

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Di era modern ini perusahaan mempunyai pengaruh yang besar bagi kehidupan masyarakat. Sebuah perusahaan memiliki beberapa tujuan diantaranya yaitu memaksimalkan keuntungan, meningkatkan kesejahteraan dan kekayaan pemegang saham. Tujuan jangka panjang dari perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaannya. Nilai perusahaan dapat dilihat dari harga sahamnya. Semakin tinggi harga saham, maka semakin tinggi pula kesejahteraan pemegang saham. Pemegang saham lebih tertarik untuk berinvestasi ke perusahaan, jika kemakmuran pemegang saham menunjukkan nilai yang tinggi yang akan dapat meningkatkan nilai perusahaan (Thaharah & Asyik, 2016).

Dalam investasi pasar modal, penilaian perusahaan merupakan aspek yang sangat penting. Nilai perusahaan diartikan sebagai harga yang akan dibayar oleh calon investor seandainya suatu perusahaan akan dijual. Nilai perusahaan tercermin dalam kenaikan harga sahamnya yang stabil dan berjangka panjang. Semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi pula nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat investor semakin tertarik dalam menginvestasikan modalnya kepada perusahaan tersebut.

Nilai perusahaan dapat diproksikan menggunakan rasio *Price Book Value* (PBV). *Price book value* (PBV) adalah rasio harga saham terhadap nilai buku perusahaan, dan itu menunjukkan nilai harga per saham dibandingkan dengan nilai

buku per saham. *Price Book Value* (PBV) perusahaan adalah metrik penting yang dilihat investor saat menentukan perusahaan mana yang merupakan investasi yang baik. Semakin tinggi nilai *Price Book Value* (PBV) maka nilai perusahaan juga semakin baik, sehingga dapat menarik minat investor untuk menanamkan investasi pada perusahaan tersebut. Nilai *Price Book Value* (PBV) diatas satu menunjukkan bahwa perusahaan dalam keadaan baik, sedangkan nilai PBV dibawah satu menunjukkan perusahaan dalam keadaan yang kurang baik.

Price Book Value (PBV) setiap perusahaan dapat naik turun atau berubah-ubah (berfluktuasi) setiap saat dikarenakan harga saham yang berubah-ubah juga. Nilai perusahaan yang berfluktuasi dalam penelitian ini terjadi pada bidang industri farmasi. Alasan peneliti memilih perusahaan farmasi karena farmasi merupakan salah satu perusahaan yang berperan cukup penting dalam kehidupan masyarakat. Adanya perubahan pola dan gaya hidup masyarakat yang cenderung serba praktis termasuk dalam hal mengkonsumsi makanan dapat mempengaruhi pola kesehatan masyarakat yang nantinya akan berdampak pada industri farmasi. Perusahaan farmasi adalah perusahaan yang bergerak penyelidikan, pengembangan, produksi, dan penjualan obat-obatan bidang kesehatan (Anshari & Jamal, 2020). Perusahaan farmasi dapat dikatakan sebagai perusahaan yang terus berkembang serta menjadi salah satu bagian yang berperan penting dalam mewujudkan kesehatan masyarakat.

Berikut adalah gambaran nilai perusahaan yang diukur dengan *Price Book Value* (PBV) pada perusahaan Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2015-2020.

Tabel 1.1
Data Nilai Perusahaan (PBV) pada Perusahaan Farmasi yang terdaftar
di BEI periode 2015-2020

