

Leverage dan Pertumbuhan Aset terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan

Supami Wahyu Setiyowati
setiyo@unikama.ac.id
Susmita Dian Indiraswari
susmita@unikama.ac.id

(Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas PGRI Kanjuruhan, Malang)

ABSTRAK: Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana leverage dan pertumbuhan aset mempengaruhi profitabilitas dan nilai sebuah perusahaan. Populasi penelitian ini terdiri dari perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian dilakukan dari tahun 2020 hingga 2022. Proporsional sampling adalah metode pengambilan sampel. Sampel mencakup empat puluh perusahaan. Untuk analisis data, kami menggunakan Smart PLS. Penelitian menunjukkan bahwa leverage dan pertumbuhan perusahaan berdampak positif pada nilai perusahaan. Profitabilitas perusahaan tidak dipengaruhi oleh pertumbuhan atau hutang perusahaan. Penelitian ini menyimpulkan bahwa peningkatan aset perusahaan tidak berarti peningkatan laba perusahaan.

Kata kunci – Leverage, pertumbuhan aset, profitabilitas, nilai perusahaan

ABSTRACT: This study aims to ascertain how leverage and the expansion of a company's asset base affect profitability and value. Food and beverage companies that are listed on the Indonesia Stock Exchange are the research's target audience. The time frame for the research is 2020–2022. Proportional sampling is the method used for sampling. There are forty companies in the sample. Smart PLS is what we utilize to analyze data. Empirical evidence indicates that a company's value is positively impacted by both growth and leverage. Debt and business expansion have little bearing on profitability. According to the study's findings, a company's assets do not always translate into higher profitability.

Keywords – Leverage, asset growth, profitability, company value

PENDAHULUAN

Evaluasi kinerja keuangan dapat dilakukan dengan menganalisis laporan keuangan. Umumnya analisis akuntansi bisnis digunakan untuk menghitung perbandingan untuk mengevaluasi kinerja keuangan suatu perusahaan (Syamsudin, 2011). Perusahaan melakukan analisis laporan keuangan berdasarkan berbagai metrik keuangan. Peningkatan dalam perbandingan keuangan dapat digunakan untuk mengevaluasi dan memberikan penilaian atas performa keuangan perseroan. Hal tersebut diartikan sebagai satu dari cara termudah dalam mengukur ukuran yang dijadikan perwakilan perolehan relatif.

Perusahaan dapat mengukur laba dengan menggunakan indikator profitabilitas (Hernawati & Muthmainnah, 2021). Perubahan laba perusahaan mempengaruhi penilaian ROA. Jika suatu perusahaan menghasilkan laba yang besar maka perhitungan ROA yang dihasilkan juga akan meningkat dan begitu pula sebaliknya.

Prospek investasi mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan indeks saham. Penilaian investor terhadap keberhasilan suatu perusahaan mempengaruhi nilainya. Meningkatnya nilai perusahaan akibat kenaikan harga saham menambah kepercayaan pasar terhadap kinerja dan prospek perusahaan di masa depan. Rasio harga terhadap buku adalah tolak ukur umum dalam mengukur nilai perusahaan, dan dapat dihitung dengan perbandingan harga saham dengan nilai buku per saham. Nilai yang tinggi menunjukkan kekayaan pemegang saham yang merupakan tujuan utama perusahaan. Leverage suatu perusahaan dapat

mempengaruhi nilainya. Selain leverage perusahaan, pertumbuhan juga mempengaruhi nilainya. (Hernawati & Muthmainnah, 2021) menyatakan bahwa pertumbuhan kekayaan dapat diartikan sebagai perbedaan antara tingkat kekayaan tahun ini dengan tingkat kekayaan tahun lalu, atau perubahan tingkat kekayaan dari tahun ke tahun. Peningkatan aset dan peningkatan kinerja bisnis meningkatkan kepercayaan terhadap perusahaan. Menurut sebuah penelitian (Kusumajaya, 2011), perkembangan suatu perseroan mempunyai pengaruh positif yang signifikan pada perubahan harga saham, namun studi lain (Wardjono, 2010) menemukan bahwa pertumbuhan mempunyai pengaruh tidak baik yang signifikan atas nilai dari sebuah perseroan.

