

Pengaruh *Good Corporate Governance*, Profitabilitas dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Periode 2020-2022)

Faizal^{1*}, Wastam Wahyu Hidayat², Endah Prawesti Ningrum²

¹ Mahasiswa Program Studi Akuntansi, Universitas Bhayangkara Jakarta Raya

² Dosen, Universitas Bhayangkara Jakarta Raya

Corresponding Author: zhaky868@gmail.com^{1*}

Article History

Received : 15-01-2024

Revised : 13-02-2024

Accepted : 16-02-2024

Kata Kunci; *Good Corporate Governance*; *Leverage*; Nilai Perusahaan; Profitabilitas

Keywords: *Company Value*; *Good Corporate Governance*; *Leverage*; *Profitability*

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini yaitu untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Good Corporate Governance*, profitabilitas, dan *leverage*. Metode penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif, dengan jenis data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan. Populasi dan sampel penelitian ini adalah laporan keuangan perusahaan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2022. Teknik pengambilan sampel yang digunakan yaitu purposive sampling dan menghasilkan 114 sampel data dengan metode analisis daya yaitu metode analisis deskriptif, uji regresi linear berganda, uji asumsi klasik, uji t, uji F dan koefisien determinasi. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *Good Corporate Governance* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan sedangkan secara simultan *Good Corporate Governance*, profitabilitas, dan *leverage* tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

ABSTRACT

The purpose of this study is to test and analyze the effect of Good Corporate Governance, profitability, and leverage. This research method uses quantitative research methods, with secondary types of data obtained from the company's annual financial statements. The population and sample of this study are the financial statements of coal companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2020-2022 period. The sampling technique used was purposive sampling and produced 114 data samples with power analysis methods, namely descriptive analysis methods, multiple linear regression tests, classical assumption tests, t tests, F tests and coefficients of determination. The results of this study show that Good Corporate Governance does not affect company value, profitability does not affect company value, leverage affects company value while simultan Good Corporate Governance, profitability, and leverage cannot affect company value.

PENDAHULUAN

Nilai Perusahaan ditujukan pada perspektif jangka panjang yang dapat diperkirakan melalui harga saham, nilai perusahaan juga digunakan investor untuk menilai perusahaan. Nilai perusahaan dapat digunakan untuk dapat mengetahui kinerja perusahaan untuk menarik investor. Semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin besar kekayaan pemegang sahamnya. Karena persaingan yang ketat, perusahaan dapat mencapai pengelolaan yang seimbang dengan memperhatikan tata kelola. Saat memulai bisnis, Anda harus memiliki tujuan yang jelas, dan tujuan pertama adalah memaksimalkan keuntungan.

Nilai perusahaan merupakan penilaian investor terhadap keberhasilan dan hasil perusahaan yang mencerminkan pada harga saham di pasar. Nilai perusahaan di pasar modal yang dikelola dengan menggunakan indikasi harga saham menunjukkan adanya peluang investasi yang baik. (Hidayat & Khotimah, 2022).

Nilai terhadap perusahaan dapat menjadi suatu kebutuhan prestasi tertentu bagi perusahaan yang menggambarkan kondisi perusahaan. Semakin baik suatu perusahaan, semakin baik pula kemampuan perusahaan tersebut dalam memberikan nilai kepada investor. (Indriyani, 2017) nilai perusahaan juga merupakan anggapan dan penilaian investor terhadap perusahaan terkait dengan harga saham. nilai perusahaan sangat penting karena menentukan keadaan dan kondisi perusahaan. Semakin tinggi harga saham, semakin tinggi pula harga perusahaan tersebut. nilai perusahaan mencerminkan tingkat kemekmuran perusahaan yang ditunjukkan melalui pertumbuhan pemegang saham dan harga saham perusahaan. Tingginya keuntungan yang diciptakan oleh perusahaan akan meningkatkan kepastian investor dalam perusahaan yang dapat berdampak pada peningkatan harga saham (Chabachib et al., 2019)

