

**PERAN STRUKTUR MODAL DALAM MEMEDIASI PENGARUH
PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
DALAM MENINGKATKAN NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA
PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGES YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2019-2022)**

Oleh:

Devina Eka Puspitasari

Nama Dosen Pembimbing : Hadiah Fitriyah

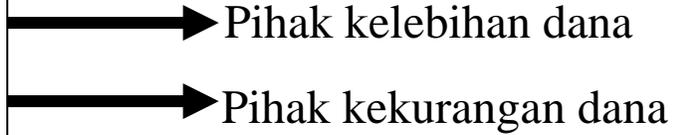
Progam Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Juli, 2024

Pendahuluan

Pasar modal merupakan salah satu aspek penting yang berperan dalam perkembangan perekonomian suatu negara



Peningkatan kinerja perusahaan mendorong tingginya minat para investor untuk menanamkan modalnya

Seorang investor harus menganalisa dan memiliki kriteria tersendiri dalam menentukan perusahaan yang tepat untuk investasi

Kinerja pasar modal di Indonesia tercatat stabil dan terus menunjukkan kinerja yang positif.

Investor saham  52,2% → 9,7 Juta investor

Tahun 2022 BEI menjadi bursa terbesar dengan aktivitas IHSG yang berhasil mempertahankan pertumbuhan serta kapitalisasi pasar yang terus meningkat di Kawasan Asia Tenggara

Rata-rata frekuensi dagang  0,9 % → 1,3 Juta per hari

Pendahuluan

Nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon investor jika perusahaan tersebut dijual. Nilai suatu perusahaan dapat tercermin dari harga saham perusahaan yang menerbitkan saham di pasar modal (Wahyuddin & Devi Tri Ahyuni, 2022).

Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan perusahaan, struktur modal

Profitabilitas

Profitabilitas adalah kemampuan suatu perusahaan dalam memperoleh laba. Perusahaan dengan laba yang besar akan menunjukkan bahwa kinerja manajemen perusahaan cukup baik sehingga berpengaruh pada peningkatan nilai perusahaan (Olifia Tala & Herman Karamoy, 2017).

Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

Penelitian Terdahulu

Penelitian Terdahulu

Wahyuddin dan Devi Tri (2022), M. Adam Yusuf (2022), Karin Sri Mardevi (2016), (Annisa Novitasari (2016).

Farikhe Rhava, Nor Norisanti dan Sopyan Saori (2022), M. Zulman Hakim dan Dinda Apriliani (2020)

Pendahuluan

Likuiditas

Likuiditas merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan jangka pendek perusahaan dalam waktu yang sudah ditetapkan (Karin Sri Mardevi, 2020).

Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

Penelitian Terdahulu

I Gusti Ayu Diah, (2019), Karin Sri Mardevi, dkk (2020), Widarnaka (2022)

Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

Penelitian Terdahulu

Rifka Nur Laili Shofa, dkk (2023), Ade Onny Siagian, dkk (2022)

Pendahuluan

Pertumbuhan Perusahaan

Pertumbuhan Perusahaan merupakan pertumbuhan total asset yang akan berkaitan dengan tingkat profitabilitas perusahaan dimasa yang akan datang. Menurut (Sifa' Rachmawati & Ruci Arizanda Rahayu), nilai perusahaan yang baik dapat ditandai dengan kenaikan total asset pertahunnya

Pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

Penelitian Terdahulu

Sifa R.dan Ruci Arizanda, Atika Suryandani (2018), Nur Avita (2019), Nur Maghfiro (2017).

Pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

Penelitian Terdahulu

Widarnaka, Nardi Sunardi, Holiawati (2022),

Pendahuluan

Struktur Modal

Struktur modal merupakan perbandingan antara sumber dari jangka panjang yang bersifat pinjaman dan modal sendiri. Semakin tinggi nilai struktur modal pada perusahaan maka akan menjamin utang jangka panjang juga meningkat (Nur Maghfirotu Chusnith, 2017).

Struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

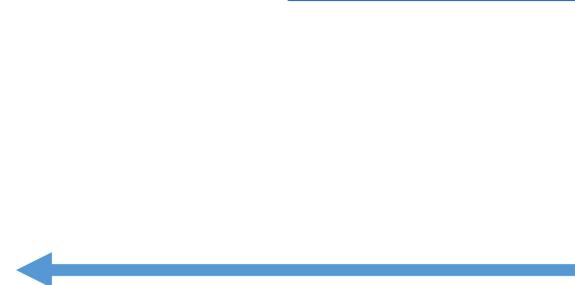
Penelitian Terdahulu

I Gusti Komang dan I Made Dana (2023), Wahyuddin dan Devi Tri (2022), Sifa R. dan Ruci Arizanda, I Gusti Ayu (2019)

Struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

Penelitian Terdahulu

Karin Sri Mardevi, Suhendro dan dkk (2020), Annisa Novitasari Fitri (2021)



Landasan Teori

Dalam teori sinyal (signaling theory) menjelaskan bahwa manajer (sebagai pemilik informasi) menggunakan suatu standar khusus yang mencerminkan kualitas suatu perusahaan dengan tujuan memberikan sinyal kepada para investor.

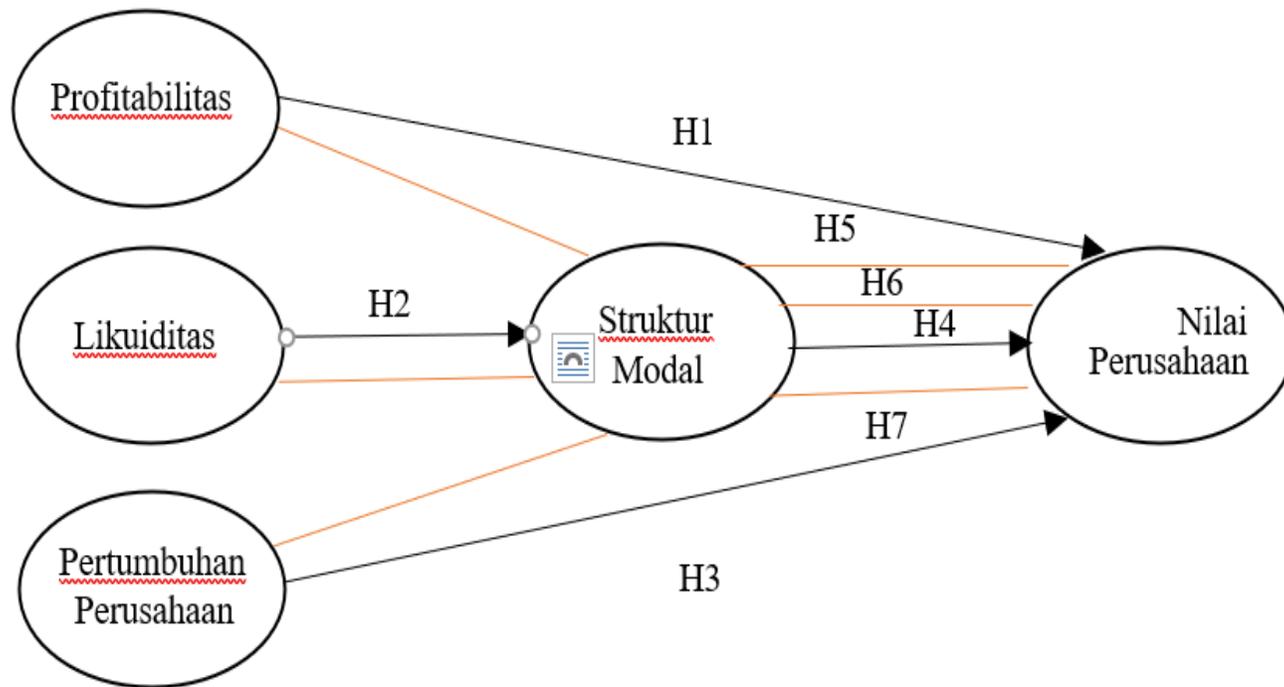
- . Di sisi lain teori trade off menjelaskan bahwa menjual belikan keuntungan dari pajak atas pembiayaan hutang bagi masalah yang disebabkan kemungkinan kebangkrutan. Suatu perusahaan tidak perlu menggunakan utang nya sebanyak mungkin. Semakin tinggi utang pada perusahaan akan banyak resiko yang ditimbulkan dan akan memunculkan kemungkinan bahwa tingkat mengalami kebangkrutan semakin tinggi.