Sumber pendanaan internal meliputi depresiasi dan laba ditahan, serta sumber pendanaan eksternal seperti obligasi korporasi dan penerbitan modal ekuitas. Hutang (leverage) adalah salah satu metode yang digunakan oleh bisnis untuk mengumpulkan uang dan meningkatkan pendapatan (Ibrahim & Isiaka, 2020). Komitmen ini dapat berasal dari bank atau sumber lain. Perusahaan dengan tingkat utang dan keuangan yang tinggi umumnya dianggap tidak sehat karena dapat mengakibatkan hilangnya pendapatan. Kenaikan dan penurunan utang berdampak pada pasar (Achmad & Liana, 2012). Sebuah penelitian (Mahendra, 2012) menemukan bahwa leverage tidak mempunyai dampak merugikan yang besar terhadap goodwill. Di sisi lain, sebuah penelitian (Cheng & Tzeng, 2011) menemukan bahwa leverage meningkatkan goodwill (Mardiyati et al., 2012). Sebuah penelitian (Mahendra, 2012) menemukan bahwa leverage tidak mempunyai dampak merugikan yang besar terhadap goodwill. Sebaliknya, sebuah penelitian (Cheng & Tzeng, 2011) mengungkapkan bahwa leverage mempunyai dampak menguntungkan terhadap goodwill (Mardiyati et al., 2012). Kebaruan penelitian ini adalah variabel dependennya ada dua yaitu profitabilitas dan nilai Perusahaan. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui leverage dan pertumbuhan aset terhadap profitabilitas dan nilai Perusahaan.

TINJAUAN PUSTAKA

Signaling Theory

Teori signaling mengemukakan bahwa pengirim (pemilik informasi) memberikan sinyal berupa informasi yang melambangkan status perusahaan dan bermanfaat bagi penerima (investor) (Spence, 1973). Menurut (Spence, 1973), teori sinyal mendefinisikan bagaimana manajemen memandang pertumbuhan perusahaan di masa depan, yang mempengaruhi bagaimana calon investor bereaksi terhadapnya. Sinyal merupakan jenis informasi yang mewakili upaya manajer untuk memuaskan keinginan pemilik. Pengusaha dan investor sangat bergantung pada data saat membuat keputusan investasi. Kami secara aktif meninjau informasi yang diberikan oleh perusahaan kepada investor untuk menentukan apakah itu bersifat positif atau negatif. Jika ada informasi positif, investor bereaksi positif dan dapat membedakan perusahaan berkualitas tinggi dari yang rendah, yang meningkatkan harga saham dan nilai perusahaan. Jika ada informasi kurang positif, investor tidak terlalu tertarik untuk berinvestasi, yang mengurangi nilai dan profitabilitas perusahaan.

Nilai Perusahaan

Harga saham mencerminkan kebijakan manajemen yang meningkatkan nilai perusahaan. Nilai pemegang saham yang baik akan menguntungkan perusahaan dengan meningkatkan harga sahamnya dan menjamin kepuasan pemegang saham (Putri & Setiawan, 2019). Pengukuran nilai perusahaan didasarkan pada pembentukan harga saham perusahaan di pasar dan dapat dihitung dengan menggunakan nilai harga saham perusahaan. Hal ini mewakili opini masyarakat terhadap kinerja riil suatu korporasi. Pada saat suatu sekuritas dipertukarkan di pasar modal, harga ditentukan oleh pertemuan titik permintaan stabil dan titik penawaran harga stabil, yang juga terjadi antara penjual (emiten) dan investor. Hal ini biasa disebut dengan keseimbangan pasar. Jadi, dalam teori keuangan pasar modal, harga saham pasar dikenal dengan pengertian nilai perusahaan (Sutama & Lisa, 2018).

