

PENGARUH *LEVERAGE* DAN NILAI PERUSAHAAN TERHADAP PROFITABILITAS DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI KASUS PERUSAHAAN INDEX LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)

JESSLYNE KHUDROW

Email: jesslynkhudrow888@gmail.com

Fakultas Ekonomi, Universitas Prima Indonesia

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh leverage dan nilai perusahaan terhadap profitabilitas dengan ukuran perusahaan sebagai variabel interveining. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan index LQ45 BEI periode 2016 sampai 2021 sebanyak 68 perusahaan sedangkan sampel ditentukan dengan metode *purposive sampling* dan memenuhi kriteria sebanyak 27 perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah dengan menggunakan *Partial Least Square* (PLS) dengan teknik *Structural Equation Model* (SEM) untuk menguji hipotesis. Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh terhadap ukuran perusahaan dan juga berpengaruh terhadap profitabilitas, nilai perusahaan berpengaruh terhadap ukuran perusahaan dan juga berpengaruh terhadap profitabilitas, ukuran perusahaan mampu memediasi hubungan antara *leverage* dan profitabilitas dan mampu memediasi hubungan antara nilai perusahaan dan profitabilitas.

Kata Kunci: *Leverage*, Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan.

ABSTRACT

This study aims to analyze the impact of leverage and firm value on profitability, with firm size acting as an interveining variable. The population in this research is index LQ45 companies listed in BEI period 2016 to 2021 as many as 68 companies while the sample with purposive sampling method and meet the criteria of 27 companies. The analytical method used is Partial Least Square (PLS) with Structural Equation Model (SEM) to test the hypotesis. The result shows that leverage has a significant effect on firm size and profitability, firm value has a significant effect on firm size and profitability, firm size is able to mediate the influence of leverage dan profitability and the influence of firm value and profitability.

Keywords: *Leverage, Firm Value, Profitability, Firm Size.*

PENDAHULUAN

Tingkat profitabilitas menunjukkan sejauh mana perusahaan mampu menghasilkan laba dari aset yang dimilikinya. Dalam upaya untuk meningkatkan profitabilitas, perusahaan perlu mempertimbangkan berbagai faktor yang mempengaruhinya, termasuk *leverage*, nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan. *Leverage* adalah penggunaan sumber dana yang memiliki beban tetap seperti utang, yang bertujuan untuk meningkatkan potensi keuntungan perusahaan, namun di sisi lain juga meningkatkan risiko kebangkrutan. Hubungan antara *leverage* dan profitabilitas telah banyak diteliti, namun hasilnya masih menunjukkan adanya perbedaan pandangan. Hasil penelitian Ratnasari (2016) menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh dengan signifikan terhadap profitabilitas. Sedangkan hasil penelitian Maptuha (2021) menunjukkan bahwa DER berpengaruh negatif signifikan terhadap ROA.

Faktor lain yang mempengaruhi profitabilitas adalah nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan refleksi dari persepsi investor terhadap kinerja dan prospek masa depan perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan bahwa investor memiliki kepercayaan terhadap kemampuan perusahaan untuk tumbuh dan menghasilkan laba di masa depan. Hasil penelitian M. Edo suryawan siregar (2019) menunjukkan bahwa Profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil penelitian Isnaeni Nurul (2018) menunjukkan bahwa ROA tidak berpengaruh terhadap PBV.

Selain *leverage* dan nilai perusahaan, ukuran perusahaan juga merupakan variabel penting yang dapat mempengaruhi profitabilitas. Perusahaan besar cenderung memiliki keuntungan kompetitif seperti akses yang lebih baik ke sumber daya finansial, teknologi canggih, dan kemampuan untuk mencapai efisiensi skala. Hasil Penelitian Purba (2015) menunjukkan bahwa Ukuran perusahaan mempengaruhi secara positif terhadap profitabilitas. Sedangkan hasil penelitian Maptuha (2021) menunjukkan bahwa *Firm Size* berpengaruh negatif signifikan terhadap ROA.

LQ 45 adalah salah satu saham utama di bursa efek Indonesia (BEI) yang terdiri dari 45 saham pilihan dengan likuiditas tinggi, memiliki kapitalisasi pasar yang tinggi (mampu mewakili pasar), serta merupakan saham pilihan terbaik (evaluasi setiap tiga bulan dan penetapan kembali setiap enam bulan) dengan kinerja saham yang bagus.