Di sisi lain terdapat teori pecking order yang menyatakan bahwa perusahaan cenderung mengandalkan pendanaan yang berasal dari hasil operasional, seperti laba ditahan. Perusahaan memiliki kecenderungan untuk memanfaatkan dana internal yang sudah tersedia karena jumlahnya sudah mencukupi untuk memenuhi kebutuhan pendanaan, sehingga dapat mengurangi tingkat hutang menjadi lebih rendah

Pertanyaan Penelitian (Rumusan Masalah)

01. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan sektor food and beverages di BEI tahun 2019-2022 ?
02. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan sektor food and beverages di BEI tahun 2019-2022 ?
03. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan sektor food and beverages di BEI tahun 2019-2022 ?
04. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan sektor food beverages di BEI tahun 2019-2022 ?
05. Apakah struktur modal dapat memediasi pengaruh profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan sektor food and beverages di BEI tahun 2019-2022 ?

Kerangka Konseptual dan Hipotesis



Hipotesis

- ❖ H1 : Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan
- ❖ H2 : Likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan
- ❖ H3 : Pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan
- ❖ H4 : Struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan
- ❖ H5 : Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel mediasi
- ❖ H6 : Likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel mediasi
- ❖ H7 : Pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel mediasi

Metode Penelitian

JENIS PENELITIAN

Metode Kuantitatif

JENIS DAN SUMBER DATA

Jenis Data : Kuantitatif
Sumber Data : Sekunder

METODE ANALISIS DATA

Analisis regresi linier berganda

1. Uji Statistik Deskriptif
2. Uji Asumsi Klasik
3. Uji Koefisien Determinasi
4. Uji Hipotesis



OBJEK PENELITIAN

Terdapat 57 perusahaan food and beverages yang terdaftar BEI periode 2019-2022.

VARIABEL PENELITIAN

Variabel X1 : Profitabilitas (ROE)
Variabel X2 : Likuiditas (CR)
Variabel X3 : Pertumbuhan Perusahaan (GROWTH)
Variabel Y : Nilai Perusahaan (PBV)
Variabel Z : Struktur Modal (DER)

Metode Pengambilan Sampel

Metode pengambilan sampel yaitu *purposive sampling*, dengan kriteria sebagai berikut :

❖ Perusahaan food and beverages yang terdaftar berturut-turut pada BEI periode 2019-2022

❖ Perusahaan tersebut memiliki data laporan keuangan lengkap selama periode 2019-2022

❖ Perusahaan tidak mengalami kerugian pada periode 2019-2022

❖ Perusahaan dengan mata uang selain rupiah

Sampel Penelitian

Hasil kriteria sampel terpilih 29 perusahaan sektor food and beverages yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2022

AALI	ADES	BISI	BUDI	CAMP
CEKA	CLEO	COCO	CPIN	DELTA
DSNG	GOOD	HOKI	ICBP	INDF
JPFA	KEJU	LSIP	MLBI	MYOR
ROTI	SKBM	SKLT	SMAR	SSMS
STTP	TBLA	TGKA	UTLJ	