Profitabilitas

Profitabilitas ROA digunakan dalam penelitian ini. ROA mengukur total aset kerja (penjualan) suatu perusahaan, dan manajemen berhasil menggunakan aset tersebut untuk menghasilkan keuntungan (Kasmir, 2018). Rasio ini juga menjadi indikasi untuk mengukur efisiensi manajerial. Ini menampilkan efisiensi perusahaan dalam hal pendapatan penjualan, keuntungan modal, dll. (Nopiyani et al., 2018). Perusahaan cenderung memberikan tingkat informasi yang lebih tinggi kepada pengguna eksternal dalam laporan keuangannya karena semakin banyak laba yang dimiliki, maka semakin baik pula laba perusahaan dapat direpresentasikan dalam laporan keuangannya.

Leverage

Leverage adalah rasio utang terhadap aset. Semakin kecil rasio utang terhadap ekuitas maka semakin besar kemampuan perusahaan dalam membayar utangnya. Hal ini dapat meningkatkan nilai bisnis Anda. Sebaliknya, jika utang melebihi aset, maka perusahaan mempunyai utang yang lebih sedikit. *Leverage* mengacu pada kemampuan emiten untuk memenuhi kewajiban jangka pendek dan jangka panjang (Kasmir, 2018). Menurut Arga dkk. (2019), *leverage* merupakan ukuran signifikan terhadap tingkat utang suatu perusahaan. Utang yang berlebihan menimbulkan masalah bagi organisasi karena termasuk dalam kelompok yang banyak berhutang.

Pertumbuhan Perusahaan

Pertumbuhan perusahaan didorong oleh pemangku kepentingan internal dan eksternal, karena pertumbuhan perusahaan dapat berdampak pada profitabilitas, produktivitas dan efisiensi perusahaan, dan pada akhirnya nilai perusahaan melalui aset yang dimilikinya akan tercapai. Hal ini sangat dinantikan (Ramdhonah, 2019). Hal ini diyakini bahwa jika suatu perusahaan tumbuh dengan baik maka labanya akan meningkat seiring berjalannya waktu, hal ini terlihat bahwa perusahaan tersebut memiliki aspek laba yang sangat tinggi sehingga dapat dijadikan sebagai model bagi perkembangan perusahaan. Peningkatan aset cenderung menyebabkan peningkatan arus kas masa depan. Apabila suatu korporasi dapat meningkatkan asetnya maka diharapkan laba operasionalnya akan meningkat. Jika suatu perusahaan berkembang dengan baik, investor mengharapkan keuntungan yang lebih besar atas investasinya. Respon yang baik dari investor menghasilkan peningkatan harga saham suatu bisnis, yang juga tercermin dalam peningkatan nilai perusahaan.

Hipotesis Penelitian

Bunga yang dibayarkan dapat digunakan untuk meningkatkan nilai perusahaan dan mengurangi penghasilan kena pajak (Dewi & Abundanti, 2019), (Badruddien, 2017), (Suwardika & Mustanda, 2017), (Pratama & Wiksuana, 2016). Hal ini memberikan dampak positif yang sangat besar. Berbeda dengan penelitian (Hasina et al., 2018), *leverage* ini tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H1 : Leverage berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Menurut (Hamidah & Umdiana, 2017) pertumbuhan bisnis adalah pertumbuhan penjualan atau keuntungan yang diukur dengan perubahan penjualan tahunan. Akibatnya, semakin tinggi peningkatan penjualan tahunan perusahaan, semakin cepat pula pertumbuhannya. (Utami, 2019) menemukan bahwa pertumbuhan suatu perusahaan secara langsung dan positif mempengaruhi harga sahamnya. Hal ini berbeda dengan penelitian sebelumnya (Ukhriyawati et al., 2019) yang menemukan bahwa pertumbuhan perusahaan berdampak negatif dan kecil terhadap nilai perusahaan.