Berdasarkan uraian dari beberapa-beberapa penelitian terdahulu yang dimana hasil penelitian menunjukkan hasil yang tidak konsisten. Ketidakeragaman hasil-hasil penelitian sebelumnya, sehingga penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengujian kembali terkait variabel-variabel tersebut agar menunjukkan hasil yang konsisten, dengan hasil sebelumnya.

KAJIAN PUSTAKA

Leverage

Menurut Harahap (2013) “*Leverage* adalah rasio yang menggambarkan hubungan antara utang perusahaan terhadap modal, rasio ini dapat melihat seberapa jauh perusahaan dibiayai oleh utang atau pihak luar dengan kemampuan perusahaan yang digambarkan oleh modal.”

$$DAR = \frac{\text{Total Liabilities}}{\text{Total Asset}} \times 100\%$$

Nilai Perusahaan

Menurut Sari dan Sedana (2020) “Nilai perusahaan adalah gambaran kinerja perusahaan yang dapat mempengaruhi penilaian investor terhadap perusahaan.”

$$PBV = \frac{\text{Harga saham saat ini}}{\text{Nilai buku per saham}}$$

Ukuran Perusahaan

Menurut Putu (2014), “Ukuran perusahaan merupakan suatu penilaian mengenai besar atau kecilnya sebuah perusahaan yang dapat dinilai melalui aset, jumlah penjualannya, rata – rata total penjualan serta rata – rata total aset.”

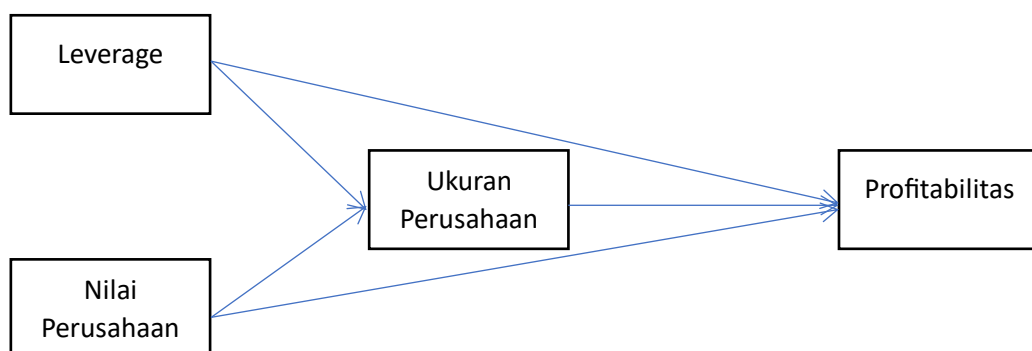
$$Firm\ Size = Ln(\text{Total Asset})$$

Profitabilitas

Menurut Wiagustini (2012), “Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk mendapatkan laba atau mengukur efektivitas manajemen perusahaan pengelolaan profitabilitas dapat diukur dari modal itu sendiri maupun dari semua dana diinvestasikan ke dalam perusahaan.”