Hasil

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan dari 116 sampel, terdapat 23 sampel tidak berkontribusi normal menjadi 93 sampel perusahaan food and beverages yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2022. Didapati kesimpulan :

- 1) Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan
- 2) Likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan
- 3) Pertumbuhan Perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan
- 4) Struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan
- 5) Profitabilitas melalui struktur modal sebagai variabel mediasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan
- 6) Likuiditas melalui struktur modal sebagai variabel mediasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
- 7) Pertumbuhan perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel mediasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pembahasan (Uji Statistik Deskriptif)

Rata-rata, Nilai maksimum, Nilai minimum, dan koefisien variasi

Tabel 3
Hasil Uji Statistik Deskriptif
Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
<u>Profitabilitas</u>	93	.00	31.00	13.5161	7.51464
<u>Likuiditas</u>	93	77.00	618.00	239.0323	121.08795
<u>Pert. Perusahaan</u>	93	-18.00	32.00	8.0753	9.63264
<u>Struktur Modal</u>	93	23.00	1426.00	230.4409	207.19936
<u>Nilai Perusahaan</u>	93	15.00	246.00	80.7312	53.44952
Valid N (listwise)	93				

Statistik Deskriptif Variabel Penelitian

Sumber : Hasil data di olah SPSS 23

Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas

Hasil Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		71
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.54832936
Most Extreme Differences	Absolute	.077
	Positive	.077
	Negative	-.073
Test Statistic		.077
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

Uji Autokorelasi

Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.681 ^a	.464	.432	40.37437	1.803

a. Predictors: (Constant) Profitabilitas, Pert. Perusahaan, Likuiditas, Struktur Modal,

b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Nilai dw sebesar 1,803 dengan jumlah sampel 93 dan jumlah variabel sebanyak 4. maka didapat $du = 1,753$

$$du < dw < 4 - du = 1,753 < 1,803 < 2,247$$

Uji Asumsi Klasik

Uji Multikolinieritas



Hasil Uji Multikolinieritas

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	138.577	13.332		10.394	.000		
	<u>Profitabilitas</u>	.419	.686	.059	.610	.543	.855	1.170
	<u>Likuiditas</u>	-.230	.040	-.521	-5.769	.000	.976	1.025
	Pert. Perusahaan	.299	.501	.054	.598	.551	.977	1.024
	<u>Struktur Modal</u>	-.048	.024	-.184	-1.951	.054	.890	1.123

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Nilai Tolerance > 0,10 dan nilai VIF < 10 maka tidak terjadi gejala multikolinieritas

Uji Asumsi Klasik

Uji Heteroskedastisitas

Tabel 7
Hasil Uji Heterokedastisitas - Gletser

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.310	.130		2.396	.019
	<u>Profitabilitas</u>	.002	.006	.040	.308	.759
	<u>Likuiditas</u>	5.613E-5	.000	.020	.167	.868
	Pert. Perusahaan	.008	.005	.178	1.451	.152
	<u>Struktur Modal</u>	-7.502E-6	.000	-.004	-.031	.975

A. Dependent Variable: ABS_RES

Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Nilai Koefisien Determinasi Model Summary b

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.492 ^a	.242	.208	47.45939

a. Predictors: (Constant), Struktur Modal, Pert. Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas

b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Uji Hipotesis (Uji T)

Hasil Uji Hipotesis (Uji t)

Analisis Path (Analisis Jalur)

Pengaruh Langsung X1, X2, X3 dan Z terhadap Y



Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	231.734	81.506		2.843	.006
	Profitabilitas	9.236	2.774	.335	3.329	.001
	Likuiditas	-.222	.199	-.130	-1.115	.268
	Pert. Perusahaan	-.344	2.147	-.016	-.160	.873
	Struktur Modal	-.871	.447	-.225	-1.951	.054

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

X1 = 0,001 dan Z = 0,054 < 0,05 hal ini menunjukkan variable X1 dan Z berpengaruh terhadap Y serta X2 = 0,268, dan X3 = 0,873 > 0,05 menunjukkan variable X2 dan X3 tidak berpengaruh terhadap Y