No	Kode emiten Perusahaan	Price to Book Value (PBV)					
		2015	2016	2017	2018	2019	2020
1	Darya-Varia Laboratoria Tbk.	1,50	1,82	1,97	1,81	1,93	2,04
2	Kimia Farma (Persero) Tbk	2,59	6,72	5,83	4,30	0,94	3,32
3	Kalbe Farma Tbk.	5,66	5,70	5,70	4,66	4,55	3,80
4	Merck Tbk	6,41	7,07	6,19	3,72	2,15	2,40
5	Pyridam Farma Tbk	0,59	1,01	0,90	0,85	0,85	3,31
6	PT Organon Pharma Indonesia Tbk	1,03	0,45	0,29	0,21	0,17	0,13
7	Millenium Pharmacon International	0,37	0,48	0,66	0,52	0,51	0,58
8	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	3,18	2,83	2,82	4,34	6,24	7,50
9	Tempo Scan Pacific Tbk.	1,82	1,91	1,59	1,15	1,08	0,99
Rata-rata		2,57	3,11	2,88	2,40	2,05	2,67

Sumber : www.idx.co.id

Dari tabel diatas nilai perusahaan (PBV) perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI Periode 2015-2020 mengalami fluktuasi. PBV terendah terdapat pada perusahaan PT organon Pharma Indonesia Tbk tahun 2020 yaitu sebesar 0.13. sedangkan nilai perusahaan tertinggi dimiliki oleh Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk. tahun 2020 sebesar 7.50. Pada tahun 2018 hanya perusahaan Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk yang mengalami kenaikan, selebihnya mengalami penurunan. Sedangkan pada tahun 2020 hanya 3 perusahaan yang mengalami penurunan, seperti Kalbe Farma Tbk., PT organon Pharma Indonesia Tbk., dan Tempo Scan Pacific Tbk., selebihnya mengalami kenaikan.

Pada fenomena di atas rasio nilai perusahaan beberapa perusahaan mengalami fluktuasi, sedangkan nilai perusahaan PT Organon Pharma Indonesia mengalami penurunan dari tahun ke tahun. Penurunan nilai perusahaan ini berdampak pada minat investor untuk tidak menanamkan saham di perusahaan tersebut. Karena nilai perusahaan yang mengalami penurunan berdampak buruk untuk perusahaan dan kesejahteraan investor di masa yang akan datang.

Nilai perusahaan yang berfluktuasi terjadi karena dipengaruhi oleh beberapa faktor seperti profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan *leverage*. Faktor pertama yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan oleh suatu perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan dengan melihat laba yang dihasilkan oleh perusahaan. Jika kemampuan perusahaan untuk meningkatkan laba meningkat, maka harga sahamnya pun juga akan ikut meningkat. Karena kemampuan perusahaan dalam membuat laba meningkat, mengindikasikan bahwa perusahaan memiliki kinerja yang baik sehingga menciptakan tanggapan yang baik dari investor. Perusahaan dengan profit yang besar adalah perusahaan yang diminati oleh investor (Dhani & Utama, 2017).

Profitabilitas perusahaan merupakan salah satu dasar untuk menilai keadaan suatu perusahaan karena itu diperlukan alat analisis berupa rasio-rasio keuangan untuk mengevaluasinya. Profitabilitas mengukur efektifitas manajemen dalam hal pengembalian penjualan dan investasi (Hermuningsih, 2012). Salah satu rasio profitabilitas adalah *Return On Asset (ROA)*. ROA mengukur seberapa banyak laba

atas investasi yang telah dicapai perusahaan dengan menggunakan semua aset yang dimiliki perusahaan. Semakin tinggi ROA maka semakin tinggi juga kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba bersih.

Hasil penelitian yang dilakukan Nanang Ari Utomo (2016), menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan Hertina dkk (2019). Dalam penelitian Hertina dkk, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti saat profitabilitas mengalami kenaikan maka harga saham juga akan meningkat sehingga nilai perusahaannya juga meningkat. Namun hal ini bertolak belakang dengan hasil penelitian Bagaskara dkk (2021) bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut menunjukkan bahwa adanya profitabilitas yang tinggi tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Tabel 1.2
Research GAP
Profitabilitas terhadap Nilai perusahaan

