

IMPACT KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI PEMODERASI PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Pada Perusahaan Indeks LQ45)

Jihan Fitria Trisnawati ¹⁾, Anggita Langgeng Wijaya ²⁾, Liliek Nur Sulistiyowati ³⁾

¹Universitas PGRI Madiun

jihanfitriat@gmail.com

²Universitas PGRI Madiun

Gonggeng14@gmail.com

³Universitas PGRI Madiun

liliek1702@gmail.com

Abstract

Shares of consumer goods issuers enter the red zone in their trading in 2021 which has an impact on decreasing the value of the company. The aim of this study is to empirically examine the Impact of Managerial Ownership as a Moderator of Profitability and Leverage on Firm Value. The population in this study were 45 companies. The sample in this study used purposive sampling by obtaining 43 company samples. The method used in this study is a quantitative method obtained from financial reports obtained from the Indonesian Stock Exchange web, while the analysis tool uses SPSS 23. Data analysis uses multiple linear regression, classical assumption test, hypothesis test (t test), Moderated Regression test Analysis (MRA), and Determination Coefficient Test (R²). Based on the results of the t test, it was found that profitability (X1) has no effect on firm value (Y), leverage (X2) has a negative effect on firm value (Y), managerial ownership (Z) moderates profitability (X1) on firm value (Y), Managerial ownership (Z) does not moderate leverage (X2) on firm value (Y), managerial ownership (Z) does not affect firm value (Y).

Keywords: Profitability, Leverage, Managerial Ownership, Firm Value.

Abstrak

Saham emiten barang consumer masuk pada zona merah dalam perdagangannya pada tahun 2021 yang berdampak pada penurunan nilai perusahaan. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji secara empiris Impact Kepemilikan Manajerial Sebagai Pemoderasi Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan. Populasi dalam penelitian ini sebanyak 45 perusahaan. Sampel dalam penelitian ini menggunakan *Purposive sampling* dengan memperoleh 43 sampel perusahaan. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif yang diperoleh dari laporan keuangan yang didapatkan dari web Bursa Efek Indonesia, sedangkan alat analisis menggunakan SPSS 23. Analisis data menggunakan regresi linier berganda, uji asumsi klasik, uji hipotesis (uji t), uji Moderated Regression Analysis (MRA), dan Uji Koefisien Determinasi (R²). Berdasarkan hasil dari Uji t, ditemukan bahwa profitabilitas (X1) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Y), *Leverage* (X2) berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan (Y), Kepemilikan manajerial (Z) memoderasi profitabilitas (X1) terhadap nilai perusahaan (Y), Kepemilikan manajerial (Z) tidak memoderasi *leverage* (X2) terhadap nilai perusahaan (Y), kepemilikan manajerial (Z) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Y).

Kata Kunci: Profitabilitas, *Leverage*, Kepemilikan Manajerial, Nilai Perusahaan.

PENDAHULUAN

Kondisi perekonomian global saat ini secara tidak langsung berdampak pada perekonomian Indonesia, perusahaan semakin bertekad untuk meningkatkan kinerjanya guna mencapai tujuan perusahaan. Salah satu tujuan utama dari perusahaan yang

berorientasi laba adalah yang dapat meningkatkan nilai perusahaan dan menguntungkan pemilik atau pemegang saham. Nilai perusahaan akan meningkat apabila harga saham meningkat yang ditandai dengan tingkat pengembalian investasi yang tinggi kepada pemegang saham (Afzal, 2012).

Seperti yang terjadi pada perusahaan Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) minus 5%, PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) turun 4,14%, H.M Sampoerna Tbk (HMSP) turun 0,83% dan Unilever Indonesia Tbk (UNVR) turun 0,93%. Hal ini disebabkan karena pada masa pandemi daya beli masyarakat turun dan adanya sensitivitas harga. Selain itu, pada masa ini terdapat kenaikan harga bahan baku dan produksi sehingga industri kesulitan dalam menaikkan harga karena daya beli yang tertekan (CNBC Indonesia).

