



PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

Irma Nurmalia Dewi, Imam Abu Hanifah, Dadan Ramdhani

Program Magister Akuntansi, Program Pascasarjana, Universitas Sultan Ageng Tirtayasa

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji Struktur Modal sebagai variabel mediasi antara Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Bank BPR di Provinsi Banten. Nilai Perusahaan pada penelitian ini diproksikan dengan PBV, Ukuran Perusahaan diproksikan dengan SIZE, Profitabilitas diproksikan dengan ROA, dan Struktur Modal diproksikan dengan DER. Penelitian yang digunakan adalah penelitian deskriptif kuantitatif. Data yang digunakan bersumber dari annual report perusahaan BPR di Provinsi Banten yang terdaftar di OJK tahun 2022 (triwulan 1 s/d triwulan IV). Data observasi yang digunakan sejumlah 108 data. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian yaitu Uji Path Analysis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial ukuran perusahaan, profitabilitas dan struktur modal berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dan struktur modal. Selain itu ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap struktur modal. Serta struktur modal mampu memediasi ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan BPR di Provinsi Banten.

Kata Kunci: BPR Banten, Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal.

PENDAHULUAN

Akibat tingginya jumlah pengusaha, pendirian badan usaha baru, dan pendirian korporasi baru, saat ini terjadi persaingan yang ketat antar pemilik perusahaan di Indonesia. Untuk menghasilkan uang dan mencegah perusahaan bangkrut, hal ini dilakukan.

Pertumbuhan suatu perusahaan dapat menarik minat investor dan mendorong mereka untuk berinvestasi di dalamnya, memungkinkan untuk mengelola keuangannya dan memenuhi kebutuhannya. Ketersediaan modal dari investor akan memudahkan pelaku usaha untuk mendapatkan sumber

*Correspondence Address : irmanurmalia30@gmail.com

DOI : 10.31604/jips.v10i5.2023.2209-2220

© 2023UM-Tapsel Press

pendanaan, memungkinkan mereka untuk melanjutkan operasinya sambil berusaha meningkatkan nilai perusahaan.

Fenomena menyangkut rendahnya kinerja yang terjadi pada saat ini melalui hasil penilaian beberapa karyawan di BPR wilayah Banten yang digunakan sebagai sampel awal, diketahui karyawan dengan pengalaman kerja yang lama, karyawan senior, sering kurang mau mengikuti pelatihan, karena merasa sudah mampu menyelesaikan pekerjaan yang menjadi tanggungjawabnya, terlihat bahwa ada beberapa karyawan senior dalam hal ini adalah mereka yang memiliki pengalaman kerja sudah lama dalam arti kata telah bekerja lebih dari 3 tahun memiliki kinerja yang standar, tidak terlalu bagus dan juga tidak terlalu buruk, hal ini dapat dipengaruhi karena posisi mereka pada saat ini sudah mapan dan juga merupakan karyawan tetap. Namun yang menjadi perhatian adalah sedikitnya karyawan dengan pengalaman kerja yang cukup mau mengikuti pelatihan. Karyawan senior sebagian besar memiliki anggapan bahwa pelatihan hanya diperlukan bagi karyawan baru dan bukan merupakan bagian dari rencana kerja perusahaan dalam peningkatan kinerja.

Hal ini sudah dianggap menjadi kebiasaan sehingga akan berdampak dalam mengurangi kinerja perusahaan secara umum (Ahmad, 2014). Bank Perkreditan Rakyat (BPR) merupakan lembaga keuangan bank yang menerima simpanan hanya dalam bentuk deposito berjangka, tabungan, dan bentuk lainnya yang dipersamakan dengan itu dan menyalurkan dana sebagai usaha BPR. BPR perlu memperhatikan aspek-aspek untuk menilai tingkat kesehatan bank antara lain capital, asset quality, management, earning, dan likuiditas. Aspek-aspek ini ditetapkan berdasarkan kesepakatan internasional seperti yang

telah ditetapkan oleh Bank of International Settlement (BIS).

Perusahaan, secara teoritis, adalah sekelompok orang yang bekerja sama untuk mencapai tujuan bersama. Kepentingan utama perusahaan adalah untuk meningkatkan kesejahteraan pemilik dan pemegang sahamnya melalui keuntungan, atau keuntungan maksimal. Memaksimalkan nilai perusahaan adalah tujuan lain saat memulai (Sucuahi & Cambarihan, 2016). Perusahaan saat ini juga harus mendongkrak nilai perusahaan karena persaingan yang semakin ketat di pasar (Hidayat, 2019).

Menurut Thaib & Dewantoro (2017), harga pasar saham perusahaan mencerminkan ambisi jangka panjang perusahaan, yaitu memperluas nilai perusahaan secara signifikan. Fluktuasi harga saham perusahaan dapat digunakan untuk mengukur bagaimana perasaan investor terhadap bisnis tersebut (Manoppo & Arie, 2016).