Banyak faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan antara lain adalah *Good Corporate Governance*, profitabilitas dan *leverage*. Menurut penelitian (Ardesta dan Andani, 2018) menunjukkan bahwa tata kelola berpengaruh terhadap nilai perusahaan, tata kelola dapat dijadikan sebagai reward bagi perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan Pada penelitian yang dilakukan untuk menganalisis pengaruh GCG terhadap nilai perusahaan sesuai amanat dewan komisaris dan komite audit, penelitian menemukan bahwa dewan komisaris berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang artinya bahwa dewan komisaris berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. perusahaan dengan komisaris yang menjalankan tugasnya dengan sangat baik memberikan kontribusi terhadap peningkatan nilai perusahaan. Dan komite audit tidak mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan, artinya tidak menutup kemungkinan kinerja komite pengendalian pada perusahaan tidak maksimal. Konsep Praktik *Good Corporate Governance* semakin berkembang sesuai petunjuk dewan yang ingin menciptakan kehidupan perusahaan yang sehat, bersih dan transparan. Persyaratan ini harus diterapkan untuk mencegah terjadinya penyalahgunaan korporasi di mana pun di dunia (Sulistiyanto, 2018).

(Murhadi *et al.*, 2018) menyatakan bahwa salah satu keberhasilan perusahaan ditentukan oleh penerapan *Good Corporate Governance*. Penerapan *Good Corporate*

Governance yang baik memperkuat kinerja perusahaan, dan dapat melindungi perusahaan terhadap risiko kesulitan keuangan.

Definisi lain juga diungkapkan oleh Bank Dunia (Tunggal dan Widjaja, 2020) yaitu “*coporate governance* merupakan peraturan yang harus diikuti agar membuat perusahaan memiliki kinerja yang baik dan menghasilkan laba untuk jangka panjang yang berkaitan dengan para investor maupun Masyarakat sekitar”.

Penerapan GCG memiliki manfaat bagi perusahaan antara lain menjaga keberlangsungan perusahaan, meningkatkan nilai perusahaan, mendapatkan kepercayaan pasar, menurunkan biaya keagenan dan biaya modal, meningkatkan kinerja, efisiensi dan pelayanan kepada pemangku kepentingan, dan masih banyak yang lainnya (Murhadi *et al.*, 2018)

Selain *Good Corporate Governance* adapun faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu profitabilitas. Setiap manajer harus memperhatikan profitabilitas, karena dapat menentukan kelangsungan hidup perusahaan. Profitabilitas dijadikan sebagai tolak ukur keberhasilan perusahaan dalam memperoleh laba bersih, karena setiap perusahaan akan berlomba-lomba untuk memperoleh laba yang besar (Maya *et al.*, 2023). Profitabilitas berkaitan dengan bagaimana setiap operator dapat memperoleh keuntungan. Ukuran hasil yang dicapai pengusaha merupakan standar keberhasilan yang dicapai dari hasil operasional pengelolaan selama kurun waktu tertentu. Profitabilitas penting untuk menjaga kelangsungan hidup perusahaan dalam jangka panjang yang mencerminkan tindakan perusahaan manajemen dalam mengelola perusahaan. Profitabilitas menunjukkan kemampuan suatu perusahaan dalam memperoleh keuntungan dalam jangka waktu tertentu. Investor tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan. Penelitian (Kusna dan Setiaji 2018) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas merupakan rasio keuntungan yang mengukur efektivitas manajemen secara keseluruhan. Hal ini terkait dengan keuntungan yang diperoleh sehubungan dengan penjualan atau investasi tersebut (Bernando & Oktaviano, 2023).