H2 : Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Leverage mempunyai pengaruh yang merugikan terhadap profitabilitas perusahaan karena mempunyai tingkat risiko yang tinggi, yang mengakibatkan peningkatan suku bunga pinjaman. Tingginya tingkat utang ini menurunkan profitabilitas perusahaan yang bersangkutan karena perhatian perusahaan teralihkan dari peningkatan produktivitas pada kebutuhan menghasilkan arus kas untuk membayar utang perusahaan (Sarwono, 2017); Namun penelitian (Arga et al., 2019) dan (Gunawan et al., 2019) menemukan bahwa leverage mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas.

H3: Leverage berdampak pada profitabilitas.

Pertumbuhan aset mengacu pada perluasan aset perusahaan, yang mempengaruhi profitabilitasnya. Tingkat perubahan total aset dipandang sebagai prediktor pertumbuhan perusahaan yang lebih akurat. (Ahmad et al., 2015) menemukan bahwa peningkatan pertumbuhan bisnis mempunyai efek menguntungkan terhadap profitabilitas. Studi yang dilakukan oleh (Sevira & Achyani, 2019), (Hasina et al., 2018), dan (Anggani, 2017) mengungkapkan bahwa tidak ada hubungan antara pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas.

H4 : Pertumbuhan usaha berpengaruh terhadap profitabilitas.

METODE

Penelitian ini bersifat kuantitatif. Data sekunder; populasi penelitian ini adalah perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2020 hingga 2022. Data diambil dari laporan keuangan perusahaan makanan dan minuman dari tahun 2020 hingga 2022. Profitabilitas dan nilai perusahaan adalah variabel dependen penelitian ini, dan variabel independennya adalah leverage dan pertumbuhan aset perusahaan. Proporsi sampel atau kriteria digunakan dalam metode pengambilan sampel. Kriterianya adalah sebagai berikut:

- a) Perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI pada tahun 2020–2022.
- b) Perusahaan makanan dan minuman yang menghasilkan laba pada tahun 2020–2022.
- c) Perusahaan makanan dan minuman yang mengalami pertumbuhan aset antara tahun 2020 - 2022.
- d) Perusahaan makanan dan minuman yang menerbitkan dokumen pelaporan keuangan selama periode tersebut dalam mata uang rupiah

Jumlah sampel 40. Teknik analisis data menggunakan Smart PLS.

PEMBAHASAN

Tabel 1 Hasil Uji Validitas dan Reabilitas

Variabel	Cronbach's Alpha	Composite Reliability	Average Variance Extracted
Lverage	1.000	1.000	1.000
Pertumbuhan	1.000	1.000	1.000

Berdasarkan tabel 1 menunjukkan bahwa nilai Cronbach's Alpha dan composite reliability lebih dari 0,7 hal ini berarti data dalam penelitian reabel. Hasil Average variance lebih dari 0.5 hal ini berarti data dalam penelitian ini valid.

Tabel 2 Hasil Uji Hipotesis

Variabel	Orginal sampel	T. Statistik	P.Value	Keterangan
Lv-Nilai P	0.334	2.196	0.020	Diterima
Pertumbuhan-Nilai P	0.344	2.196	0.040	Diterima
Lv-ROA	0.197	1.796	0.086	Ditolak
Pertumbuhan-ROA	0.186	1.196	0.090	Ditolak

Leverage berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Leverage memiliki pengaruh yang positif pada goodwill Hal ini memungkinkan manajemen perusahaan memanfaatkan dana pinjaman secara optimal untuk operasional bisnis. Sebagai perusahaan makanan dan minuman, manajemen kami berhasil menjalankan strategi dari tahun 2020 hingga 2022 untuk memanfaatkan sumber daya dan modal utang kami sendiri untuk operasional bisnis kami. Strategi ini meningkatkan nilai perusahaan yang tercermin dari peningkatan harga saham. Temuan penelitian ini mendukung teori sinyal. Penggunaan hutang yang optimal akan meningkatkan nilai organisasi. Jika suatu korporasi berhasil melunasi utangnya, hal ini merupakan pertanda baik bagi calon investor untuk menanamkan uangnya ke perusahaan tersebut. Temuan ini melengkapi penelitian sebelumnya yang menunjukkan bahwa leverage memiliki pengaruh positif yang cukup besar terhadap nilai perusahaan (Dewi & Abundanti, 2019), (Badruddien, 2017), (Suwardika & Mustanda, 2017), (Pratama & Wiksuana, 2016). (Aggarwal & Padhan, 2017) (Markonah et al., 2020). Temuan ini bertentangan dengan klaim bahwa leverage tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Hasina et al., 2018), (Al-Slehat, 2020).