No	Hasil	Judul	Peneliti
1	profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan	Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia.	Nanang Ari Utomo (2016)
2	profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan	Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan.	Dede Hertina, Mohamad Bayu Herdiawan Hidayat, Dara Mustika (2019)
3	profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan	Pengaruh profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan	Ramsa Satria Bagaskara, Kartika Hendra Titisari, Riana Rachmawati Dewi (2021)

Faktor kedua yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan merupakan besarnya aktiva atau total kekayaan aset yang dimiliki oleh sebuah perusahaan. Ukuran suatu perusahaan dianggap mempengaruhi nilai perusahaan karena dapat menggambarkan ukuran perusahaan dalam hal total aset atau total penjualan bersih. Semakin besar perusahaan maka semakin mudah bagi perusahaan untuk memperoleh sumber pendanaan baik dari sumber internal maupun eksternal. Ukuran perusahaan dapat diketahui dari besarnya aktiva perusahaan, sehingga semakin besar total aktiva perusahaan maka ukuran perusahaan juga semakin besar (Murhadi, 2013).

Hasil penelitian Septriana dan Mahaeswari (2019) yang menunjukan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh pada nilai perusahaan. Jika perusahaan semakin besar maka kepercayaan pihak eksternal akan besar, dan kepercayaan pihak eksternal akan mempengaruhi keputusan yang akan diambil. Kenaikan harga saham perusahaan dapat meningkat karena sinyal positif dari pihak eksternal, karena kenaikan harga saham mempengaruhi nilai perusahaannya. Hasil penelitian Novari dan Putu (2016), ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan yang tinggi menyebabkan nilai perusahaan semakin tinggi pula, karena perusahaan yang besar cenderung memiliki kondisi yang lebih stabil. Kondisi tersebut akan menyebabkan naiknya harga saham perusahaan di pasar modal. Hal ini bertolak belakang dengan hasil penelitian Indriyani (2017) yang menyatakan bahwa bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Tabel 1.3
Research GAP
Ukuran Perusahaan terhadap Nilai perusahaan

No	Hasil	Judul	Peneliti
1	ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan	Pengaruh Likuiditas, Firm Size, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI Periode 2013 - 2017)	Ira Septriana dan Haniif Fitri Mahaeswari (2019)
2	ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan	Pengaruh Ukuran Perusahaan, <i>Leverage</i> , dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti dan <i>Real Estate</i> .	Putu Mikhy Novari dan Putu Vivi Lestari (2016)
3	ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan	Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	Eka Indriyani (2017)

Selain profitabilitas dan ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan juga dianggap mempengaruhi nilai perusahaan. Tingkat pertumbuhan perusahaan adalah rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk mempertahankan posisi ekonominya dalam pertumbuhan ekonomi dan sektor bisnis (Ramdhonah et al., 2019). Perusahaan dengan pertumbuhan aset yang baik adalah perusahaan yang mampu mengelola sumber daya untuk menghasilkan laba sehingga aset yang ada bertambah (Dhani & Utama, 2017). Pertumbuhan perusahaan memiliki ekspektasi yang tinggi baik bagi pihak internal maupun eksternal, karena merupakan sinyal yang baik bagi perkembangan perusahaan. Jika perusahaan tumbuh dengan baik, maka investor akan menilai perusahaan tersebut mampu menghasilkan tingkat pengembalian yang lebih banyak atas investasi yang dilakukan. Adanya respon baik dari investor, akan berdampak pada meningkatnya harga saham perusahaan sehingga nilai perusahaan akan meningkat pula.