Perusahaan harus dapat mengembangkan strategi dan fungsi untuk mengaktifkannya (Suardikha & Apriada, 2016). Untuk membuat keputusan tentang investasi mereka di pasar modal, investor dan calon investor harus mengumpulkan informasi. Investor terutama mempertimbangkan nilai perusahaan ketika memutuskan apakah akan berinvestasi di suatu perusahaan atau tidak (Kosimpang, 2017; Pantow et al., 2015; Ayem & Nugroho, 2016).

Nilai perusahaan yang tinggi dapat digunakan untuk menunjukkan kesejahteraan pemiliknya, dan peningkatan kekayaan pemegang saham juga dapat meningkatkan nilai perusahaan (Anita & Yulianto, 2016). Harga saham suatu perusahaan yang go public di pasar modal mencerminkan nilainya, tetapi nilai perusahaan yang belum go public direalisasikan berdasarkan faktor-faktor seperti prospek perusahaan, risiko bisnis,

lingkungan di mana perusahaan beroperasi, dan seterusnya (Mardiyati et al., 2015). Sangat penting untuk meningkatkan nilai perusahaan karena akan berdampak pada bagaimana investor melihat bisnis. Kepercayaan investor terhadap kinerja perusahaan dan prospek masa depan akan meningkat dengan nilai perusahaan yang lebih tinggi (Thaib & Dewantoro, 2017). Saat memberikan pinjaman, kreditur juga memperhitungkan nilai perusahaan.

Menurut konteks di atas, penulis tertarik untuk mengangkat judul “Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur modal sebagai Variabel Intervening pada BPR se-Provinsi Banten”.

METODE PENELITIAN

Metodologi penelitian yang digunakan pada penelitian ini ialah deskriptif kuantitatif. Adapun data yang digunakan bersumber dari annual report perusahaan BPR di Provinsi Banten yang terdaftar di OJK tahun 2022 (triwulan 1 s/d triwulan IV). Data observasi yang digunakan sejumlah 108 data. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian yaitu Uji Path Analysis.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	20,934	204,587		11,149	,000
1 SIZE	19,424	12,382	1,076	11,260	,000
ROA	4,304	2,743	,093	2,569	,020
DER	16,693	4,188	,389	3,986	,000

a. Dependent Variable: PBV

$$PBV = 20,934 + 19,424 \text{ SIZE} + 4,304 \text{ ROA} + 16,693 \text{ DER} + \epsilon$$

Dari hasil uji parsial yang dilakukan didapatkan hasil variabel SIZE memberikan hasil positif sebesar 19,424 dan menunjukkan nilai signifikansi 0,000 < 0,05 terhadap PBV, sehingga hal ini menunjukkan bahwa SIZE berpengaruh terhadap PBV. Variabel ROA

memberikan hasil positif sebesar 4,304 dan menunjukkan nilai signifikansi 0,020 < 0,05 terhadap PBV, sehingga hal ini menunjukkan bahwa ROA berpengaruh terhadap PBV. Adapun untuk variabel DER memberikan memberikan hasil positif dengan nilai 16,963 dan menunjukkan signifikansi 0,000 < 0,05 terhadap variabel PBV, sehingga hal ini menunjukkan bahwa DER berpengaruh terhadap PBV.

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	36,373	3,183		11,426	,000
1 SIZE	2,355	,174	,780	13,496	,000
ROA	1,145	,062	,135	2,327	,022

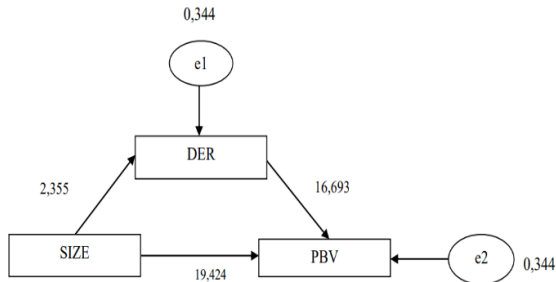
a. Dependent Variable: DER

$$DER = 36,373 + 1,145 \text{ ROA} + 2,355 \text{ SIZE} + \epsilon$$

Dari hasil uji parsial yang dilakukan didapatkan hasil variabel SIZE memberikan hasil positif sebesar 1,145 dan menunjukkan nilai signifikansi 0,000 < 0,05 terhadap DER, sehingga hal ini menunjukkan bahwa SIZE berpengaruh terhadap DER. Adapun untuk variabel ROA memberikan memberikan hasil positif dengan nilai 2,355 dan menunjukkan signifikansi 0,022 < 0,05 terhadap variabel DER, sehingga hal ini menunjukkan bahwa ROA berpengaruh terhadap DER.