Pertumbuhan aset berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Pertumbuhan aset perusahaan menunjukkan peningkatan nilai perusahaan. Menurut (Hamidah & Umdiana, 2017) pertumbuhan bisnis adalah pertumbuhan penjualan atau keuntungan yang diukur dengan perubahan penjualan tahunan. Akibatnya, semakin tinggi peningkatan penjualan tahunan perusahaan, semakin cepat pula pertumbuhannya. (Utami, 2019) menemukan bahwa pertumbuhan suatu perusahaan secara langsung dan positif mempengaruhi harga sahamnya. Pertumbuhan aset mempengaruhi nilai perusahaan. Peningkatan aset memiliki dampak menguntungkan yang kuat terhadap nilai perseroan. Dengan demikian, tim manajemen perusahaan berhasil menerapkan strategi untuk meningkatkan asetnya secara signifikan. Peningkatan aset diiringi dengan peningkatan goodwill. Hasil penelitian ini mendukung teori Sigal. Peningkatan nilai perusahaan seiring dengan peningkatan aset merupakan pertanda baik bagi investor dan calon investor. (Aggarwal & Padhan, 2017), (Ocak & Findik, 2019) menyatakan bahwa perkembangan ekonomi berdampak signifikan serta positif atas nilai dari sebuah perseroan.

Leverage berdampak pada profitabilitas

Leverage berdampak pada profitabilitas Profitabilitas tidak dipengaruhi oleh leverage pada perusahaan makanan dan minuman pada periode 2020-2022. Hal ini terjadi karena perusahaan banyak menggunakan aset yang ada untuk operasi perusahaan. Strategi manajemen perusahaan adalah menjalankan perusahaan dengan memanfaatkan aset yang dimilikinya semaksimal

mungkin. Hasil penelitian ini tidak mendukung teori signaling. Besarnya hutang tidak mempengaruhi profitabilitas perusahaan. Temuan studi ini mendorong studi yang menunjukkan bahwa leverage tidak mempunyai pengaruh atas profitabilitas (Nugraha et al., 2021). Temuan penelitian ini bertentangan (AlGhusin, 2015), (Arga et al., 2019) dan (Gunawan et al., 2019) dan mengindikasikan jika leverage mempunyai pengaruh kuat atas profitabilitas. (Širec & Močnik, 2021) mengindikasikan jika leverage mempunyai dampak negatif pada profitabilitas.

Pertumbuhan bisnis mempengaruhi profitabilitas

Pertumbuhan bisnis tidak mempengaruhi profitabilitas. Nilai perusahaan yang meningkat tidak berdampak pada meningkatnya profitabilitas. Profitabilitas yang dihasilkan dari asetnya tidak terpengaruh oleh peningkatan aset. Peningkatan aset perusahaan makanan dan minuman pada tahun 2020 hingga tahun 2022 belum menunjukkan pertumbuhan profitabilitas perusahaan. Hasil penelitian ini bertentangan dengan teori sinyal. Penyebabnya adalah peningkatan aset tanpa peningkatan profitabilitas. Ini bukan pertanda baik bagi investor atau calon investor. Studi ini mendukung pernyataan studi yang mengindikasikan jika pertumbuhan bisnis tidak mempengaruhi profitabilitas (Ahmad et al., 2015), (Kelana & Amanah, 2019), (Anggani, 2017), (Sevira & Achyani, 2019), dan (Hasina et al., 2018), Temuan tersebut tidak mengkonfirmasi bahwa pertumbuhan perseroan memiliki dampak yang signifikan serta positif pada profitabilitas (Niar, 2019). Hasil penelitian ini bertentangan dengan penelitian, (Ahmad et al., 2015) yang menyatakan pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap profitabilitas