Syardiana dkk (2015), menemukan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Bagi investor, setiap terjadi perubahan inkremental dalam total aset dapat memengaruhi nilai perusahaan. Sebuah perusahaan dengan tingkat pertumbuhan yang tinggi, saham perusahaannya cenderung sering diminati oleh investor. Artinya, tingkat pertumbuhan perusahaan yang semakin tinggi maka nilai perusahaan juga akan semakin tinggi. Temuan ini sejalan dengan penelitian Suryandani (2018), bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, bertolak belakang dengan hasil penelitian Fajariah dan Aris (2020), bahwa pertumbuhan perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Tabel 1.4
Research GAP
Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai perusahaan

No	Hasil	Judul	Peneliti
1	pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> , Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	Gita Syardiana, Ahmad Rodoni, Zuwesty Eka Putri (2015)
2	pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti dan <i>Real Estate</i> .	Atika Suryandani (2018)
3	pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan	Pengaruh Profitability Ratio, Liquidity Ratio, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening	Zakiyatun Fajariyah dan Aris Susetyo (2020)

Nilai perusahaan juga di pengaruhi oleh *Leverage*. *Leverage* adalah penggunaan hutang oleh suatu perusahaan untuk menjalankan kegiatan bisnis perusahaan. *Leverage* menggambarkan sejauh mana asset perusahaan dibiayai oleh

hutang dari modal sendiri (Sutama & Lisa, 2018). Penggunaan hutang dalam kegiatan pendanaan perusahaan tidak hanya memberikan dampak yang baik bagi perusahaan. Jika proporsi leverage tidak diperhatikan perusahaan maka akan menyebabkan dampak yang kurang baik bagi perusahaan karena penggunaan hutang menimbulkan beban bunga yang bersifat tetap. Hutang yang besar akan berdampak terhadap penilaian pasarnya, dimana kelebihan hutang akan memberikan dampak negatif terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian Anugerah dan Suryanawa (2019) serta Sofiamira dan Asandimitra (2017) menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. *Leverage* yang tinggi, maka perusahaan memiliki resiko tinggi untuk tidak memberikan return yang maksimal kepada pemegang saham. Tingginya leverage (DER) menunjukkan peningkatan hutang dari modal yang dimiliki oleh perusahaan. Hal itu akan menimbulkan risiko yang tinggi karena ketidakmampuan perusahaan dalam melunasi hutangnya. Ketika suatu perusahaan mengalami kesulitan membayar hutang, kemungkinan besar perusahaan akan memberikan pengembalian yang kurang optimal kepada pemegang saham, sehingga pemegang saham akan memberikan penilaian kurang baik atau negatif pada perusahaan. Penilaian negatif tersebut akan menyebabkan harga saham turun dan diikuti dengan penurunan nilai perusahaan. Artinya, semakin tinggi hutang maka semakin rendah nilai perusahaan. Hal ini berbanding terbalik dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Bagaskara dkk (2021), bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Tabel 1.5
Research GAP
Leverage terhadap Nilai perusahaan

No	Hasil	Judul	Peneliti
1	<i>Leverage</i> berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan	Pengaruh Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.	Kevin Hestia Gigih Anugerah dan I Ketut Suryanawa (2019)
3	<i>Leverage</i> berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan	Capital Expenditure, Leverage, Good Corporate Governance dan corporate social: Prngaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan.	Noni Aisyah Sofiamira dan Nadia Asandimitra (2017)
2	<i>leverage</i> tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan	Pengaruh profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan	Ramsa Satria Bagaskara, Kartika Hendra Titisari, Riana Rachmawati Dewi (2021)

Berdasarkan uraian diatas, maka penulis akan melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI Periode 2015-2020).”**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, maka dalam penelitian ini dapat dirumuskan masalah sebagai berikut :

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI periode 2015-2020?
2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI periode 2015-2020?
3. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI periode 2015-2020?

4. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI periode 2015-2020?

1.3 Batasan Masalah

Agar penelitian tidak terlalu luas dan dapat terarah. Maka penulis membatasi masalah sebagai berikut :

1. Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dalam penelitian ini hanya dengan:
 - a. Profitabilitas
 - b. Ukuran perusahaan
 - c. Pertumbuhan perusahaan
 - d. *Leverage*
2. Objek penelitian ini hanya pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2020.

1.4 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari kegiatan penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI periode 2015-2020.
2. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI periode 2015-2020.

3. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI periode 2015-2020.
4. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI periode 2015-2020.

1.5 Manfaat Penelitian

1. Manfaat teoritis

Bagi peneliti, penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan mengenai profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan dan *leverage*, dan nilai perusahaan.

2. Manfaat praktis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan beberapa manfaat praktis bagi pihak yang berkepentingan terhadap hasil dari penelitian ini, diantaranya sebagai berikut :

- a. Bagi Penulis

Penelitian ini untuk menambah wawasan dan pengetahuan tentang menganalisis nilai perusahaan yang diperoleh dari hasil penelitian.

- b. Bagi Perusahaan

Sebagai bahan pertimbangan perusahaan untuk memperbaiki dan meningkatkan kinerja manajemen dimasa yang akan datang, juga untuk meningkatkan nilai perusahaan.

c. Bagi investor, sebagai informasi mengenai nilai perusahaan untuk menentukan keputusan yang tepat dalam berinvestasi.

d. Bagi peneliti selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan referensi untuk menyempurnakan penelitian selanjutnya dengan subjek atau variabel yang sama.

1.6 Sistematika penulisan

Dalam penelitian ini dibagi beberapa bab pembahasan sebagai berikut :

BAB I : PENDAHULUAN

Dalam bab ini, penulis akan mengemukakan tentang latar belakang, rumusan masalah, batasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Dalam bab ini menguraikan hal-hal atau teori-teori yang berkaitan dengan tema penelitian, sebagai dasar pembahasan dan pokok-pokok permasalahan yang ada.

BAB III : METODE PENELITIAN

Dalam bab ini berisi tentang jenis penelitian, variabel penelitian, populasi dan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, dan teknik untuk menganalisis data.

BAB IV : GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Dalam bab ini membahas mengenai gambaran umum perusahaan, obyek

penelitian meliputi data-data yang dapat digunakan untuk memaparkan permasalahan yang akan dibahas pada perusahaan yang akan diteliti.

BAB V : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab hasil penelitian dan pembahasan ini membahas tentang deskripsi data penelitian, pengujian dan analisis data, dan pembahasan.

BAB VI : PENUTUP

Dalam bab ini merupakan penutup dari keseluruhan hasil penelitian, yang memuat kesimpulan atas hasil dari analisis penelitian, dan saran saran yang berkaitan dengan hasil penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Almira, N. P. A. K., & Wiagustini, N. L. P. (2020). Return On Asset, Return On Equity, Dan Earning Per Share Berpengaruh Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(3), 1069.
- Alpi, Mf. (2018). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Inventory Turn Over, Dan Current Ratio Terhadap Return On Equity Pada Perusahaan Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *The National Conferences Management and Business (NCMAB) 2018 "Pemberdayaan Dan Penguatan Daya Saing Bisnis Dalam Era Digital."*
- Anggasta, G., & Suhendah, R. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dividen, dan Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 586–593.
- Anshari, N., & Jamal, S. W. (2020). Pengaruh Risiko Sistematis dan Return On Equity (ROE) terhadap Harga Saham pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Borneo Student Research*, 1(2).
- Anugerah, K. H. G., & Suryanawa, I. K. (2019). Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*.
- Bachrudin, B. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(4).
- Denziana, A., & Monica, W. (2016). Analisis Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Tergolong LQ45 di BEI Periode 2011-2014). *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, 7(2), 241–254.
- Dewi, V. S., & Ekadjaja, A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 118–126.
- Dhani, I. P., & Utama, A. A. G. S. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 2(2), 135–148.
- Djashan, I. A. (2017). Analisis Faktor-Faktor Terhadap Underpricing Saham Perdana. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(2), 251–258.
- Dzahabiyya, J., Jhoansyah, D., & Deni Muhammad Danial, R. (2020). Analisis Nilai Perusahaan Dengan Model Rasio Tobin's Q. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Dewantara* (Vol. 4, Issue 1).