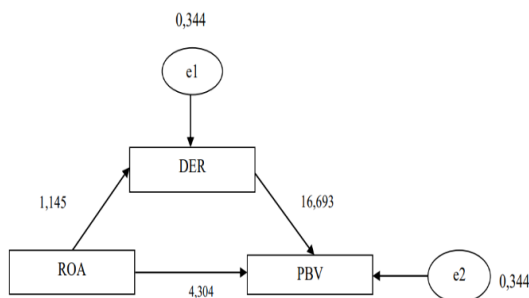
Berdasarkan hasil *output* SPSS yang telah dilakukan memberikan nilai *unstandardized* beta SIZE pada persamaan (1) sebesar 2,355 yang berarti SIZE mempengaruhi DER, nilai koefisien *unstandardized* beta 2,355 merupakan nilai *path* atau jalur p2 (pada persamaan 2).

Besarnya $e1 = \sqrt{1 - 0.656} = 0,344$ dan besarnya nilai $e2 = \sqrt{1 - 0,660} = 0,340$.



Pengaruh langsung SIZE ke PBV= 19,424
 Pengaruh tidak langsung SIZE ke DER ke PBV = 2,355 × 16,693 = 39,312
 Total Pengaruh (korelasi SIZE ke PBV)= 19,424 + 39,312 = 58,736

Berdasarkan hasil model analisis jalur, pengaruh langsung sebesar 19.424 sedangkan pengaruh tidak langsung sebesar 39.312. Secara tidak langsung SIZE melalui DER mempunyai pengaruh terhadap PBV. Total pengaruh (korelasi DER ke PBV) adalah 58,736. Berdasarkan hasil perhitungan diatas dinyatakan adanya pengaruh langsung antara variabel SIZE terhadap PBV, variabel DER dapat memediasi antara variabel yang dapat dilihat dari nilai sebesar 39,312. Pada penjelasannya bahwa peningkatan atau penurunan struktur modal memediasi antara ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.



Pengaruh langsung ROA ke PBV= 4,304
 Pengaruh tidak langsung ROA ke DER ke PBV = 1,145 x 16,693 = 19,113
 Total Pengaruh (korelasi ROA ke PBV)= 4,304 + 19,113 = 23,417

Menurut hasil model analisis jalur, efek tidak langsung memiliki besaran 19,113 sedangkan efek langsung hanya 4,304. Total pengaruh (korelasi

DER ke PBV) adalah 23,417. Berdasarkan hasil perhitungan diatas dinyatakan adanya pengaruh langsung antara variabel ROA terhadap PBV, variabel DER dapat memediasi antara variabel yang dapat dilihat dari nilai sebesar 19,113.

Untuk menguji signifikansi variabel intervening, peneliti menggunakan Sobel Test (Imam Ghazali, 2004), dengan persamaan struktur 1 sebagai berikut:

$$sp2p3 = \sqrt{p3^2 Sp2^2 + p2^2 Sp3^2 + Sp2^2 Sp3^2}$$

Dimana:

$$p2 = 2,355 \quad Sp2 = 16,693$$

$$p3 = 0,174 \quad Sp3 = 4,188$$

$$sp2p3 = \sqrt{106,241258081268}$$

$$sp2p3 = 10,30734000997677$$

Dari hasil perhitungan diatas maka nilai $sp2p3$ adalah 10,45119836653769 maka nilai statistik dapat dihitung dengan.

$$t = \frac{p2p3}{Sp2p3} \rightarrow t = \frac{39,312015}{10,30734000997677} = 3,813982556309268$$

Nilai $p2p3$ adalah 39,312015 maka nilai t_{hitung} adalah 3,8139825 dan t_{tabel} $n = 108$ adalah 1,65909. Hasil ini terlihat bahwa nilai absolut dari t_{hitung} (3,8139825) > t_{tabel} (1,65909), maka dalam penelitian ini variabel DER dapat memediasi hubungan antara SIZE terhadap PBV.

Input:	Test statistic:	Std. Error:	p-value:
a 2.355	Sobel test: 3.82355007	10.28154837	0.00013154
b 16.693	Aroian test: 3.81398256	10.30734001	0.00013675
s_a 0.174	Goodman test: 3.83318995	10.25569187	0.00012649
s_b 4.188	Reset all	Calculate	

Sumber: <http://quantpsy.org/sobel/sobel.htm>

Berdasarkan hasil kalkulator sobel didapatkan hasil $t_{statistik}$ sebesar 3,82355007 hasil ini tidak jauh berbeda dengan hasil hitung manual yang

sebelumnya telah dilakukan, dimana hasil menyatakan bahwa variabel Struktur Modal mampu memediasi hubungan antara Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan, dapat dilihat dari hasil $t_{statistik}$ di bawah t_{tabel} 3,82355007 < 1,65909.