Selain dari GCG dan profitabilitas, variabel yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu *leverage* (Agustiningsih & Septiani, 2022) menyatakan bahwa *leverage* adalah rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa jauh perusahaan menggunakan hutang. Menggunakan hutang yang tinggi dapat meningkatkan nilai perusahaan, hal ini disebabkan penggunaan hutang dapat menghemat pajak dimana bunga yang dikenakan akibat penggunaan hutang dikurangi terlebih dahulu, agar perusahaan memperoleh keringanan pajak. *Leverage* bisa diartikan juga penggunaan utang oleh perusahaan yang nantinya akan digunakan sebagai sumber pendanaan untuk menjalankan aktivitas operasi perusahaan. Namun menurut (Ispriyahadi & Abdulah, 2021) meningkatnya utang yang terus menerus tidak dapat meningkatkan nilai perusahaan, justru akan berakibat meningkatnya risiko perusahaan. Utang yang semakin tinggi akan memperbesar risiko perusahaan mengalami gagal bayar dan

berdampak pada menurunnya nilai perusahaan. *Leverage* yang meningkat maka akan diikuti dengan meningkatnya nilai perusahaan sampai titik tertentu.

Kasus yang masih banyak dibicarakan hingga saat ini adalah kasus PT. (Timah Persero) yang pada tahun 2015 mengendalikan laporan moneter semester 1-2015. PT Timah mengumumkan kinerja perusahaannya bagus. Menurut Ali Samsuri, Ketua Ikatan Karyawan Timah (IKT), kondisi keuangan PT Timah memang memprihatinkan selama tiga tahun terakhir. Kegagalan pengelola PT Timah lolos dari jebakan nasib buruk terjadi karena 80% wilayah pertambangan PT Timah diserahkan kepada rekan-rekannya. Menyinggung kejadian nyata yang terjadi di PT Timah, Ali menilai ringkasan anggaran PT Timah (Persero) Tbk semester pokok 2015 hanyalah khayalan. Sebab, menurut dia, pada semester I 2015, PT Timah kehilangan laba usaha sebesar Rp59 miliar. Sekadar data, selain manfaat yang berkurang, kewajiban PT Timah meningkat hampir 100 persen dibandingkan tahun 2013. Pada tahun 2013, kewajiban organisasi hanya Rp 263 miliar. Namun, jumlah utangnya meningkat menjadi Rp 2,3 triliun pada tahun 2015.

Berdasarkan pemaparan dan contoh kasus diatas, maka peneliti akan melakukan penelitian yang berjudul “Pengaruh *Good Corporate Governance*, Profitabilitas Dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Batu Bara yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022”.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan data sekunder. Populasi dalam penelitian ini adalah Perusahaan Batu Bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan laporan keuangan tahunan periode 2020-2022. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan Teknik purposive sampling dengan menentukan kriteria-kriteria tertentu. Berdasarkan kriteria yang ditetapkan sampel yang ada dalam penelitian ini berjumlah 38 perusahaan yang memenuhi kriteria dari total perusahaan yang ada yaitu 45 perusahaan.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan

Dari hasil uji statistic t pengaruh GCG terhadap nilai perusahaan mempunyai nilai sig sebesar 0,560 yang menunjukkan bahwa GCG tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, H_1 ditolak. Jika diukur dengan komisaris independen, GCG tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penambahan komisaris independen pada dewan hanya memenuhi syarat formal, sedangkan pemegang saham mayoritas mempunyai peran dominan sehingga kinerja dewan tidak membaik. Jumlah anggota komite audit harus disesuaikan dengan kompleksitas perusahaan, dan pada saat yang sama, efisiensi pengambilan keputusan harus diperhatikan. Hal ini juga sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Laksono & Kusumaningtias, 2022), (Damianti, 2019), (Panji et al., 2022), (Syntia & Titik, 2020) dan

(Gusriandari *et al.*, 2022) dalam penelitiannya mereka mengungkapkan bahwa GCG tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Dari hasil uji statistic t pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan nilai sig 0.798 menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dengan itu H_2 ditolak.