Uji Hipotesis (Uji T)

Nilai Koefisien Jalur Model Regresi I

Diagram Jalur Model Regresi I

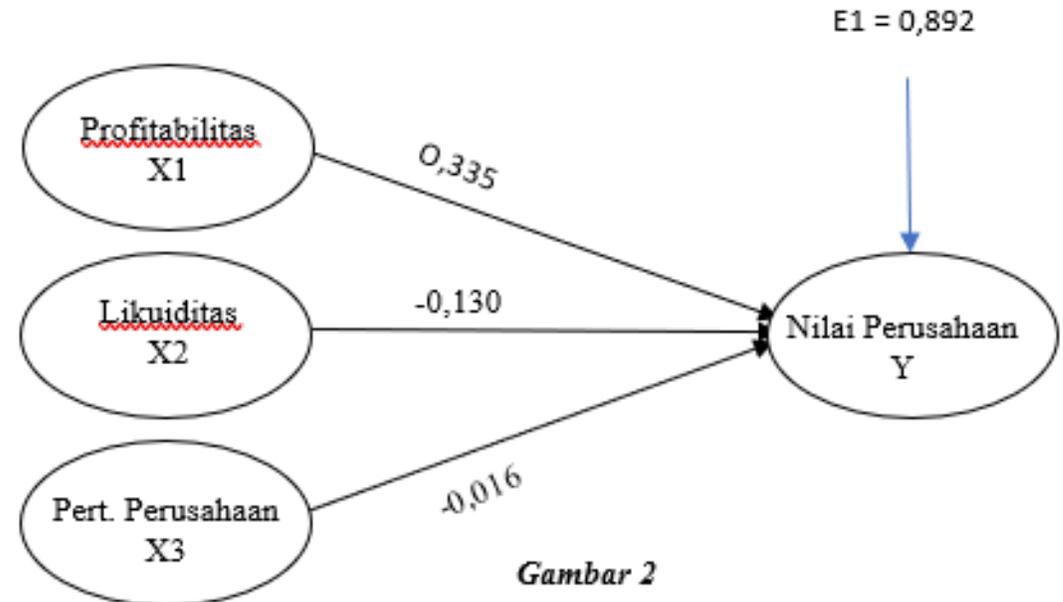
$$E1 = \sqrt{1-0,108} = 0,892.$$

Hasil Nilai Koefisien Jalur Model Regresi I

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.383 ^a	.146	.108	195.73050

a. Predictors: (Constant), Struktur Modal, Pert. Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas



Uji Hipotesis (Uji T)

Pengaruh Langsung X1, X2, X3 ke Z

Tabel 11
Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	133.070	13.233		10.056	.000
	Profitabilitas	-.022	.658	-.003	-.033	.974
	Likuiditas	-.229	.040	-.518	-5.655	.000
	Pert. Perusahaan	.329	.508	.059	.648	.519

a. Dependent Variable: Struktur Modal

X2 = 0,000 < 0,05 hal ini menunjukkan variable X2 berpengaruh terhadap Z serta X1 = 0,974, dan X3 = 0,519 > 0,05 menunjukkan variable X1 dan X3 tidak berpengaruh terhadap Z

Uji Hipotesis (Uji T)