Memaksimalkan nilai perusahaan adalah tujuan utama dari manajemen keuangan (Kasmir, 2019). Nilai perusahaan yang tinggi akan dapat memaksimalkan kekayaan pemegang saham. Jika harga saham tinggi, maka nilai perusahaan tersebut akan tinggi pula dan hal ini juga mencerminkan tingkat kepercayaan investor yang tinggi pada perusahaan yang mengeluarkan saham tersebut. Permintaan dan penawaran akan saham juga akan sangat mempengaruhi fluktuasi dari harga saham. Cara yang digunakan untuk menilai saham ada dua, yakni dengan analisis fundamental dan analisis teknikal. Analisis teknikal dalam memprediksi arah pergerakan harga saham menggunakan data pasar historis (Tandelilin, 2010). Analisis fundamental dalam melakukan analisis penilaian saham dengan menggunakan estimasi dari nilai-nilai faktor fundamental yang dapat mempengaruhi harga saham dimasa depan (Husnan, 2010).

Profitabilitas juga berdampak pada nilai perusahaan. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba selama periode tertentu, yang diukur dengan kesuksesan perusahaan dan kemampuan menggunakan aktivasnya secara produktif dengan perbandingan antara laba yang diperoleh dalam satu periode dengan jumlah aktiva atau jumlah modal perusahaan tersebut (Munawir, 2007). Rasio Leverage juga berdampak pada nilai perusahaan dimana rasio leverage mengukur tingkat solvabilitas suatu perusahaan. Rasio ini menunjukkan kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi segala kewajiban finansialnya seandainya perusahaan tersebut pada saat itu dilikuidasi. Kepemilikan manajerial merupakan kepemilikan saham oleh pihak manajemen akan termotivasi untuk meningkatkan kinerja perusahaan sehingga diharapkan manajer akan bertindak sesuai dengan keinginan para pemegang saham yang nantinya dapat meningkatkan nilai dari perusahaan (Dewi & Abundanti, 2019). Akibat persentase kepemilikan manajerial yang tinggi, perusahaan akan cenderung lebih banyak bekerja untuk pemegang saham yang berkepentingan untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Penelitian ini adalah adanya hasil penelitian sebelumnya. Hasil penelitian Jihadi et al (2021) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai

Seminar Inovasi Manajemen Bisnis dan Akuntansi (SIMBA) 5
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun
September 2023
E-ISSN: 2686 - 1771

perusahaan. Hasil penelitian Astari et al (2019) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian Lestari et al (2022) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian Rizqia Muharramah & Mohammad Zulman Hakim (2021) menyatakan bahwa profitabilitas tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Hasil penelitian Aldi et al (2020) menyatakan bahwa leverage memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian Kartika Dewi & Abundanti (2019) menyatakan bahwa leverage berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil Penelitian Padmayanti, N., P., E., W., Suryandari, N., N., A., & Munidewi, (2019) menyatakan bahwa Leverage tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian Putra & Sunarto (2021) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial mempunyai pengaruh negatif pada nilai perusahaan. Hasil penelitian Widayanti & Yadnya (2020) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

KAJIAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESA

Teori Sinyal (*Signalling Theory*)

Menurut Fauziah Alfianita et al (2022) *Signalling theory* artinya ukuran perusahaan guna memberi petunjuk kepada investor perihal bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan. *Signalling theory* mengutarakan suatu perusahaan harus bisa memberikan sinyal yang baik pada pengguna terkait melalui pelaporan keuangan suatu perusahaan. Dalam memilih suatu investasi, investor harus mengandalkan informasi yang relevan, komprehensif, dan akurat. Penekanan *signalling theory* adalah pada pentingnya pesan perusahaan dalam mempengaruhi keputusan investasi. Karena informasi pada dasarnya menyampaikan pesan, menjelaskan sesuatu, atau memberikan gambaran tentang masa lalu, sekarang, dan masa depan suatu perusahaan, serta perubahan di pasar saham (Damayanti & Nugroho, 2022). Informasi yang sama bertujuan agar bisa dimanfaatkan sebagai bahan pertimbangan pengambilan keputusan terkait investasi sahamnya serta calon investor dan pemilik modal bisa memandang prospek perusahaan (Kartika Dewi & Abundanti, 2019).