Dalam penelitian yang dilakukan oleh (Savitri *et al.*, 2021) menjelaskan bahwa profitabilitas yang diukur menggunakan ROA tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Ini memberikan kita gambaran bahwa besar atau kecilnya laba yang diperoleh oleh perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Besar kecilnya asset yang digunakan oleh perusahaan untuk menghasilkan laba tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Putra & Sumarto, 2021) mengungkapkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Turunnya nilai perusahaan tidak diimbangi dengan tinggi atau rendahnya profitabilitas.

Dalam penelitian yang dilakukan (Fariski & Suhendaro, 2021) menjelaskan bahwa profitabilitas tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Perusahaan tidak dapat tidak dapat memanfaatkan asetnya secara efektif dan efisien sehingga perusahaan tidak dapat memperoleh laba yang tinggi dimana dalam meningkatkan nilai perusahaan.

Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil uji statistic t dapat dilihat bahwa *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan nilai sig 0,026. Artinya H_3 diterima, dalam penelitian yang dilakukan oleh (Dwipa *et al.*, 2020) perusahaan yang meningkatkan hutangnya, biasanya dipandang sebagai perusahaan yang yakin dengan prospek perusahaan di masa yang akan datang. Dengan kesempatan investasi yang tinggi, investor akan tertarik pada perusahaan yang tumbuh walaupun dibiayai utang.

Perusahaan dengan rasio *leverage* yang tinggi justru dianggap sebagai perusahaan yang mempunyai kemampuan dalam mengendalikan risiko keuangan dengan baik dan pasar akan cenderung memberikan penilaian yang tinggi terhadap perusahaan tersebut (Sabaruddin & Pujarani, 2022). Hal ini berbanding terbalik dengan apa yang disampaikan (Kolamban *et al.*, 2020) yang menyatakan bahwa perusahaan dengan utang yang tinggi memiliki risiko yang besar dalam pengembalian utang, hal ini akan mempengaruhi minat investor dalam menanamkan modal pada perusahaan menurun. Menurunnya minat investor maka akan mempengaruhi nilai perusahaan dimasa mendatang. Dalam penelitian yang dilakukan oleh

(Martonius *et al.*, 2020), (Taniman, 2020), dan (Halim & Haryono), dalam penelitiannya mereka mengungkapkan bahwa *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh *Good Corporate Governance*, Profitabilitas dan Leverage terhadap nilai perusahaan

Dari hasil uji statistic F kita bisa lihat bahwa variabel independen yaitu *Good Corporate Governance*, profitabilitas, dan *leverage* secara bersama-sama tidak dapat mempengaruhi variabel dependen yaitu nilai perusahaan karena memiliki nilai sig 0,147 maka H₄ ditolak. Dapat dilihat pada tabel 4.8 dapat kita lihat bahwa variabel independen yaitu *Good Corporate Governance*, profitabilitas, dan *leverage* hanya mampu menjelaskan variabel dependen yaitu nilai perusahaan sebesar 3,1% sedangkan sisanya 96,9% dijelaskan oleh variabel-variabel lain. Hal ini bisa terjadi bisa aja karena variabel *Good Corporate Governance* dan Profitabilitas tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Menurut penelitian (Laksono & Kusumaningtias, 2022), (Damianti, 2019) dan (Gusriandari *et al.*, 2022) dalam penelitiannya mereka mengungkapkan bahwa GCG tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penambahan komisaris independen pada dewan hanya memenuhi syarat formal, sedangkan pemegang saham mayoritas mempunyai peran dominan sehingga kinerja dewan tidak membaik. Dalam penelitian yang dilakukan (Savitri *et al.*, 2021), (Putra & Sumarto, 2021), (Fariski & Suhendaro, 2021) mengungkapkan bahwa profitabilitas tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Besar atau kecilnya laba yang diperoleh oleh perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Besar kecilnya asset yang digunakan oleh perusahaan untuk menghasilkan laba tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