Untuk menguji signifikansi variabel intervening, peneliti menggunakan Sobel Test (Imam Ghozali, 2004), dengan persamaan struktur 2 sebagai berikut:

$$sp2p3 = \sqrt{p3^2 Sp2^2 + p2^2 Sp3^2 + Sp2^2 Sp3^2}$$

Dimana:

$$p2 = 1,145 \quad Sp2 =$$

$$p3 = 0,062$$

$$16,693 \quad Sp3 =$$

$$4,188$$

$$sp2p3 = \sqrt{24,133094327092}$$

$$sp2p3 = 4,912544587796837$$

Dari hasil perhitungan diatas maka nilai $sp2p3$ adalah 4,912544587796837 maka nilai statistik dapat dihitung dengan.

$$t = \frac{p2p3}{Sp2p3} \rightarrow t = \frac{19,113485}{4,912544587796837} = 3,890750436643254$$

Nilai $p2p3$ adalah 19,113485 maka nilai t_{hitung} adalah 3,8907504 dan t_{tabel} $n = 108$ adalah 1,65909. Hasil ini terlihat bahwa nilai absolut dari t_{hitung} (3,8907504) > t_{tabel} (1,65909), maka dalam penelitian ini variabel DER dapat memediasi hubungan antara ROA terhadap PBV.

Input:	Test statistic:	Std. Error:	p-value:
a 1.145	Sobel test: 3.89619669	4.90567764	0.00009772
b 16.693	Aroian test: 3.89075044	4.91254459	0.00009993
sa 0.062	Goodman test: 3.90166589	4.89880106	0.00009553
sb 4.188	Reset all	Calculate	

Sumber: <http://quantpsy.org/sobel/sobel.htm>

Berdasarkan hasil kalkulator sobel didapatkan hasil $t_{statistik}$ sebesar 3,89619669 hasil ini tidak jauh berbeda dengan hasil hitung manual yang

sebelumnya telah dilakukan $t_{statistik}$ di bawah t_{tabel} 3,89619669 < 1,65909.

Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Ukuran perusahaan menggambarkan jumlah aset yang dimiliki oleh perusahaan. Aset tersebut dapat berupa aset finansial dan aset non finansial. Informasi tentang ukuran perusahaan sangat penting bagi investor (Lischewski & Voronkova, 2012). Perusahaan besar memiliki beberapa strategi untuk menghadapi risiko. Oleh karena itu, perusahaan besar dapat memproses sumber daya lebih baik daripada perusahaan kecil (Chen & Chen, 2011; Hidayat, 2019).

Istilah "ukuran perusahaan" mengacu pada ukuran perusahaan yang diukur dengan total aset, jumlah penjualan, rata-rata total penjualan, dan aset rata-rata. Bisnis skala besar biasanya akan lebih bersedia mengambil risiko menerbitkan lebih banyak saham daripada bisnis kecil untuk mendanai persyaratan pertumbuhan operasional yang dapat meningkatkan aktivitas penjualan perusahaan. Seiring penjualan yang meningkat maka keuntungan pun meningkat yang dapat meningkatkan nilai perusahaan (Dewi & Sudiarta, 2017). Menurut Utomo et al., (2016), rasio nilai logaritma natural seluruh aset menentukan ukuran perusahaan.

Jumlah aset perusahaan merupakan salah satu tolok ukur yang menunjukkan besarnya usaha (Hidayat, 2019). Perusahaan dengan total aset yang signifikan menunjukkan bahwa mereka telah matang dan relatif lebih stabil jika dibandingkan dengan perusahaan dengan total aset yang kurang signifikan (Susanto, 2012). Ukuran perusahaan yang besar menunjukkan bahwa bisnis tersebut tumbuh dan berkembang dengan baik sehingga meningkatkan nilai perusahaan. Aset perusahaan secara keseluruhan telah berkembang dan

sekarang lebih besar dari jumlah total utang, yang merupakan tanda peningkatan nilai perusahaan (Pratama & Wiksuana, 2016).

Menurut hasil penelitian Chen & Chen (2011), Irawati et al., (2022), Juliani & Evani (2022), Lischewski & Voronkova (2012), Muharramah & Hakim (2021), Natalie & Lisiantara (2022), Pratama & Wiksuana (2016), Setiawan et al., 2021, serta Susanto (2012).

Tanda positif pada koefisien variabel ukuran perusahaan menunjukkan bahwa, apabila ukuran perusahaan meningkat maka nilai perusahaan akan mengalami peningkatan. Dengan meningkatnya ukuran perusahaan maka akan berpengaruh pada nilai perusahaan. Ukuran perusahaan yang besar mampu dalam menambah tingkat pada nilai perusahaan.

Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Ali et al., (2021), Apriantini et al., (2022), Dewi & Rahyuda (2020), Halim (2021), Ludianingsih et al., (2022), Nopianti (2021), Nuradawiyah & Susilawati (2020), Pradanimas & Sucipto (2022), Rivandi & Petra (2022), serta Saputri & Giovanni, 2021) menjelaskan bahwa, kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan akan sangat mempengaruhi nilai perusahaan.