Indeks LQ45

Indeks LQ45 adalah indeks yang mengukur performa harga dari 45 saham yang memiliki likuiditas perdagangan tinggi dan kapitalisasi pasar besar serta didukung oleh fundamental perusahaan yang baik (Yasa, 2022). Bursa Efek Indonesia secara rutin memantau perkembangan kinerja emiten-emiten yang masuk dalam perhitungan indeks LQ45. Setiap tiga bulan sekali dilakukan evaluasi atas pergerakan urutan saham-saham tersebut. Penggantian saham akan dilakukan setiap enam bulan sekali. Indeks LQ45 di pasar modal sering dijadikan investor untuk berinvestasi di pasar modal karena menggambarkan dan mewakili pasar saham di Indonesia. Indeks harga saham LQ45 terus berfluktuasi yang mengakibatkan banyak perusahaan yang keluar masuk secara bergantian

yang dikarenakan tinggi tingkat liquiditas, kapitalitas pasar, dan saham perusahaan yang berfluktuabilitas.

Profitabilitas

Menurut Kasmir (2016:196) rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektifitas manajemen suatu perusahaan. Sehingga perusahaan tidak mengalami kesulitan dalam mengembalikan hutangnya baik hutang jangka pendek maupun hutang jangka panjang serta pembayaran dividen kepada investor yang menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut (Harun & Jeandry, 2018). hal ini ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi. Penggunaan rasio ini menunjukkan efisiensi perusahaan.

Tujuan Profitabilitas untuk menawarkan banyak keuntungan bagi pihak yang berkepentingan. Selain itu rasio profitabilitas juga bermanfaat bagi pihak di luar perusahaan. Berikut adalah tujuan dan manfaat profitabilitas secara keseluruhan Untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba pada periode tertentu, untuk menilai posisi laba perusahaan tahun sebelumnya dengan tahun sekarang, untuk menilai perkembangan laba dari waktu ke waktu, untuk mengukur seberapa besar jumlah laba bersih yang akan dihasilkan dari setiap rupiah dana yang tertanam dalam total asset, untuk mengukur seberapa besar jumlah laba bersih yang akan dihasilkan dari setiap rupiah dana yang tertanam dalam total ekuitas.

Leverage

Rasio leverage adalah rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana suatu perusahaan dibiayai oleh hutang. Perusahaan yang terlalu banyak menggunakan hutang akan berbahaya karena masuk dalam kategori extreme perusahaan terjebak dalam banyak hutang dan kesulitan untuk membayarnya. Akibatnya, perusahaan harus diminta untuk mencapai keseimbangan antara berapa banyak hutang yang layak diambil dan sumber mana yang dapat digunakan untuk melunasinya (Ramadhani et al., 2018).

Penggunaan rasio leverage yang baik akan memberikan banyak manfaat bagi perusahaan guna menghadapi segala kemungkinan yang akan terjadi, sebagaimana menurut Kasmir (2013:153), diantaranya: untuk mengetahui posisi perusahaan terhadap kewajiban kepada pihak lainnya (kreditur), untuk menilai kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban yang bersifat tetap (seperti angsuran pinjaman termasuk bunga), untuk menilai keseimbangan antara nilai aktiva khususnya aktiva tetap dan modal, untuk menilai seberapa besar aktiva perusahaan dibiayai oleh utang, untuk menilai seberapa besar pengaruh utang perusahaan terhadap pengelolaan aktiva, untuk menilai atau mengukur berapa bagian dari setiap rupiah modal sendiri yang dijadikan jaminan utang jangka panjang, untuk menilai berapa dana pinjaman yang segera akan ditagih, terdapat sekian kalinya modal sendiri yang

dimiliki.