KESIMPULAN DAN SARAN

Dari hasil penelitian yang didapatkan dari bab sebelumnya dapat disimpulkan, yaitu; 1) *Good Corporate Governance* tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan, 2) Profitabilitas tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan, 3) *Leverage* dapat mempengaruhi nilai perusahaan, 4) *Good Corporate Governance*, profitabilitas dan *leverage* seecara bersama-sama tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Saran

Disarankan untuk penelitian selanjutnya; 1) Agar menggunakan variabel yang berbeda seperti CSR, 2) Menambah indikator untuk variabel *Good Corporate Governance* seperti kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial dan komite audit, 3) Bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk menambahkan periode penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

Agustiningsih, W., & Septiani, N. D. (2022). Pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 5(3), 1433–1440. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i3.2465>

- Ali, J., Faroji, R., & Ali, O. (2021). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Jurnal Neraca Peradaban*, 1(2), 128–135.
- Ayu, P. D., & Suarjana. (2018). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 6(2), 1997. <https://doi.org/10.24843/eeb.2018.v07.i08.p03>
- Bernardo, F. O., & Oktaviano, B. (2023). Tax avoidance with profit management as a moderating variable ; influence of profitability , leverage , company size , and related party transactions, *10*(4), 209–223.
- Chabachib, M., Hersugondo, H., Ardiana, E., & Pamungkas, I. D. (2019). Analysis of Company Characteristics of Firm Values: Profitability as Intervening Variables. *International Journal of Financial Research*, 11(1), 60. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n1p60>
- Chen, S. (2021). Influence of Company Size, Profitability, Dividend Policy, and Liquidity on Company Value in Manufacturing Companies. *Journal of Economics, Finance And Management Studies*, 04(08), 1559–1565. <https://doi.org/10.47191/jefms/v4-i8-34>
- Dewi, L. S., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6099. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i10.p12>
- Ekasari, J. C., & Kus Noegroho, Y. A. (2020). The Impact of Good Corporate Governance Implementation on Firm Value. *International Journal of Social Science and Business*, 4(4), 553. <https://doi.org/10.23887/ijssb.v4i4.29688>
- Fatoni, H. A. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance (Gcg) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Bumh Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018). *Malaysian Palm Oil Council (Mpoc)*, 21(1), 1–9. Diambil Dari [Http://Journal.Um-Surabaya.Ac.Id/Index.Php/Jkm/Article/View/2203%0ahttp://Mpoc.Org.My/Malaysian-palm-oil-industry/](http://Journal.Um-Surabaya.Ac.Id/Index.Php/Jkm/Article/View/2203%0ahttp://Mpoc.Org.My/Malaysian-palm-oil-industry/)
- Gusriandari, W., Rahmi, M., & Putra, Y. E. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020. *Jurnal Pundi*, 6(1), 181–196. <https://doi.org/10.31575/jp.v6i1.406>
- Hidayat, T., Triwibowo, E., & Marpung, N. V. (2021). Pengaruh corporate governance perception index dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. *SYNERGY: Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 6, 1–18.
- Hidayat, W. W. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Return on Equity dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Fakultas*