- Fadhli, M. (2015). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Perbankan, Asuransi, dan Lembaga Keuangan lainnya di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi*, 2(2).
- Fahmi, I. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Alfabeta.
- Fajariyah, Z., & Susetyo, A. (2020). Pengaruh Profitability Ratio, Liquidity Ratio, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen*, Vol. 2 (2).
- Fitriani, E., & Zamzami. (2018). Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage dan Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Kasus Perusahaan Sektor Utama di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2016). *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, 3(6).
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hasibuan, V., Moch Dzulkirom AR, & N G Endang NP. (2016). Pengaruh Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis* (Vol. 39, Issue 1).
- Hendri, E. (2015). Pengaruh Debt To Asset Ratio (DAR), Long Term Debt To Equity Ratio (LTDER) Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Media Wahana Ekonomika*, 12(2), 1–19.
- Hermuningsih, S. (2012). Pengaruh Profitabilitas dan Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Siasat Bisnis*, 16(2).
- Hertina, D., Hidayat, M. B. H., & Mustika, D. (2019). Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ecodemica*, 3(1).
- Hidayah, N. (2015). Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS) dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*.
- Indriyani, E. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas*, 10(2).

- Kadir. (2015). *Statistika Terapan*. Raja Grafindo.
- Kurniawan, M. S. (2018). Pengaruh Return on Aset (ROA), Return on Equity (ROE), terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Ekonomi Dan Bisnis*, 3(1).
- Latifah, S. W., & Luhur, M. B. (2017). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 17(1).
- Mawati, R. E., Hardiningsih, P., & Srimindarti, C. (2017). Corporate Governance memoderasi Earnings Management dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Seminar Nasional Multi Disiplin Ilmu dan Call For Papers UNISBANK KE-3 2017*.
- Murhadi, W. R. (2013). *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Valuasi Saham*. Salemba Empat.
- Nadillah, D. Y. (2017). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Kinerja Keuangan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014. *JOM Fekon*, 4(1).
- Novari, P. M., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti Dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(9).
- Nurminda, A., Isyнуwardhana, D., & Nurbaiti, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek 2012-2015). *EProceedings of Management*, 4(1).
- Pertiwi, P. J., Tommy, P., & Tumiwa, J. R. (2016). Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 4(1), 1369–1380.
- Putra, A. N. D. A., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4044–4070.
- Ramdhonah, Z., Ikin Solikin, & Maya Sari. (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(1), 67–82.

- Rudangga, I. G. N. G. R., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4394–4422.
- Rusiah, N., Mardani, R. M., & Khoirul M. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *E – Jurnal Riset Manajemen*.
- Samsul, M. (2018). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio* (2nd ed.). Erlangga.
- Satria Bagaskara, R., Hendra Titisari, K., & Dewi, R. R. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *FORUM EKONOMI*, 23(1), 29–38.
- Septiana, I., & Mahaeswari, H. F. (2019). Pengaruh Likuiditas, Firm Size, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pengaruh Likuiditas, Firm Size, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI Periode 2013-2017). *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 8(2), 109–123.
- Sofiamira, N. A., & Asandimitra, N. (2017). Capital Expenditure, Leverage, Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility: Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* (Vol. 20, Issue 2).
- Suastini, N. M., Bagus, I. A. P., & Rahyuda, H. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia (Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi). *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 5, 143–172.
- Suryandani, A. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate. *Business Management Analysis Journal (BMAJ)*, 1(1).
- Sutama, D. R., & Lisa, E. (2018). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Sains Manajemen & Akuntansi*, 10(1).
- Syardiana, G., Rodoni, A., & Putri, Z. E. (2015). Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS), Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan. *AKUNTABILITAS*, 8(1), 39–46.

- Thaharah, N., & Asyik, N. F. (2016). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*.
- Utomo, N. A. (2016). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan*, 5(1), 82–94.
- Wahyuliza, S., & Fahyani, R. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Return On Equity Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Benefita*, 4(1), 78–86.