Nilai Koefisien Jalur Model Regresi II

Diagram Jalur Model Regresi II

$$E2 = \sqrt{(1-0,245)} = 0,869$$

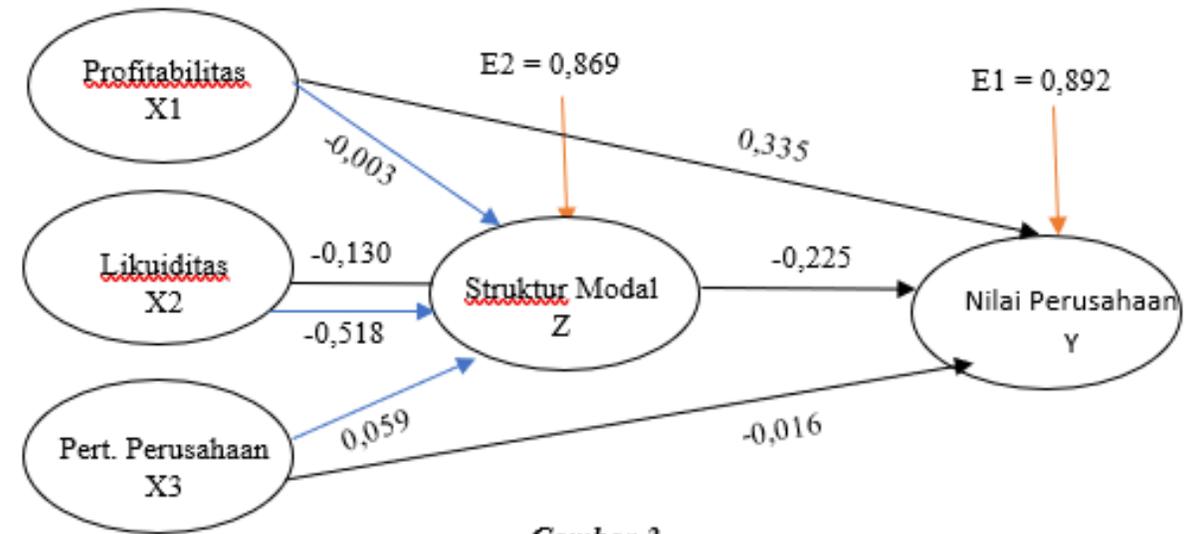
Tabel 12

Hasil Nilai Koefisien Jalur Model Regresi II

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.519 ^a	.269	.245	46.44660

a. Predictors: (Constant), Pert. Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas



Gambar 3

Uji Hipotesis (Uji T)

❖ Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan slide 19 nilai koefisien jalur sebesar 9.236 dengan nilai signifikan = 0,001 ($< 0,05$). Dengan pernyataan tersebut menunjukkan H1 diterima

❖ Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan

Nilai koefisien jalur sebesar -0,222 dengan nilai signifikan = 0,268 ($> 0,05$). Hal ini menunjukkan bahwa H2 ditolak

❖ Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

nilai koefisien jalur sebesar -0.344 dengan nilai signifikan = 0,873 ($> 0,05$). Dengan pernyataan tersebut menunjukkan H3 ditolak

❖ Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan

nilai koefisien jalur sebesar -.0,871 dengan nilai signifikan = 0,054 ($< 0,005$). Dengan pernyataan tersebut menunjukkan H4 diterima

Uji Hipotesis (Uji T)

❖ Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi

Diketahui pengaruh langsung X1 terhadap Y sebesar 0,335, Sedangkan pengaruh tidak langsung X1 melalui Z

terhadap Y adalah perkalian antara nilai beta X1 terhadap Z dengan nilai beta Z terhadap Y yaitu :
 $-0,003 \times -0,225 = 0,001$. Maka pengaruh total yang diberikan X1 terhadap Y adalah pengaruh langsung ditambah dengan pengaruh tidak langsung, yakni :
 $0,335 + 0,001 = 0,336$

Hal ini menunjukkan nilai pengaruh tidak langsung lebih besar dari nilai pengaruh langsung. Hasil ini menunjukkan bahwa H5 diterima

❖ Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi

Diketahui pengaruh langsung yang diberikan X2 terhadap Y sebesar -0,130. Sedangkan pengaruh tidak langsung X1 melalui Z terhadap Y adalah perkalian antara nilai beta X2 terhadap Z dengan nilai beta Z terhadap Y yaitu :
 $-0,518 \times -0,225 = 0,116$. Maka pengaruh total yang diberikan X2 terhadap Y adalah pengaruh langsung ditambah dengan pengaruh tidak langsung, yakni :
 $-0,130 + 0,116 = -0,014$.