Tanda positif pada koefisien variabel profitabilitas menunjukkan bahwa, apabila profitabilitas meningkat maka nilai perusahaan akan mengalami peningkatan. Dengan meningkatnya profitabilitas maka akan berpengaruh pada nilai perusahaan. profitabilitas yang besar mampu dalam menambah tingkat pada nilai perusahaan.

Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan

Yanti dan Darmayanti (2019) menjelaskan bahwa, struktur suatu modal berdampak pada nilai suatu

perusahaan. Dewi dan Astika (2019) *trade off theory* menjelaskan Ketika rasio utang pada stryang menyatakan bahwa peningkatan rasio utang pada struktur modal akan meningkatkan nilai perusahaan. Febrinita (2019) struktur modal tidak berpengaruh apa pun terhadap nilai perusahaan

Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal

Variabel ukuran perusahaan yang dalam hal ini diwakili oleh SIZE memiliki nilai koefisien sebesar 2,355 yang bertanda positif dan menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal, sesuai dengan hasil uji persamaan regresi. Premis bahwa ukuran bisnis memiliki dampak yang menguntungkan. Berdasarkan koefisien regresi SIZE, struktur modal akan meningkat sebesar 2,355% untuk setiap kenaikan 1% ukuran usaha.

Hal ini didukung Danarwati et al., (2019:13; Hardanti dan Barbara, 2016:11) ukuran perusaah akan menentukan struktur modal

Tanda positif pada koefisien variabel ukuran perusahaan menunjukkan bahwa, apabila ukuran perusahaan meningkat maka struktur modal akan mengalami peningkatan. Dengan meningkatnya ukuran perusahaan maka akan berpengaruh pada tingkat struktur modal. Ukuran perusahaan yang besar mampu dalam menambah tingkat pada struktur modal.

Pembahasan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal

Fahmi (2015:187) *Pecking Order Theory* perusahaan akan menjual asset yang dimiliki untuk mendapatkan dana. Tingkat profitabilitas yang tinggi berdampak positif pada struktur modal karena memungkinkan bisnis memperoleh sebagian besar pendanaan yang dihasilkan secara internal dalam bentuk laba ditahan sebelum beralih ke

sumber pendanaan eksternal seperti utang. Akibatnya, bisnis dengan tingkat profitabilitas tinggi akan kurang membutuhkan modal dari luar.

Hal ini mendukung temuan Solihah (2016) konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Markonah Markomah, Agus Salim, & Johanna Franciska (2020) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal.

Tanda positif pada koefisien variabel profitabilitas menunjukkan bahwa, apabila profitabilitas meningkat maka struktur modal akan mengalami peningkatan. Dengan meningkatnya profitabilitas maka akan berpengaruh pada tingkat struktur modal. profitabilitas yang besar mampu dalam menambah tingkat pada struktur modal.

SIMPULAN

Berdasarkan analisis data dan pembahasan yang disajikan pada bagian sebelumnya, ukuran perusahaan secara parsial mempengaruhi nilai perusahaan pada BPR di Provinsi Banten. Temuan penelitian ini menunjukkan bahwa memperluas ukuran perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaan; Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada BPR di Provinsi Banten. Temuan penelitian ini menunjukkan bahwa meningkatkan profitabilitas akan meningkatkan nilai perusahaan; Struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan BPR di Provinsi Banten. Menurut temuan studi tersebut, penguatan struktur modal akan meningkatkan nilai perusahaan; Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal BPR di Provinsi Banten. Temuan penelitian ini menunjukkan bahwa memperbesar ukuran perusahaan akan menaikkan struktur modalnya; Profitabilitas berpengaruh positif terhadap struktur modal BPR di Provinsi Banten. Menurut temuan studi ini, struktur modal

perusahaan akan tumbuh seiring dengan naiknya profitabilitas.

UCAPAN TERIMAKASIH

Ucapan terimakasih kami sampaikan bagi semua yang terlibat dalam penelitian ini, mulai dari observasi awal sampai pada analisis dan pada simpulan. Terimakasih kepada teman sejawat dan Lembaga yang telah berpartisipasi dalam penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

Adhipradana, F., & Daljono, D. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, Dan Corporate Governance Terhadap Pengungkapan Sustainability Report. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 3(1), 80-91.

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.

Ananda, A., & Werastuti, D. N. S. (2022). Pengaruh Enterprise Risk Management, Intellectual Capital Dan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 13(02), 450-463.

Anggiyani, S. W., & Yanto, H. (2016). Determinan Pengungkapan Sustainability Report Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Accounting Analysis Journal*, 5(2), 1-10.