$$ROA = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$$

KERANGKA KONSEPTUAL



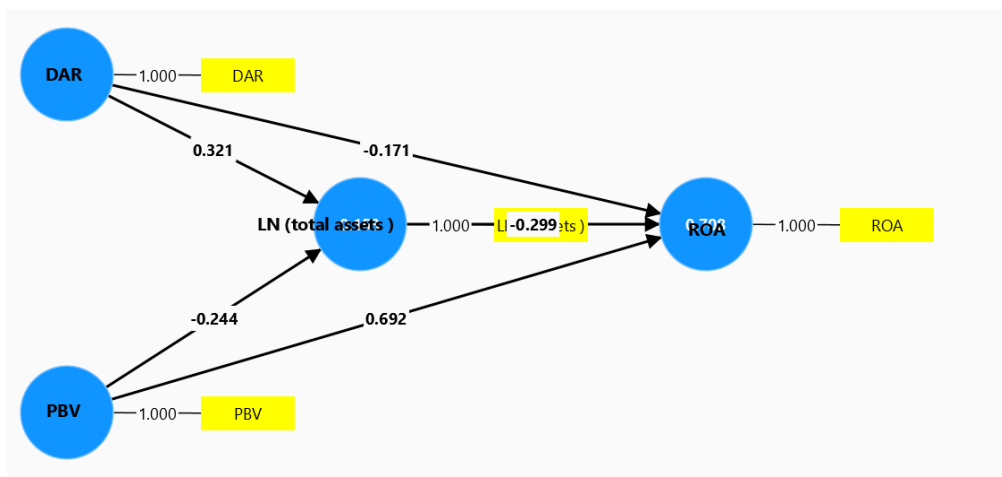
METODE PENELITIAN

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan analisis jalur. Dalam penelitian ini pengumpulan data dengan data sekunder. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan index LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2021 sebanyak 68 perusahaan dengan *purposive sampling* dan didapatkan sampel sebanyak 27 perusahaan. Analisis data menggunakan metode *Partial Least Square (PLS)*.

HASIL PENELITIAN

Evaluasi Outer (Model Pengukuran)

Dari hasil analisa dengan menjalankan *calculate-PLS algorithm* diperoleh hasil seperti pada gambar berikut:



Gambar model awal untuk perhitungan Algoritma PLS

Loading Factor menggambarkan seberapa besar keterkaitan indikator-indikator terhadap masing-masing konstraknya. Diagram jalur di atas menunjukkan bahwa semua indikator memiliki *loading factor* bernilai 1.000 yang berarti bahwa semua indikator sudah valid karena nilai *loading factor* memenuhi kriteria yaitu nilai *loading factor* konstruk harus diatas 0.70. Hasil ini menunjukkan adanya keterkaitan yang baik antara indikator-indikator dengan masing-masing konstruk.

Evaluasi Inner Model (Model Struktural)

Melakukan evaluasi Struktural (*inner model*) yang meliputi R-Square. Hasil dari pengujian *inner model* adalah sebagai berikut:

	R-square	R-square adjusted
LN (total assets)	0.153	0.141
ROA	0.708	0.701

Hasil Pengujian R-Square (R^2)

Berdasarkan tabel di atas dapat diuraikan sebagai berikut:

1. Ukuran Perusahaan (LN)
 Nilai *R-Square* variabel nilai Perusahaan adalah 0,141. Hal ini menunjukkan bahwa *Leverage* (X_1), Nilai Perusahaan (X_2) dan Profitabilitas (Y) dapat menjelaskan Ukuran Perusahaan (Z) sebesar 14,1% selebihnya atau sebesar 85,9% dijelaskan oleh variabel lainnya.
2. Profitabilitas (ROA)
 Nilai *R-Square* variabel Profitabilitas adalah 0,701. Hal ini menunjukkan bahwa *Leverage* (X_1), Nilai perusahaan (X_2) dan Ukuran perusahaan (Z) dapat menjelaskan Profitabilitas (Y) sebesar 70.1% selebihnya atau sebesar 29.9% dijelaskan oleh variabel lainnya.

Hasil Uji Hipotesis

Hipotesis diterima jika nilai *T-statistics* lebih tinggi dari nilai T-tabel (1,978) dengan signifikansi 5% atau melalui *P-Value* $\alpha=5\%$. Hasil proses bootstrapping PLS dapat dilihat di bawah ini:

Total effects - Mean, STDEV, T values, p values					
	Original sa...	Sample me...	Standard deviat...	T statistics...	P values
PBV -> ROA	0.765	0.762	0.066	11.510	0.000
LN (total assets) -> ROA	-0.299	-0.293	0.055	5.441	0.000
DAR -> ROA	-0.267	-0.273	0.054	4.903	0.000
PBV -> LN (total assets)	-0.244	-0.248	0.050	4.877	0.000
DAR -> LN (total assets)	0.321	0.333	0.126	2.556	0.011

Hasil Uji Hipotesis

Specific indirect effects - Mean, STDEV, T values, p values					
	Original ...	Sample me...	Standard dev...	T statistics (O/STDEV)	P values
DAR -> LN (total assets) -> ROA	-0.096	-0.096	0.037	2.612	0.009
PBV -> LN (total assets) -> ROA	0.073	0.071	0.015	4.936	0.000

Hasil Uji Mediasi

Nilai koefisiensi *leverage* (X_1) terhadap ukuran perusahaan (Z) sebesar 0,321 dengan signifikansi nilai T-statistik sebesar $2,566 > 1,978$ (nilai T-tabel) dan P-value $0,011 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan H_1 diterima maka *leverage* berpengaruh signifikan terhadap ukuran perusahaan.