- Ekonomi*, 21(1), 67–75. Diambil dari <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/FORUMEKONOMI>
- Ispriyahadi, H., & Abdulah, B. (2021). Analysis of The Effect of Profitability, *Leverage* and Firm Size on Firm Value. *Management, and Accounting*, 3(2), 64–80. Diambil dari <http://e-journal.stie-kusumanegara.ac.id>
- Karamoy, H., & Tulung, J. E. (2020). The Effect Of Financial Performance And Corporate Governance To Stock Price In Non-Bank Financial Industry, 17(2), 97–103. <https://doi.org/10.22495/Cocv17i2art9>
- Kolamban, D. V, Murni, S., & Baramuli, D. N. (2020). Analisis Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Perbankan Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 8(3), 174–183.
- Kong, Y., Famba, T., Chituku-dzimiru, G., & Sun, H. (2020). Corporate Governance Mechanisms , Ownership and Firm Value : Evidence from Listed Chinese Firms.
- Lestari, A. D., & Zulaikha. (2021). Pengaruh *Good Corporate Governance* Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan (Kajian Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2015-2019). *Jurnal Akuntansi Manajemen*, 10(2011), 1–15.
- Machmuddah, Z., Sari, D. W., & Utomo, S. D. (2020). Corporate Social Responsibility , Profitability and Firm Value : Evidence from Indonesia, 7(9), 631–638. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no9.631>
- Maulida, A., & Karak, E. M. (2021). The Effect Company Size, *Leverage*, Profitability And Dividend Policy On Company Value On Manufacturing Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange, 2021(2), 684–691.
- Maya Rahayu, Rico Nur Ilham, Marzuki, & Nurainun. (2023). the Influence of Cash Turnover, Receivables Turnover and Inventory Turnover on the Economic Profitability of Registered Pharmaceutical Companies on the Indonesian Stock Exchange Period 2017-2021. *Journal of Accounting Research, Utility Finance and Digital Assets*, 1(4), 336–341. <https://doi.org/10.54443/jaruda.v1i4.53>
- Murhadi, W. R., Tanugara, F., & Sutejo, B. S. (2018). The influence of *Good Corporate Governance* on financial distress, 186(Insyma), 76–79.
- Nabila, & Wuryani, E. (2021). Jurnal Nabila, Eni Wuryani, 1(1), 74–87.
- Ningrum, E. P. (2022). *NILAI PERUSAHAAN (Konsep dan Aplikasi)*. Indramayu: CV. Adanu Abimana.
- Nugraha, N. M., Ramadhanti, A. A., & Amaliawati, L. (2021). Inflation, *Leverage*, and Company Size and Their Effect on Profitability. *Journal of Applied Accounting and Taxation*, 6(1), 63–70. <https://doi.org/10.30871/jaat.v6i1.2854>

- Nurrahman, T., Sofianty, D., & Sukarmanto, E. (2016). Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan, 5(7), 4394–4422.
- Prasetya Margono, F., & Gantino, R. (2021). 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. <https://doi.org/10.12775/cjfa.2021.007>
- Prasetyo, B., Utami, S., Abdusshomad, A., & Wijaya, M. (2021). Nawang Kalbuana 5) Politeknik Penerbangan Indonesia Curug 1,2,3,5). *Business, and Accounting Research (IJEBAR) Peer Reviewed-International Journal*, 5(1), 128–136. Diambil dari <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR>
- Purwanti, T. (2020). The Effect of Profitability, Capital Structure, Company Size, and Dividend Policy on Company Value on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Seocology*, 01(02), 060–066. <https://doi.org/10.29040/seocology.v1i02.9>
- Sabaruddin, Pujarani, Q. E., & Hadi, S. (2022). Influence of Liquidity, *Leverage*, Profitability And Company Size to Company Value (Empire Study on Food Sub-Sector Companies And Beverages Listed on The Indonesia Stock Exchange Period 2014-2017). *Basic and Applied Computational and Advanced Research Journal*, 1(2), 55–62. <https://doi.org/10.11594/bacarj.01.02.02>
- Sari, P. A., & Khuzaini, K. (2022). Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020). *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 11(8), 15.
- Savitri, D. A. M., Kurniasari, D., & Mbiliyora, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019). *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 21(02), 500–507. <https://doi.org/10.29040/jap.v21i02.1825>
- Sawitri, N. K. U., & Wahyuni, M. A. (2021). Pengaruh *Good Corporate Governance* Dan Modal. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 12(1), 601–614.
- Supeno, A. (2022). Determinasi Nilai Perusahaan dan Struktur Modal: Profitabilitas dan Likuiditas pada Perusahaan Perkebunan di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Manajemen Sistem Informasi*, 3(3), 240–256. <https://doi.org/10.31933/jemsi.v3i3.743>