Hal ini menunjukkan nilai pengaruh tidak langsung lebih besar dari nilai pengaruh langsung. Hasil ini menunjukkan bahwa H6 diterima

Uji Hipotesis (Uji T)

❖ Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi

Diketahui pengaruh langsung yang diberikan X3 terhadap Y sebesar -0,016. Sedangkan pengaruh tidak langsung X3 melalui Z terhadap Y adalah perkalian antara nilai beta X3 terhadap Z dengan nilai beta Z terhadap Y yaitu :
 $0,059 \times -0,225 = -0,013$. Maka pengaruh total yang diberikan X3 terhadap Y adalah pengaruh langsung ditambah dengan pengaruh tidak langsung, yakni : $-0,016 + -0,013 = -0,029$.

Hal ini menunjukkan nilai pengaruh tidak langsung lebih besar dari nilai pengaruh langsung. Hasil ini menunjukkan bahwa H7 diterima

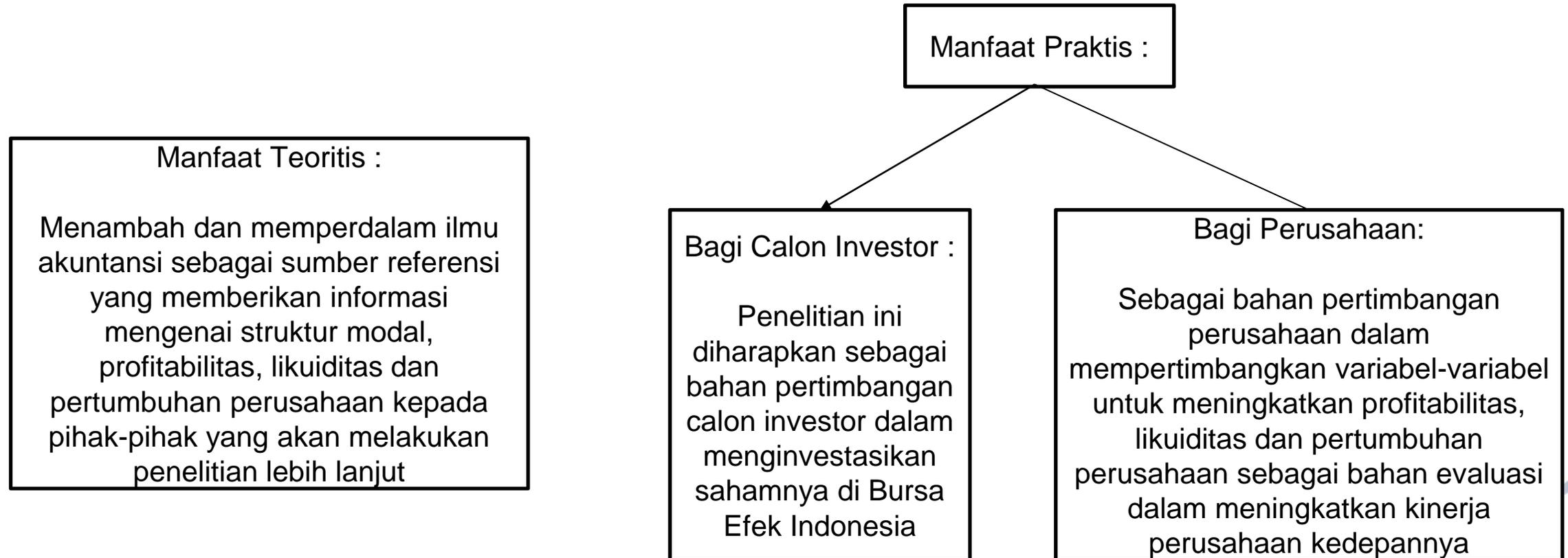
Temuan Penting Penelitian

Penelitian terdahulu terdapat ketidakpastian antar variabel. Pada penelitian Farikhe Rhava, Nor Norisanti dan Sopyan Saori (2022), M. Zulman Hakim dan Dinda Apriliani (2020) menyatakan Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan pada penelitian Wahyuddin dan Devi Tri (2022), M. Adam Yusuf (2022), Karin Sri Mardevi (2016), (Annisa Novitasari (2016) menyatakan Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