Nilai koefisien nilai perusahaan (X_2) terhadap ukuran perusahaan (Z) sebesar -0,244 dengan nilai T-statistik sebesar $4,877 > 1,978$ (nilai T-tabel) dan P-value $0,000 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan H_2 diterima maka nilai perusahaan berpengaruh signifikan terhadap ukuran perusahaan.

Nilai koefisiensi *leverage* (X_1) terhadap profitabilitas (Y) sebesar -0,267 dengan signifikansi nilai T-statistik sebesar $4,903 > 1,978$ (nilai T-tabel) dan P-value $0,000 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan H_3 diterima maka *leverage* berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas.

Nilai koefisiensi nilai perusahaan (X_2) terhadap profitabilitas (Y) sebesar 0,765 dengan signifikansi nilai T-statistik sebesar $11,510 > 1,978$ (nilai T-tabel) dan P-value $0,000 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan H_4 diterima maka nilai perusahaan berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas.

Nilai koefisiensi ukuran perusahaan (Z) terhadap profitabilitas (Y) sebesar -2,999 dengan signifikansi nilai T-statistik sebesar $5,441 > 1,978$ (nilai T-tabel) dan P-value $0,000 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan H_5 diterima maka ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas.

Nilai koefisien *leverage* (X_1) terhadap profitabilitas (Y) melalui ukuran perusahaan (Z) sebesar -0,096 dengan signifikansi nilai T-statistik sebesar $2,612 > 1,978$ (nilai T-tabel) dan P-value $0,000 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan H_6 diterima maka ukuran perusahaan mampu memediasi pengaruh *leverage* terhadap profitabilitas.

Nilai koefisien nilai perusahaan (X_2) terhadap profitabilitas (Y) melalui ukuran perusahaan (Z) sebesar 0,073 dengan signifikansi nilai T-statistik sebesar $4,936 > 1,978$ (nilai T-tabel) dan P-value $0,000 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan H_7 diterima maka ukuran perusahaan mampu memediasi pengaruh nilai perusahaan terhadap profitabilitas.

PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN

Leverage Berpengaruh Signifikan Terhadap Ukuran Perusahaan

Leverage memungkinkan perusahaan untuk mengakses modal yang lebih besar dibandingkan dengan hanya mengandalkan ekuitas. Dengan tambahan modal, perusahaan dapat membiayai proyek-proyek besar, ekspansi, atau investasi dalam infrastruktur yang meningkatkan ukuran dan kapasitas perusahaan. Pertumbuhan

pendapatan dengan investasi yang tepat dana yang diperoleh melalui *leverage* dapat meningkatkan produktivitas dan pendapatan Perusahaan.

Nilai Perusahaan Berpengaruh Signifikan Terhadap Ukuran Perusahaan

Perusahaan dengan pertumbuhan yang baik sehingga akan semakin mudah untuk mendapatkan modal eksternal dalam jumlah yang besar sehingga investor tertarik untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut. Ukuran perusahaan yang semakin besar akan semakin mudah memperoleh sumber pendanaan baik yang bersifat internal maupun eksternal. Besarnya ukuran perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan mengalami perkembangan dan pertumbuhan yang baik sehingga investor akan merespon positif dan nilai perusahaan akan meningkat.

Leverage Berpengaruh Terhadap Profitabilitas

Leverage adalah dana pinjaman yang bisa digunakan untuk meningkatkan profit perusahaan. Dengan sumber dana yang berasal dari hutang maka bunga yang dibayarkan bisa mengurangi penghasilan kena pajak. Namun demikian, konsekuensi dari *leverage* yang terlalu besar akan menanggung beban bunga yang makin besar yang justru makin menurunkan tingkat profit perusahaan. Sejauh manfaat atau return masih lebih besar dari beban bunga hutang, *leverage* masih diperbolehkan namun apabila beban bunga sudah tidak dapat ditutup oleh manfaatnya maka perlu dilakukan penataan struktur *leverage*.

Nilai Perusahaan Berpengaruh Terhadap Profitabilitas

Semakin tinggi profitabilitas dalam perusahaan, maka untuk kelangsungan hidup untuk perusahaan akan berjangka panjang dan berpengaruh sangat baik dimasa yang akan datang. Variabel profitabilitas mampu menjadi pengaruh terhadap nilai perusahaan sebab perusahaan akan menggambarkan kondisi baiknya dan akan menambah kepercayaan terhadap investor yang akan menanamkan modalnya kepada perusahaan. Semakin banyak investor mempunyai kemauan untuk menanamkan modalnya bisa menjadi pengaruh baik dengan harga saham menjadi naik dan diikuti oleh naiknya nilai perusahaan.