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan adalah kesan pendukung keuangan dari sebuah perusahaan yang terhubung dengan semakin tinggi nilai saham, semakin tinggi nilai perusahaan semakin makmur pemiliknya. Bagi perusahaan yang sudah menerbitkan sahamnya di pasar modal harga saham yang diperjual belikan di bursa merupakan salah satu indikator nilai perusahaan (Selin, et al 2018). Nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran para pemegang saham secara maksimum apabila harga saham meningkat karena semakin tinggi harga saham akan semakin tinggi kemakmuran para pemegang saham. Faktor permintaan dan faktor penawaran pasar modal dapat mempengaruhi harga saham; jika permintaan saham banyak, biasanya harga saham akan naik. Sementara itu, harga saham yang lebih rendah akan dihasilkan dari penawaran saham yang rendah (Mujiono & Hakim, 2021).

Kepemilikan Manajerial

Kepemilikan manajerial juga merupakan pemegang saham yang juga sebagai pemilik perusahaan yang mempunyai tugas dan wewenang serta aktif ikut dalam pengambilan keputusan pada perusahaan (dewan komisaris dan dewan direksi) dan juga kepemilikan manajerial merupakan mekanisme yang dapat digunakan agar pengelola melakukan aktivitas sesuai dengan kepentingan pemilik perusahaan (Nurwahidah et al., 2019). Dengan kepemilikan saham oleh manajerial, diharapkan manajer akan bertindak sesuai dengan keinginan para principal karena manajer akan termotivasi untuk meningkatkan kinerjanya. Dengan adanya kepemilikan manajemen dalam sebuah perusahaan akan menimbulkan dugaan yang menarik bahwa nilai perusahaan meningkat sebagai akibat kepemilikan manajemen yang meningkat. Kepemilikan oleh manajemen yang besar akan efektif memonitoring aktivitas perusahaan. Kepemilikan manajerial dalam perusahaan dipercaya juga dapat menyelaraskan perbedaan kepentingan antara pihak manajemen dan pihak pemegang saham (Dimarcia & Krisnadewi, 2016).

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Analisis kuantitatif ini bertujuan untuk membuktikan adanya Impact Kepemilikan Manajerial Sebagai Pemoderasi Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan. penelitian ini bertujuan mengetahui pengaruh antara variabel *independen* terhadap variabel *dependen* secara parsial. Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) www.idx.co.id selain dari situs tersebut peneliti juga memperoleh data dari situs setiap perusahaan. Laporan keuangan yang digunakan mulai periode 2018-2022. Sampel pada penelitian ini diperoleh dengan menggunakan *purposive sampling*. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah Nilai Perusahaan. Nilai perusahaan diprosikan dengan *Price to Book Value* (PBV).

HASIL DAN PEMBAHASAN**Deskripsi Data Penelitian**

Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan Indeks LQ45 tahun 2018-2022 dari laporan keuangan atau *annual report*, website resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) www.idx.co.id selain dari situs tersebut peneliti juga memperoleh data dari situs setiap perusahaan. Pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dengan kriteria tertentu. Penentuan kriteria digunakan untuk menghindari kesalahan untuk penelitian selanjutnya. Sampel penelitian berdasarkan kriteria yang ditentukan sebagai berikut :

Tabel 1 Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian

NO	Keterangan	Jumlah
1	Perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 tahun 2022	45
2	Perusahaan yang tidak lengkap melaporkan <i>annual report</i> (laporan tahunan) selama periode 2018-2022	(2)
Total		43
Jumlah Sampel (5x 43)		215

Sumber : Data Diolah, 2023

Berdasarkan tabel 1 diatas dapat disimpulkan bahwa Populasi dalam penelitian ini sebanyak 45 Perusahaan. Sampel yang diambil berjumlah 215 Perusahaan hal ini sesuai dengan kriteria pengambilan sampel.

Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal. Jika Sig > 0,05 maka berdistribusi normal dan distribusi tidak normal jika Sig kurang dari 0,05 (Sulistiyowati & Devinaya, 2021). Pengujian normalitas menggunakan SPSS dapat diperoleh dengan menggunakan uji *Kolmogorov-Smirnov Monte Carlo* sebagai berikut :

Tabel 2 Hasil Uji Normalitas

		Unstandardized Residual
N		153
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0E-7
	Std. Deviation	1,60875908
	Absolute	0,108
Most Extreme Differences	Positive	0,108
	Negative	-0,062
Kolmogorov-Smirnov Z		1,337
Asymp. Sig. (2-tailed)		0,056

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Berdasarkan hasil uji *Kolmogorov-Sminov Test* menunjukkan nilai K-S sebesar 0,056 dan dibulatkan menjadi 0,06 dengan nilai acuan berdasarkan (Sugiyono, 2013: 257) dikatakan bahwa jika nilai signifikan lebih besar dari 0,05 pada ($P > 0,05$) maka dinyatakan normal. Sehingga nilai K-S dalam penelitian ini dikatakan normal.

Uji Parsial (Uji T)

Tabel 3 Hasil Uji Parsial (Uji T)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	2,516	0,251		10,007	0,000

ROA	1,796	1,452	0,099	1,237	0,218
DER	-0,506	0,245	-0,175	-2,065	0,041
KM	-1,003	0,786	-0,160	-1,277	0,204
ROA*KM	3,029	1,449	0,166	2,090	0,038
DER*KM	0,662	1,611	0,051	0,411	0,682

a. Dependent Variable: PBV

Sumber : Data diolah, 2023.

Berdasarkan tabel 3 menunjukkan bahwa variabel Profitabilitas (X_1) tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (Y). Variabel Leverage (X_2) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (Y). Variabel Kepemilikan Manajerial (Z) dapat memoderasi Profitabilitas (X_1) terhadap Nilai Perusahaan (Y). Variabel Kepemilikan Manajerial (Z) tidak dapat memoderasi Leverage (X_2) terhadap Nilai Perusahaan (Y). Variabel Kepemilikan Manajerial (Z) tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (Y).

Uji Determinasi

Koefisien determinasi (R^2) pada intinya digunakan untuk mengukur seberapa jauh kemampuan model pada variabel bebas (X) dalam menerangkan variasi variabel terikat (Y). Hasil Uji Determinasi (Uji R) dapat dilihat pada tabel5 sebagai berikut :

Tabel 4 Hasil Uji Determinasi (Uji R)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0,278 ^a	0,077	0,054	1,23930

a. Predictors: (Constant), ROA, DER, KM

b. Dependent Variable: PBV

Sumber: Data diolah, 2023

Berdasarkan tabel di atas dapat dijelaskan bahwa nilai *Adjusted R Square* adalah 0,54 yang artinya kemampuan variabel independen dalam penelitian ini mempengaruhi variabel dependen sebesar 77%, sedangkan sisanya 23% dijelaskan oleh variabel lain selain variabel independen dan variabel dependen.

KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, *leverage* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, kepemilikan manajerial dapat memoderasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan, kepemilikan manajerial tidak dapat memoderasi *leverage* terhadap nilai perusahaan, kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Saran bagi peneliti selanjutnya diharapkan untuk melakukan penelitian pada sektor lain dan dapat memperluas pengampilan sampel dengan cara menambah periode pengamatan atau menambah variabel penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Anggraeni, M. D. P., & Sulhan, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Manajemen Dan Akuntansi Terapan (JIMAT)*, 11(1), 100–112.
- Anggun Putri Nidya dan Farida Titik. (2015). Pengaruh Debt Equity Ratio, Profitabilitas, Growth, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013). *E-Proceeding of Management*, Vol. 2, No. 1 April 2015, hal. 488 ISSN : 2355-9357
- Anindya, W., & Yuyetta, E. N. A. (2020). Pengaruh Leverage, Sales Growth, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2018. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 9(3), 1–14.
- Astari, Y., Rinofah, R., & Mujino. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 3(3), 191–201. <https://doi.org/10.31955/mea.vol4.iss1.pp191-201>
- Ayu, Dea Putri dan A.A. Gede Suarjaya. 2017. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Pertambangan. *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol 6(2). Pp:1112-1138.
- Cahyono, G. I., & Asandimitra, N. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai

Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(3), 1214–1226.
<https://doi.org/10.26740/jim.v9n3.p1214-1226>

Damayanti, N. P. S. N., & Nugroho, M. I. (2022). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Di Masa Sebelum Dan Selama Pandemi Covid-19 Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016–2021. *Ikraith-Ekonomika*, 6(2), 16–27.
<https://doi.org/10.37817/ikraith-ekonomika.v6i2.2325>

Ernayani, R. and Hernadi Moorcy, N. (2017). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return On Assets (Studi Pada Bank Umum Syariah Di Indonesia Periode 2011-2016). Seminar Nasional Ekonomi Dan Bisnis (Snaper-Ebis 2017) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jember.

Fauziah Alfianita, N., Nur Sulistiyowati, L., & Saputra, A. (2022). Simba Seminar Inovasi Manajemen Bisnis Dan Akuntansi 4 Seminar Inovasi Manajemen Bisnis dan Akuntansi (SIMBA) 4 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun Pengaruh Return On Assets (ROA), Net Interest Margin (NIM) Dan Loan To Deposit Ratio (LDR) . *Seminar Inovasi Manajemen Bisnis Dan Akuntansi (SIMBA) 4, September 2022*. www.investor.id

Febriani, R. (2020). Pengaruh Likuiditas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Progress: Jurnal Pendidikan, Akuntansi Dan Keuangan*, 3(2), 216–245. <https://doi.org/10.47080/progress.v3i2.943>

Hafid, A., & Setyobudi Irianto, B. (2021). Efek Mediasi Kepemilikan Institusional Dalam Hubungan Profitabilitas Dengan Corporate Social Responsibility. *Students' Conference on Accounting and Business*, 362–374.

Harmono, 2011. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis* (Edisi 1). Jakarta: Bumi Aksara.

Harun, S., & Jeandry, G. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Leverage, Likuiditas Dan Size terhadap Dividen Payout Ratio (DPR) pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi*, 5(2), 122–137. <https://ejournal.unkhair.ac.id/index.php/trust/article/view/960/718>

Herlin Tunjung, V. F. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Dan Kualitas Audit Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(2), 505.
<https://doi.org/10.24912/jpa.v1i2.5022>

Iman, C., Sari, F., & Pujianti, N. (2021). Tinjauan Teoritis Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 9(3), 531–534.

Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y., & Sholichah, F. (2021). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value: Empirical

- Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 423–431. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0423>
- Kartika Dewi, N. P. I., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5), 3028. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p16>
- Kasmir. 2019. Analisis Laporan Keuangan. Edisi Pertama. Cetakan Keduabelas. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta
- Kusmiyati, S. D., & Hakim, M. Z. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Cash Holding, Debt To Equity Ratio Dan Net Profit Margin Terhadap Perataan Laba. *Jurnal Profita*, 13(1), 58. <https://doi.org/10.22441/profita.2020.v13.01.005>
- Lestari, E. S., Rinofah, R., & Maulida, A. (2022). Pengaruh profitabilitas, leverage, kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan dengan pengungkapan csr sebagai variabel moderating. *Forum Ekonomi*, 24(1), 30–44. <https://doi.org/10.30872/jfor.v24i1.10390>
- Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. 2017, 569–576. <https://doi.org/10.32528/psneb.v0i0.5210>
- Mujiono, F., & Hakim, A. D. M. (2021). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Return on Asset, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Logam Dan Sejenisnya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2020). *Jurnal Ekonomika Dan Manajemen*, 10(1), 1. <https://doi.org/10.36080/jem.v10i1.1767>
- Nastiti, T. D., Sulistyowati, Li. N., & Sudrajat, M. A. (2022). Pengaruh Profitability, Liquidity, Growth Opportunity Dan Financial Distress Dalam Pengambilan Keputusan Hedging Dengan Instrumen Derivatif Valuta Asing Pada perusahaan Sub Sektor Perbankan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020. *Seminar Inovasi Manajemen Bisnis Dan Akuntansi 4*, E-ISSN: 2686-1771.
- Nurwahidah, N., Husnan, L. H., & AP, I. N. N. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Dan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia. *Jmm Unram - Master of Management Journal*, 8(4), 363–377. <https://doi.org/10.29303/jmm.v8i4.460>
- Olivia, D., & Amah, N. (2019). Seminar inovasi manajemen, bisnis dan akuntansi Pengaruh Likuiditas, Leverage Dan Nilai Pasar Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2016-2020). *Seminar Inovasi Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi I 14 Agustus 2019*, 2010, 442–453.

- Price, D. A. N., Book, T. O., Terhadap, V., & Saham, H. (2020). Pengaruh Return on Assets, Return on Equity, Earning Per Share Dan Price To Book Value Terhadap Harga Saham. *Jurnal Bisnis & Akuntansi Unsuraya*, 5(1), 33–49. <https://doi.org/10.35968/jbau.v5i1.377>
- Purba, N. M. B. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 12 No. 2(2), 67–76.
- Putra, B. A. I., & Sunarto, S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 149. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.195>
- Sintyana, I. P. H., & Artini, L. G. S. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(2), 757. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i02.p07>
- Soebrati, N.W., Rahmiyati, N., & Ratnawati, T. (2019). Model Pemeringkatan Risk dan Return Saham Blue Chip yang Terdaftar Pada LQ45 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. 4(1). Hal. 857-868.
- Sugiyono (2019). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung : Alfabeta.
- Sulistiyowati, L. N., & Devinaya, D. R. (2021). Financial Distress Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Indonesia*, 07(02), 45–61.
- Suryantini, L. P., Wahyuni, M. A., & Dewi, P. E. dianita M. 2018. Analisis Komparasi Pengaruh Faktor Ekonomi Makro, Earning Per Share, dan Return On Equity Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45 dan Jakarta Islamic Index (JII) di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi (JIMAT)*, 9(3), 73–84.
- Tambunan, R.V.R., Ginting, S.F., Sihombing, I., & Katharina, N. (2019). Pengaruh Dividend Policy, Return On Equity, dan Capital Structure Terhadap Firm Value Pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Jurnal Mutiara Akuntansi*. 4(1).
- Widana, I Nyoman Ari dan Gerianta Wirawan Yasa. 2013. Perataan Laba Serta Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya di Bursa Efek Indonesia. ISSN 2302-8556.
- Widayanti, L. P. P. A., & Yadnya, I. P. (2020). Leverage, Profitabilitas, Dan Kepemilikan Manajerial Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Real Estate Dan Property. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(2), 737. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i02.p17>

Yasa, D. afifa. (2022). Pembentukan Portofolio Optimal Dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 8(2), 1–17. <https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/6507>

Zoraya, I., Fitranita, V., & Wijayanti, I. O. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan kepemilikan Manajerial Terhadap Islamic Social Reporting (ISR) dengan Ukuran Perusahaan (Size) Sebagai Variabel Moderating (Studi Kasus pada Bank Umum Syariah di Indonesia Tahun 2015-2019). *Managament Insight: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 17(1), 21–39.