Aniktia, R., & Khafid, M. (2015). Pengaruh Mekaniseme Good Corporate Governance Dan Kinerja Keuangan Terhadap Pengungkapan Sustainability Report. *Accounting Analysis Journal*, 4(3).

Anita, A., & Yulianto, A. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal*, 2(1), 17-23. <https://doi.org/10.1029/2007JD009480>

Apriantini, N. M., Widhiastuti, N. L. P., & Novitasari, N. L. G. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Kepemilikan Manajerial Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Kumpulan Hasil Riset*

Mahasiswa Akuntansi (Kharisma), 4(2), 190–201.

Ayem, S., & Nugroho, R. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik Di Bursa Efek Indonesia) PERIODE 2010-2014. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 31–40.

Ayu, D. P., & Suarjaya, A. A. G. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Pertambangan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(2), 1112–1138.

Barung, M., Simanjuntak, A. M., & Hutadjulu, L. Y. (2018). Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kualitas Pengungkapan Sustainability Report. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Daerah*, 13(2), 76–89.

Bhatia, A., & Tuli, S. (2017). Sustainability Reporting Under G3 Guidelines: A Study On Constituents Of Bovespa Index. *Vision*, 21(2), 204–213.

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2015). *Fundamentals Of Financial Management*. In *Salemba Empat*.

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals Of Financial Management 15th*. Boston: Cengage.

Chen, L. J., & Chen, S. Y. (2011). The Influence Of Profitability On Firm Value With Capital Structure As The Mediator And Firm Size And Industry As Moderators. *Investment Management And Financial Innovations*, 8(3), 121–129.
https://www.businessperspectives.org/images/pdf/applications/publishing/templates/article/assets/4210/imfi_en_2011_03_chen.pdf

Damayanthi, I. G. A. E. (2019). Fenomena Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 14(2), 208–218.

Dewi, D. A. I. Y. M., & Sudiartha, G. M. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(4), 2222–2252.
https://simdos.unud.ac.id/uploads/file_penelitian_1_dir/f37695b8c7ad376773d75c98195331fa.pdf

Dewi, K. E. C., & Sudana, I. P. (2015). Sustainability Reporting Dan Profitabilitas (Studi Pada Pemenang Indonesian Sustainability Reporting Awards). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 10(1), 1–7.

Dewi, K. Y., & Rahyuda, H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(4), 1252.

Dharmika, K. A. S. (2014). Visionary Leadership And Organizational Citizenship Behavior: An Assessment Of Impact Of Sectarian Difference. *Proceedings Of The First Middle East Conference On Global Business, Economics, Finance And Banking (ME14 DUBAI Conference) Dubai*, 10–12.

Effendi, F. R. M., & Hapsari, D. W. (2015). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2010-2013). *E-proceedings Of Management*, 2(3).

Fadillah, S. N. (2022). *Pengaruh Sustainability Report, Intellectual Capital, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021)*. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Jakarta.

Ferdinand, A. (2014). *Metode Penelitian Manajemen Edisi 5*. Semarang: Undip Press.

Freeman, R. E., Harrison, J. S., Wicks, A. C., Parmar, B. L., & De Colle, S. (2010). *Stakeholder Theory: The State Of The Art*.

Friedman, A. L., & Miles, S. (2002). Developing Stakeholder Theory. *Journal Of Management Studies*, 39(1), 1–21.

Friedman, A. L., & Miles, S. (2006). *Stakeholders: Theory And Practice*. OUP Oxford.

Ghozali, I. (2016). Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8). In *Universitas Diponegoro*.
<https://doi.org/10.3929/ethz-b-000238666>

Gunawan, Y., & Mayangsari, S. (2015). Pengaruh Sustainability Reporting Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Investment

Opportunity Set Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 2(1), 1–12.

Halim, K. I. (2021). Pengaruh Intellectual Capital, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Revenue: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 1(2), 227–232.

Hermuningsih, S. (2013). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik Di Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*, 16(2), 127–148.

Hidayat, I., & Khotimah, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Kimia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(1), 1–8.

Hidayat, W. W. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Return On Equity Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Forum Ekonomi*, 21(1), 67–75.

Indriani, A., & Widyarti, E. T. (2013). Penentu-Penentu Struktur Modal Perusahaan Yang Sahamnya Masuk Jakarta Islamic Index. *JDM (Jurnal Dinamika Manajemen)*, 4(1).

Irawati, D. M., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2022). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(3), 813–827.

Jannah, U. A. R., & Kurnia, K. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Pengungkapan Sustainability Report Pada Perusahaan Di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 5(2).

Juliani, M., & Evani, S. (2022). Pengaruh Modal Intelektual, Rasio Utang, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 14(2), 275–288.