Ukuran Perusahaan Berpengaruh Terhadap Profitabilitas

Perusahaan yang relatif besar akan memiliki sumber daya dengan kegiatan operasional yang besar sehingga menunjukkan potensi yang besar yang dalam mendapatkan keuntungan yang besar. Semakin besar ukuran perusahaan, maka perusahaan memiliki sumber daya dan aset untuk memperoleh keuntungan.

Ukuran Perusahaan Mampu Memediasi Pengaruh Leverage Terhadap Profitabilitas

Leverage dapat mempengaruhi profitabilitas karena utang memungkinkan perusahaan untuk meningkatkan investasi dan ekspansi yang pada gilirannya dapat meningkatkan laba. Namun *leverage* juga meningkatkan risiko karena perusahaan harus membayar bunga utang tersebut. Ketika dikatakan bahwa ukuran perusahaan memediasi pengaruh *leverage* terhadap profitabilitas, ini berarti bahwa *leverage* mempengaruhi ukuran perusahaan terlebih dahulu, yang kemudian mempengaruhi profitabilitas dengan kata lain ukuran perusahaan menjadi jembatan atau penghubung antara *leverage* dan profitabilitas, misalnya perusahaan yang menggunakan *leverage* untuk tumbuh lebih besar dapat melihat peningkatan profitabilitas karena ukuran yang lebih besar memungkinkan mereka untuk lebih efisien dalam operasional.

Ukuran Perusahaan Mampu Memediasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Ukuran perusahaan memainkan peran penting sebagai mediator peran penting sebagai mediator antara profitabilitas dan nilai perusahaan. Perusahaan yang lebih besar cenderung mendapatkan manfaat lebih besar dari profitabilitas mereka dalam hal peningkatan nilai perusahaan, karena skala yang lebih besar memungkinkan perusahaan untuk memanfaatkan sumber daya dengan lebih efektif. Hasil penelitian sejalan dengan penelitian Putri (2015) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis yang dilakukan dengan software SmartPLS 4, diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap Ukuran Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di LQ45 periode 2016-2020.
2. Nilai Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap Ukuran Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di LQ45 periode 2016-2020.
3. *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas pada perusahaan yang terdaftar di LQ45 periode 2016-2020.
4. Nilai Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas pada perusahaan yang terdaftar di LQ45 periode 2016-2020.
5. Ukuran Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas pada perusahaan yang terdaftar di LQ45 periode 2016-2020.

6. Ukuran perusahaan mampu memediasi pengaruh *Leverage* terhadap Profitabilitas pada perusahaan yang terdaftar di LQ45 periode 2016-2020.
7. Ukuran perusahaan mampu memediasi pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di LQ45 periode 2016-2020.

Saran

Berdasarkan kesimpulan yang didapat, adapun beberapa saran dari peneliti yaitu :

1. Manajemen perlu mengelola *leverage* dengan hati-hati untuk memastikan bahwa penggunaan utang memberikan manfaat yang lebih besar daripada risiko yang ditimbulkannya, mengingat bahwa leverage dapat mempengaruhi profitabilitas melalui ukuran perusahaan, penting untuk menggunakan utang secara strategis agar mendukung pertumbuhan ukuran perusahaan, yang pada gilirannya dapat meningkatkan profitabilitas.
2. Memaksimalkan nilai perusahaan harus terus berupaya meningkatkan nilai perusahaan karena nilai yang tinggi cenderung menarik lebih banyak investasi dan dapat meningkatkan ukuran perusahaan.
3. Peningkatan efisien operasional untuk memaksimalkan dampak positif dari *leverage* dan nilai perusahaan perlu terus meningkatkan efisiensi operasional untuk dapat membantu mengelola beban utang dengan lebih baik dan memperbesar margin keuntungan, terutama ketika perusahaan tumbuh dalam ukuran.