KESIMPULAN

Nilai perseroan dipengaruhi dengan positif dan signifikan oleh leverage. Manajemen telah berhasil mengembangkan strategi yang tepat untuk menentukan utang. Jika debt service ratio baik maka nilai perusahaan akan meningkat. Memiliki strategi yang tepat untuk mengidentifikasi dan membayar utang dengan benar akan meningkatkan kepercayaan investor dan calon investor. Pertumbuhan perusahaan jelas berdampak positif terhadap nilai perusahaan. Bertambahnya aktiva dari suatu periode ke periode berikutnya merupakan keberhasilan suatu perusahaan. Investor pasti akan berinvestasi pada suatu perusahaan jika melihat kekayaan perusahaan tersebut semakin meningkat.

Pertumbuhan perseroan merupakan satu dari ukuran yang dapat dimanfaatkan investor dalam menentukan kesehatan serta kelayakan perseroan untuk diinvestasikan. Profitabilitas tidak dipengaruhi oleh leverage secara signifikan. Pendapatan yang dihasilkan perusahaan tidak terpengaruh oleh obligasi. Profitabilitas yang dicapai suatu perusahaan merupakan hasil optimalisasi aset dan modal internalnya. Pertumbuhan perseroan tidak dapat mempengaruhi profitabilitas secara signifikan. Pertumbuhan suatu perusahaan bukanlah indikator profitabilitas. Menyuntikkan aset bukanlah cara untuk meningkatkan profitabilitas.

DAFTAR PUSTAKA

- Achmad, N., & Liana. (2012). Pengaruh Suku Bunga dan Kurs Dollar Terhadap Harga Saham di BEI. *Jurnal Ilmiah Ranggagading*, 12.
- Aggarwal, D., & Padhan, P. C. (2017). Impact of Capital Structure on Firm Value: Evidence from Indian Hospitality Industry. *Theoretical Economics Letters*, 7.
- Ahmad, N., Salman, A., & Shamsi, A. F. A. (2015). Impact of Financial Leverage on Firms' Profitability: An Investigation from Cement Sector of Pakistan. *Research Journal of Finance and Accounting*, 6(7), 75–81.
- Al-Slehat, Z. A. F. (2020). Impact of Financial Leverage, Size and Assets Structure on Firm Value: Evidence from Industrial Sector, Jordan. *International Business Research*, 13(1), 109. <https://doi.org/https://doi.org/10.5539/ibr.v13n1p109>

