pengaruh Independent Board of Commissioners , Institutional Ownership , and Audit Committee Terhadap Firm Value.” *Journal of Business and Applied Management* 13 (1): 49–66.
- Salim, M.Noor, dan Rina Susilowati. 2019. “The Effect of Internal Factors on Capital Structure and Its Impact on Firm Value: Empirical Evidence From the Food and Beverages Industry Listed on Indonesian Stock Exchange 2013-2017.” *International Journal of Engineering Technologies and Management Research* 6 (7): 173–91. <https://doi.org/10.29121/ijetmr.v6.i7.2019.434>.
- Sari, Dwi putri kartika, dan Riki Sanjaya. 2018. “Pengaruh Good Corporate Governance, dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* 20 (1): 21–32. <https://doi.org/10.34208/jba.v20i1.404>.
- Sembiring, Selvi, dan Ita Trisnawati. 2019. “Faktor - Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan.” *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* 21 (1a-2): 173–84. <https://doi.org/10.24843/jiab.2019.v14.i02.p06>.
- Septriana, Ira, dan Haniif Fitri Mahaeswari. 2019. “Pengaruh Likuiditas , Firm Size , dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal Akuntansi Indonesia* 8 (2): 109–23.
- Setiyawati, Lia, Sugeng Wahyudi, dan Wisnu Mawardi. 2017. “The Influence of Dividend Policy, Debt Policy, Independent Commissioner, and Institutional Ownership on The Firm Value With Growth Opportunities as Moderator Variables (Study on Non-Financial Companies Listed on IDX in the Period of Years of 2012-2015).” *Jurnal Bisnis Strategi* 26 (2): 146–62. <https://doi.org/10.14710/jbs.26.2.146-162>.
- Sisilia, Mariska, Melva Melany Sitompul, Edo Tumpak Sihite, Ulfa Chairunnisa, dan Novia Eunike Lombu. 2019. “Pengaruh Kebijakan Dividen, Return On Equity dan Current Ratio Terhadap

- Nilai Perusahaan (PBV) pada Perusahaan Sektor Property, Real Estate Building Construction di Bursa Efek Indonesia pada Periode 2014-2017” 4 (1): 285–300.
- Soetjanto, Jenny Rachel, dan Hakimian Thamrin. 2020. “Analysis of Factors That Affect Firm Value of Consumer Goods Industry Listed on Indonesia Stock Exchange.” *International Journal of Scientific and Research Publications (IJSRP)* 10 (5): 1–8. <https://doi.org/10.29322/ijsrp.10.05.2020.p10102>.
- Sondakh, Renly. 2019. “The Effect of Dividend Policy, Liquidity, Profitability and Firm Size on Firm Value in Financial Service Sector Industries Listed in Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period.” *Accountability* 8 (2): 91–101. <https://doi.org/10.32400/ja.24760.8.2.2019.91-101>.
- Steven, dan Haryo Suparmun. 2019. “Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Non-Keuangan di Bursa Efek Indonesia” 21 (1a-2): 131–40.
- Sugosha, Made Jelita, dan Luh Gede Sri Artini. 2020. “The Role of Profitability in Mediating Company Ownership Structure and Size of Firm Value in the Pharmaceutical Industry on the Indonesia Stock Exchange.” *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences* 7 (1): 104–15. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v7n1.827>.
- Sukmawardini, Dewi, dan Anindya Ardiansari. 2018. “The Influence of Intitutional Ownership, Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Debt Policy on Firm Value.” *Management Analysis Journal* 7 (2): 211–22.
- Suryandani, Atika. 2018. “Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate.” *Business Management Analysis Journal (BMAJ)* 1 (1): 49–59. <https://doi.org/10.24269/iso.v3i1.236>.
- Susanti, Neneng, dan Nanda Gyska Restiana. 2018. “What’s the Best Factor to Determining Firm Value?” *Jurnal Keuangan Dan Perbankan* 22 (2): 301–9. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v22i2.1529>.
- Suzulia, Maya Topani, Sudjono, dan Ahmad Badawi Saluy. 2020. “The Effect Of Capital Structure, Company Growth, And Inflation On Firm Value With Profitability As Intervening Variable ( Study On Manufacturing Companies Listed On BEI Period 2014-2018).” *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting* 1 (1): 95–109. <https://doi.org/10.38035/DIJEFA>.
- Violeta, Chindy Annisa, dan Serly Vanica. 2020. “Pengaruh Manajemen Laba dan Tax Avoidance terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2014-2018).”