Kalbuana, N., Kusiyah, K., Supriatiningsih, S., Budiharjo, R., Budyastuti, T., & Rusdiyanto, R. (2022). Effect Of Profitability, Audit Committee, Company Size, Activity, And Board Of Directors On Sustainability. *Cogent Business & Management*, 9(1), 2129354. <https://doi.org/10.1080/23311975.2022.2129354>

Karaman, A. S., Kilic, M., & Uyar, A. (2018). Sustainability Reporting In The Aviation

Industry: Worldwide Evidence. *Sustainability Accounting, Management And Policy Journal*, 9(4), 362–391.

Khafid, M., Baroroh, N., Tusyanah, T., & Tyas, V. A. (2019). Analyzing The Determinants Of Disclosures Of Sustainability Report On LQ45 Companies. *ISET 2019: Proceedings Of The 5th International Conference On Science, Education And Technology, ISET 2019, 29th June 2019, Semarang, Central Java, Indonesia*, 212.

Khafid, M., & Mulyaningsih, M. (2015). Kontribusi Karakteristik Perusahaan Dan Corporate Governance Terhadap Publikasi Sustainability Report. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 19(3), 340–359.

Kristudji, K. (2021). *Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, Dan Corporate Governance Terhadap Publikasi Sustainability Report (Studi Empiris Perusahaan Perbankan Yang Listed (Go-Public) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016–2019)*. Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

Kusuma, R. A. W., & Priantinah, D. (2018). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Pemoderasi Pada Perusahaan Yang Bergabung Di ISSI Dan Konvensional Periode 2014-2016. *Nominal: Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 7(2), 91–105.

Kuzey, C., & Uyar, A. (2017). Determinants Of Sustainability Reporting And Its Impact On Firm Value: Evidence From The Emerging Market Of Turkey. *Journal Of Cleaner Production*, 143, 27–39.

Laksitaputri, I. M. (2012). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2010). *Jurnal Bisnis Strategi*, 21(2), 1–17.

Latifah, S. W., & Luhur, M. B. (2017). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 17(1), 13–18.

Lischewski, J., & Voronkova, S. (2012). Size, Value And Liquidity. Do They Really Matter On An Emerging Stock Market? *Emerging Markets Review*, 13(1), 8–25. <https://doi.org/10.1016/j.em>

emar.2011.09.002

Liswatin, L., & Sumarata, R. P. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Sinomika Journal: Publikasi Ilmiah Bidang Ekonomi Dan Akuntansi*, 1(2), 79–88.

Ludianingsih, A., Wiyono, G., & Kusumawardhani, R. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Reslaj: Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 4(2), 437–446.

Lumoly, S., Murni, S., & Untu, V. N. (2018). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Logam Dan Sejenisnya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 6(3).

Manoppo, H., & Arie, F. V. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 4(2).

Mardiyati, U., Abrar, M., & Ahmad, G. N. (2015). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Manufaktur Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013. *JRMSI-Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 6(1), 417–439.

Marudut, T. (2014). *Membedah Profesi Advokat Perspektif Ilmu Sosial Interaksi Advokat-Klien*. Pustaka Pelajar, Yogyakarta.

Melani, S., & Wahidahwati, W. (2017). Pengaruh Csr Dan Gcg Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 6(10).

Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *PROSIDING SEMINAR NASIONAL EKONOMI DAN BISNIS*, 569–576.

Nasir, A., Ilham, E., & Utara, V. I. (2014). Pengaruh Karakteristik Perusahaan Dan Corporate Governance Terhadap Pengungkapan Sustainability Report Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar. *Jurnal Ekonomi*, 22(01), 43–60.

Natalie, V., & Lisiantara, G. A. (2022). Pengaruh Profitabilitas (ROA), Likuiditas (AKO), Ukuran Perusahaan (SIZE), Dan Leverage (LTDER) Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 6(4), 4175–4186.

Nopianti, R. (2021). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *JAK (Jurnal Akuntansi) Kajian Ilmiah Akuntansi*, 8(1), 51–61.

Noviani, A. V., Atahau, A. D. R., & Robiyanto, R. (2019). Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Nilai Perusahaan: Efek Moderasi Good Corporate Governance. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 22(2), 391–415.

Nuradawiyah, A., & Susilawati, S. (2020). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(2), 218–232.

Pantow, M. S. R., Murni, S., & Trang, I. (2015). Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Return On Asset, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Di Indeks Lq 45. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 3(1). <https://doi.org/10.35794/Emba.3.1.2015.7801>

Pradanimas, A., & Sucipto, A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Harga Saham Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Intervening. *Briliant: Jurnal Riset Dan Konseptual*, 7(1), 93–104.

Pratama, A. A. B. A., & Wiksuana, I. G. B. (2018). Pengaruh Firm Size Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 1289–1318.

Pratama, A., & Yulianto, A. (2015). Faktor Keuangan Dan Corporate Governance Sebagai Penentu Pengungkapan Sustainability Report. *Accounting Analysis Journal*, 4(2).