- AlGhusin, N. A. S. (2015). The Impact of Financial Leverage, Growth, and Size on Profitability of Jordanian Industrial Listed Companies. *Research Journal of Finance and Accounting*, 6(16), 86–93.
- Anggani, N. R. (2017). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Return On Asset Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016. *Simki-Economic*, 01(4), 221–242.
- Arga, A., A., R. T., & Hartutie, S. M. (2019). Influence Liquidity, Activity and Growth Toward Profitability Performance With Leverage and Cash Flow as Intervening Variables. *Media Ekonomi Dan Manajemen*, 34(2), 206–216.
- Badruddien, Y. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance, Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Universitas Telkom*.
- Cheng, M.-C., & Tzeng, Z.-C. (2011). The effect of leverage on firm value and how the firm financial quality influences on this effect. *World Journal of Management*.
- Dewi, K., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Leverage Dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen*, 8(5), 3028. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i05.p16>
- Gunawan, H. H., Pambelum, Y. J., & Angela, L. M. (2019). *Pengaruh Corporate Governance, Intellectual Capital, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan*. Jurnal Akuntansi Dan Governance.
- Hamidah, G., & Umdiana, N. (2017). Pengaruh Profitabilitas Dan Investment Opportunity Set (Ios). *Jurnal Akuntansi*, 3.
- Hasina, G., Nazar, M. R., & Budiono, E. (2018). Pengaruh Ukuran Dewan Komisari, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Pengungkapan Manajemen Risiko. *E-Aparocceeding of Management*, 5.
- Hernawati, E., & Muthmainnah. (2021). Pengaruh Leverage dan Pertumbuhan Aset terhadap Return on Equity pada PT Pegadaian (PERSERO). *Jurnal Ekonomi Dan Statistik Indonesia*, 1(2), 53–59. <https://doi.org/10.11594/jesi.01.02.01>
- Ibrahim, U. A., & Isiaka, A. Q. (2020). Effect of Financial Leverage on Firm Value: Evidence From Selected Firms Quoted on the Nigerian Stock Exchange. *European Journal of Business and Management*, 124–135.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. PT. Raja Grafindo Persada.
- Kelana, S. K. P., & Amanah, L. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(1), 1–22.
- Kusumajaya, D. K. O. (2011). *Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur DI Bursa Efek Indonesia*. Tesis Pasca Sarjana Universitas Udayana.
- Mahendra, A. (2012). Pengaruh Kinerja terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis, Dan Kewirausahaan*, 6(2).
- Mardiyati, U., Ahmad, G. N., & Putri, R. (2012). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2010. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 3(1), 1. h:1-.
- Markonah, S., A., & Franciska, J. (2020). Effect Of Profitability, Leverage, And Liquidity To The Firm Value. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*. <https://dinastipub.org/DIJEFA/index>
- Niar, H. (2019). The Impact of Decision Investment, Capital Structure and Growth on Profitability and Company Value in Manufacturing Sector of Firms in Indonesia. *International Journal of Accounting & Finance (IJAFAP)*.
- Nopiyani, P. E., Sanjaya, N. M. W. S., & Rianita, N. M. (2018). Pengaruh IOS pada Nilai Perusahaan dengan Kualitas Laba sebagai variabel moderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 3(2), 33–4.
- Nugraha, N. M., Ramadhanti, A. A., & Amaliawati, L. (2021). *Inflation, Leverage, and Company Size*

- and Their Effect on Profitability.
<https://doi.org/https://jurnal.polibatam.ac.id/index.php/JAAT/article/view/2854>
- Ocak, M., & Findik, D. (2019). *The Impact of Intangible Assets and Sub-Components of Intangible Assets on Sustainable Growth and Firm Value: Evidence from Turkish Listed Firms*.
<https://doi.org/https://www.mdpi.com/2071-1050/11/19/5359>
- Pratama, & Wiksuana. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5.
- Putri, A. R., & Setiawan, M. A. (2019). Pengaruh Investment Opportunity Set, Kebijakan Dividen an Opportunistic Behavior terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(3), 1392.
- Ramdhonah. (2019). Pengaruh Struktur Modal Ukuran Perusahaan Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7.
- Sarwono, A. A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Pengungkapan Manajemen Risiko. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Bisnis*.
- Sevira, F., & Achyani. (2019). Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage Dan Good Corporate Governance Terhadap Pertumbuhan Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2018. *Jurnal Seminar Nasional Dan Call For Paper*.
- Širec, K., & Močnik, D. (2021). A gender perspective of Slovenian high-growth firm's profitability. *International Journal of Entrepreneurship and Small Business*, 27.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87.
- Sutama, D. R., & Lisa, E. (2018). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Sains Manajemen Dan Akuntansi*, X.
- Suwardika, I. N., & Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6.
- Syamsudin, L. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan, Edisi Baru*. PT. Raja Grafindo Persada.
- Ukhriyawati, F. C., & Dewi, R. D. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Equilibria*, 6(1).
- Utami, P. (2019). Pengaruh Current Ratio, Return on Asset, Total Asset Turnover dan Debt to Equity Ratio terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 57-76.
- Wardjono. (2010). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Price to Book Value dan Implikasinya pada Return Saham. *Dinamika Keuangan Dan Perbankan*, 2.