Peneliti ingin menguji kembali dengan menambah variabel struktur modal sebagai keterbaruan penelitian didapati hasil :

1. Model regresi 1 nilai koefisien determinasi adjusted R square sebesar 0,108 atau 10,8% nilai perusahaan food and beverages tahun 2019-2022 dapat diartikan bahwa model regresi ini dipengaruhi oleh struktur modal, pertumbuhan perusahaan, likuiditas dan profitabilitas
2. Model regresi 2 nilai koefisien determinasi adjusted R square sebesar 0,245 atau 24,5% nilai perusahaan food and beverages tahun 2019-2022 dapat diartikan bahwa model regresi ini dipengaruhi oleh struktur modal, pertumbuhan perusahaan, likuiditas dan profitabilitas

Manfaat Penelitian



Referensi

- R. Nor Laili Sofa, K. Sumekar, and D. Wismar, “Pengaruh Tingkat Pertumbuhan, Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening,” *Bus. Econ. Conf. Util. Mod. Technol.*, pp. 1–11, 2023, [Online]. Available: <https://journal.unimma.ac.id>
- L. P. L. Handayani, I. D. M. Endiana, and I. G. A. A. Pramesti, “Pengaruh Good Corporate Governance, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan,” *J. Kharisma*, vol. VOL. 4 No., no. 3, pp. 55–66, 2022.
- A. O. Siagian and H. Wijoyo, “Leverage , Kebijakan Dividen , Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan,” *J. Ikraith Ekon.*, vol. 5, no. 2, pp. 67–76, 2022.
- N. Kalbuana, Y. Yohana, A. I. Bp, and C. I. Cahyadi, “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2020),” *J. Ris. Akunt. Politala*, vol. 4, no. 2, pp. 58–66, 2021, doi: 10.34128/jra.v4i2.79.
- W. Wahyudin and D. T. Ahyuni, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Retail Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020,” *J. Akunt. dan Keuang.*, vol. 10, no. 2, p. 223, 2022, doi: 10.29103/jak.v10i2.8341.

Referensi

- R. Nor Laili Sofa, K. Sumekar, and D. Wismar, “Pengaruh Tingkat Pertumbuhan, Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening,” *Bus. Econ. Conf. Util. Mod. Technol.*, pp. 1–11, 2023, [Online]. Available: <https://journal.unimma.ac.id>
- L. P. L. Handayani, I. D. M. Endiana, and I. G. A. A. Pramesti, “Pengaruh Good Corporate Governance, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan,” *J. Kharisma*, vol. VOL. 4 No., no. 3, pp. 55–66, 2022..
- N. Kalbuana, Y. Yohana, A. I. Bp, and C. I. Cahyadi, “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2020),” *J. Ris. Akunt. Politala*, vol. 4, no. 2, pp. 58–66, 2021, doi: 10.34128/jra.v4i2.79.
- W. Wahyudin and D. T. Ahyuni, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Ritail Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020,” *J. Akunt. dan Keuang.*, vol. 10, no. 2, p. 223, 2022, doi: 10.29103/jak.v10i2.8341.
- R. Nor Laili Sofa, K. Sumekar, and D. Wismar, “Pengaruh Tingkat Pertumbuhan, Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening,” *Bus. Econ. Conf. Util. Mod. Technol.*, pp. 1–11, 2023, [Online]. Available: <https://journal.unimma.ac.i>