Pratama, I. G. B. A., & Wiksuana, I. G. B. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(2).

Pratami, Y., & Jamil, P. C. (2021). Pengaruh Sustainability Reporting, Profitabilitas, Struktur Modal Dan Insentif Manajer Terhadap Nilai Perusahaan. *COSTING: Journal Of Economic*,

Business And Accounting, 4(2), 434–444.

Pujiningsih, V. D. (2020). Pengaruh Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 8(3), 579–594.

Rifandi, A. (2017). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Pengungkapan Sustainability Report Pada Perusahaan Yang Tercatat Di BEI Periode 2013-2015*. Universitas Negeri Padang.

Rivandi, M., & Petra, B. A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman. *Jurnal Inovasi Penelitian*, 2(8), 2571–2580.

Roviqoh, D. I., & Khafid, M. (2021). Profitabilitas Dalam Memediasi Pengaruh Kepemilikan Institusional, Komite Audit, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Pengungkapan Sustainability Report. *Business And Economic Analysis Journal*, 1(1), 14–26.

Saputri, C. K., & Giovanni, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Competence: Journal Of Management Studies*, 15(1), 90–108.

Saputro, D. A., Fachrurrozie, F., & Agustina, L. (2013). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Pengungkapan Sustainability Report Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *Accounting Analysis Journal*, 2(4).

Sari, D. K., & Wahidahwati, W. (2021). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 10(4).

Setiawan, E., Yuliansyah, Y., & Gamayuni, R. R. (2022). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Pengungkapan Sustainability Report Di Perusahaan Yang Terdaftar Pada Jakarta Islamic Index (JII). *Studi Akuntansi, Keuangan, Dan Manajemen*, 1(2), 97–111.

Setiawan, M. R., Susanti, N., & Nugraha, N. M. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 5(1), 208–218.

Setiawati, E., Pardiyanto, P., & Efendi, I.

A. (2016). Perbedaan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Antara Perusahaan Perbankan Dan Non Perbankan (Studi Empiris Pada Perusahaan Keuangan Perbankan Dan Non Perbankan Tahun 2010-2014). *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 1(2), 152–161.

Suardikha, M. S., & Apriada, K. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Struktur Modal Dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 44768.

Sucuahi, W., & Cambarihan, J. M. (2016). Influence Of Profitability To The Firm Value Of Diversified Companies In The Philippines. *Accounting And Finance Research*, 5(2), 149–153.

Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kuantitatif Dan R&D*. PT. Alfabeta.

Suryono, H., & Prastiwi, A. (2011). Pengaruh Karakteristik Perusahaan Dan Corporate Governance (CG) Terhadap Praktik Pengungkapan Sustainability Report (SR) (Studi Pada Perusahaan-Perusahaan Yang Listed (Go-Public) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007-2009). *Symposium Nasional Akuntansi XIV Aceh*, 1–32.

Susanto, A. (2013). *Sistem Informasi Akuntansi, Struktur Pengendalian Resiko-Pengembangan, Edisi Perdana, Bandung: Lingga Jaya*. Hutahean.

Susanto, A. S. (2012). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi Di BEI. *Jurnal Akuntansi Unesa*, 1(1).

Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(3).

Thaib, I., & Dewantoro, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Perbankan, Manajemen, Dan Akuntansi*, 1(1), 25–44.

Tobing, R. A., Zuhrotun, Z., & Rusherlistyani, R. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, Dan Good Corporate Governance Terhadap Pengungkapan Sustainability Report Pada Perusahaan

Manufaktur Yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia. *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 3(1), 102-123.

Utomo, W., Andini, R., & Raharjo, K. (2016). Pengaruh Leverage (DER), Price Book Value (PBV), Ukuran Perusahaan (SIZE), Return On Equity (ROE), Deviden Payout Ratio (DPR) Dan Likuiditas (CR) Terhadap Price Earning Ratio (PER) Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bei Tahun 2009-2014. *Journal Of Accounting*, 2(2).

Veronica, T. M. (2013). Pengaruh Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility & Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *JDM (Jurnal Dinamika Manajemen)*, 4(2).

Wahyudi, S. M. (2021). Pengaruh Corporate Governance, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Pengungkapan Sustainability Report (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2018). *Jurnal Kewirausahaan Bukit Pengharapan*, 1(2), 1-14.

Wicaksono, R. R., & Septiani, A. (2020). Determinan Sustainability Report Dan Pengaruh Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 9(2).

Wijaya, B. I., & Sedana, I. B. P. (2015). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Mediasi). *E-Jurnal Manajemen*, 4(12).

Wijaya, D. (2017). Manajemen Keuangan Konsep Dan Penerapannya. In *PT. Grasindo*.

Wiyono, G., & Kusuma, H. (2017). Mananjemen Keuangan Lanjutan Berbasis Corporate Value Creation. In *UPP STIM YKPN* (1).