DAFTAR PUSTAKA

- A. Ross, Stephen, dkk. 2015. *Pengantar Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Afifawati N, Saputri S.A, Erawati N, Rika E. 2022. Pengaruh Ukuran Perusahaan. *Leverage*, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of March Management Research*, Vol. 4, No. 1, Hal. 110-113.
- Agustina, Nelly N. 2018. Pengaruh Firm Size, DER, ROA dan *Current Asset* terhadap *Price Value* pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Tekstil di Indonesia. *Jurnal Visioner & Strategis*, Vol. 7, No. 2, Hal. 43-49.
- Akbar, J.S. 2021. The Effect Of Return On Assets And Return On Equity On Price To Book Value On Banking Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange, Vol. 5, No. 2, Hal. 9-20.
- Aulia, T.Z. 2017. Pengaruh Return on Assets, Debt To Equity Ratio, Price Earning Ratio Dan Firm-Size Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Kategori Indeks LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia, Vol. 1, No. 2.
- Bagaskara, R.S, Titisari K.H, Dewi R.R. 2021. Pengaruh Profitabilitas , *Leverage* , Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Forum Ekon*, Vol. 23, No. 1, Hal.29-38.

- Brealey, Richard A., and Stewart C. Myers. 2020. *Principles of Corporate Finance*. McGraw-Hill Education.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Brealey, F. A. J. 2023. *Corporate finance: A practical approach*. McGraw-Hill Education.
- Brigham, E. F. dan J.F. Houston. 2019. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Empat Belas. Buku Dua. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F., and Robert C. Ehrhardt. 2021. *Financial management: Theory and practice*. Cengage Learning.
- Damodaran, Aswath. 2007. *Corporate Finance, Theory and Practice*, John Wiley dan Sons. USA: Inc.
- Damodaran, Aswath. 2012. *Damodaran on Valuation: Security Analysis, Methods, and Applications. Third Edition*. Upper Saddle River. NJ: Pearson Prentice Hall.
- Drucker, Peter F. 2006. *The Practice of Management*. Harper Business.
- Drucker, Peter F. 2014. *"Innovation and Entrepreneurship: Practice and Principles*. Harper Business.
- Fabozzi, Frank J. 2021. *The Handbook of Fixed Income Securities. 8th ed*. London: Richard D. Irwin.
- Fathoni, M, Swandari F. 2020. Leverage dan Kinerja Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Intervening, Vol. 4, No. 2.
- Firlana, A, Irhan F. 2020. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. J Ilm Mhs Ekon Manaj [Internet]. Vol. 5, No. 1, Hal. 62–81.
- Gitman, Lawrence J., and Chad J. Zutter. 2014. *Principles of Managerial Finance. 14th ed.*, Pearson.
- Gitman, Lawrence J., et al. 2019. *Principles of Managerial Finance*. Pearson.
- Hair, J. F., Hult, G. T. M., Ringle, C. M., & Sarstedt, M. 2014. *A Primer on Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM)*. Thousand Oaks, CA: Sage Publications.
- Hamel, Gary. 2002. *Leading the Revolution*. Harvard Business Press.
- Harmono. 2017. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis. (Edisi 1, Cet. 6)*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hery. 2017. *Analisis Laporan Keuangan (Integrated and Comprehensive edition)*. Jakarta: Grasindo.
- Hery. 2018. *Analisis Laporan Keuangan : Integrated and Comprehensive Edition*. Cetakan Ketiga. PT. Gramedia : Jakarta.
- Hery. 2020. *Analisis Laporan Keuangan untuk Pengambilan Keputusan. 2nd ed*. Jakarta: Salemba Empat
- Indrarini, Silvia. 2019. *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan)*. Surabaya : Scopindo.
- Jonathan, K.L, Purwaningsih S. 2023. The Effect of Return on Assets, Debt to Equity Ratio and Current Ratio on Firm Value. J Appl Business, Tax Econ Res, Vol. 2, No. 3, Hal. 266–87.
- Kadim, A, Sunardi N. 2019. Pengaruh Profitabilitas ,Ukuran Perusahaan Terhadap Leverage Implikasi Terhadap Nilai Perusahaan *Cosmetics and Household*

- yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Sekuritas (Saham, Ekonomi Keuangan dan Investasi)*, Vol. 3, No.1.
- Karamoy, H, Tasik H.H.D. 2019 Peran Eksistensi Saham Di LQ45 Pada Kinerja Profitabilitas Perusahaan. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi dan Keuangan)*, Vol. 3, No, 1.
- Kasmir. 2019. *Analisis Laporan Keuangan*. 8th ed. Jakarta: Salemba Empat.
- Koller, F., Damodaran, A., & valuation, T. 2023. *Valuation: Measuring and managing the value of companies*. John Wiley & Sons.
- Kotler, Philip and Kevin Lane Keller. 2016. *Marketing Management, 15th Edition*. New Jersey: Pearson Prentice Hall, Inc.
- Kotler, Philip, et al. 2017. *Principles of Marketing*. Pearson.
- Cecep, R., Hakim A.D.M, Kuncoro A.W. 2019. Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return on Equity, Earning Per Share Dan Dividend Payout Ratio Terhadap Price Earning Ratio (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *J Ekonomi dan dan Manajemen*, Vol. 8, N.o 2, Hal. 139–62.
- Maptuha, M, A. H I, I I. 2021. Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Finance & Tax*, Vol. 6, No.2, Hal. 153–70.
- Marthalova, R.A, Ngatno. 2018. Analisis Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Price to Book Value (PBV) dengan Return on Equity (ROE) Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus pada Perusahaan Indeks LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016). *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, Vol. 7, No. 3, Hal. 132–41.
- Neliti, M. 2023. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Nurul, I. 2018. Pengaruh Profitabilitas Dan *Firm Size* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2015-2018. *Manajemen Keuangan Sekolah Tinggi Ekonomi*, Hal. 1-10.
- Pradanimas, A, Sucipto A. 2022. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Harga Saham dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Intervening. *Briliant J Ris dan Konseptual*, Vol. 7, No. 1.
- Putra, I.W, Mangantar M, Untu V.N. 2021. Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018 (Studi Kasus Sub Sektor Food And Beverage). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 9, No. 2, Hal. 92–100.
- Rusdiyanto, Hidayat W, Tjaraka H, Septiarini D.F, Fayanni Y, Utari W, et al. 2020. The Effect of Earning Per Share, Debt to Equity Ratio and Return on Assets on Stock Prices: Case Study Indonesian. *Univesitas Airlangga*, Vol. 26, No. 2, Hal. 1–10.
- Sari, A.N, Widyawati D. 2021. Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Kebijakan Deviden dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 10, No. 3, Hal. 1–19.
- Schumacker, R. E., & Lomax, R. J. 2017. *A Beginner's Guide to Structural Equation Modeling*. Mahwah, NJ: Lawrence Erlbaum Associates.

- Setiawati, E, Sekarningrum A, Witono B. 2023. Analysis of CSR Disclosure, Earnings Persistency, Earnings Growth, and Business Size on Earnings Management with Institutional Ownership as a Moderating Variable (Case Study on LQ45 Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) 2016-2020). *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, Vol. 7, No. 2, Hal. 227–43.
- Sintyana, I.P.H, Artini L.G.S. 2018. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manaj Univ Udayana*, Vol. 8, No. 2, Hal. 757.
- Stephen, A. Ross, Randolph W. Westerfield, dan Bradford J. Jordan. 2018. *Fundamentals of Corporate Finance*. New York: McGraw-Hill.
- Sugiyono, Imam. 2015. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan Kombinasi*. Bandung: Alfabeta.
- Supriyadi, T. 2021. Effect of Return on Assets (Roa), Return on Equity (Roe), and Net Profit Margin (Npm) on the Company’S Value in Manufacturing Companies Listed on the Exchange Indonesia Securities Year 2016-2019. *International Journal of Economics, Business and Management*, Vol. 5, No. 4, Hal. 219–28.
- Susantika, B, Mahfud MK. 2019. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *Diponegoro Journal of Management*. Vol. 8, No. 1, Hal. 137–50.
- Suwarno, A.E, Rahiliya FD, Kusumawati E. Earnings Management on Firm Value , Audit Quality , and Managerial Ownership As Moderating Variables. *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, Vol. 6, No. 2, Hal. 132–41.
- Suyono, Renaldo N, Sevendy T, Putri IY, Sitompul YS. the Influence of Roa, Der on Firm Size and Value of Food and Beverage Companies. *Jurnal Ilmu Akuntansi*, Vol. 5, No. 3.
- Wage, S, Harry Mardika N. 2022. Analysis of Factors Affecting Auditor Switching in Indonesia. *JIM UPB (Jurnal Ilmu Manajemen Universitas Puter Batam)*, Vol. 10, No. 2, Hal. 195–205.
- Wibowo, C.A, Andayani. 2021. Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 10, No. 2.