



Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Sub Sektor Farmasi di BEI

L.W. Karuni^{1*}, N. M.Suci²^{1,2}Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Pendidikan Ganesha, Singarja, Indonesia* luhdewidya29@gmail.com^{1*}

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan secara simultan maupun parsial. Rancangan penelitian yang digunakan adalah kuantitatif kausal. Subjek penelitian ini adalah perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan objek penelitian adalah pertumbuhan perusahaan, profitabilitas dan nilai perusahaan. Teknik pengambilan data yang digunakan adalah populasi, dimana populasi yang digunakan adalah sebanyak 7 perusahaan. Data dikumpulkan dengan pencatatan dokumen dan dianalisis dengan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sebesar 55,5%, (2) pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, (3) profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas

Abstract

This study aims to examine the effect of company growth and profitability on firm value simultaneously or partially. The research design used is quantitative causal. The subjects of this research are pharmaceutical sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange and the objects of research are company growth, profitability and firm value. The data collection technique used was population, where the population used was 7 companies. Data were collected by recording documents and analyzed by multiple linear regression analysis. The results showed that (1) company growth and profitability had a significant effect on firm value of 55,5%, (2) company growth has no effect on firm value (3) profitability had a significant positive effect on firm value.

Keywords: Company Growth, Firm Value, Profitability

Pendahuluan

Setiap perusahaan tentunya memiliki tujuan masing-masing, salah satu tujuan tersebut adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan cerminan kinerja perusahaan yang mempengaruhi persepsi investor mengenai perusahaan tersebut. Perusahaan yang memiliki nilai perusahaan meningkat dari tahun ke tahun menandakan keberhasilan perusahaan dalam menjalankan usahanya. Nilai perusahaan dapat dilihat dari harga saham perusahaan yang bersangkutan. Peningkatan harga saham perusahaan akan memberikan kemakmuran bagi para pemegang sahamnya. Semakin meningkat nilai saham suatu perusahaan, maka semakin makmur para pemegang sahamnya (Kasmir, 2010).

Sub sektor farmasi merupakan salah satu sub sektor yang berkontribusi terhadap perekonomian nasional. Kementerian Perindustrian Republik Indonesia mengatakan bahwa nilai pasar produk farmasi di Indonesia sekitar 27% dari total pasar farmasi di ASEAN. Berdasarkan Rencana Induk Pembangunan Industri Nasional (RIPIN) tahun 2015-2035,

Publisher: Undiksha Press

Licensed: This work is licensed under

a [Creative Commons Attribution 3.0 License](https://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/)



industri farmasi merupakan salah satu sektor andalan yang berperan besar dalam pergerakan utama di masa yang akan datang. Namun berdasarkan analisis laporan tahunannya terjadi fluktuasi nilai perusahaan dari tahun 2015 hingga 2019.

Nilai perusahaan adalah aspek utama yang dilihat oleh para investor sebelum mereka memutuskan untuk menginvestasikan dananya di suatu perusahaan (Afrianto dkk., 2016). Teori Sinyal menekankan akan pentingnya informasi terkait dengan perusahaan yang dibutuhkan oleh para stakeholder (Hapsari, 2017). Informasi tentang nilai perusahaan penting untuk pengambilan keputusan investasi saham, karena informasi tersebut akan membantu investor mengetahui saham mana yang sedang mengalami pertumbuhan dan memiliki kinerja yang baik. Sebagai salah satu sub sektor yang memiliki kontribusi terhadap perkembangan perekonomian nasional tentunya akan menjadi pertimbangan bagi para investor untuk berinvestasi. Sebelum melakukan investasi, investor tentu melakukan analisis terlebih dahulu, salah satunya terhadap harga saham yang mengindikasikan nilai perusahaan. Perusahaan yang memiliki nilai perusahaan cenderung meningkat dapat menarik investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Tetapi, ketika perusahaan sering mengalami fluktuasi maka akan menjadi bahan pertimbangan kembali bagi investor dalam pemilihan perusahaan untuk berinvestasi. Nilai perusahaan yang mengalami fluktuasi mengidentifikasi bahwa harga sahamnya tidak konsisten, sehingga membuat ketidakpastian terhadap keuntungan yang diterima oleh pemegang saham (Hariyanto & Lestari, 2015). Namun nilai perusahaan yang mengalami fluktuasi mengidentifikasi bahwa harga sahamnya tidak konsisten, sehingga membuat ketidakpastian terhadap keuntungan yang diterima oleh pemegang saham (Hariyanto & Lestari, 2015). Dalam penelitian ini nilai perusahaan diukur dengan menggunakan price to book value (PBV). PBV merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kinerja pasar saham terhadap nilai bukunya. Meningkatkan nilai perusahaan adalah tujuan dari setiap perusahaan go public, namun ada banyak faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan baik secara teknikal maupun fundamental. Maryam, dkk. (2020) mengatakan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, likuiditas, profitabilitas dan kebijakan deviden. Selain itu Kusuma, dkk. (2012) mengatakan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan dan tingkat pertumbuhan.

Pertumbuhan perusahaan merupakan peningkatan ataupun penurunan dari total aset yang dimiliki perusahaan (Kusumajaya, 2011). Sehingga pertumbuhan suatu perusahaan dapat dilihat dari naik ataupun turunya total aset periode saat ini dengan periode sebelumnya (Dewi & Candradewi, 2018). Aset yang dimaksud adalah aktiva yang digunakan untuk aktifitas operasional suatu perusahaan (Teresia & Hermi, 2016). Perusahaan yang memiliki aset meningkat maka hasil operasionalnya juga cenderung meningkat, sehingga berdampak pada peningkatan kepercayaan pihak investor (eksternal) terhadap perusahaan (Ramdhonah, dkk., 2019). Dalam penelitian ini pertumbuhan perusahaan diukur dengan menggunakan total asset growth (TAG). TAG merupakan selisih total aktiva masa sekarang dengan total aktiva sebelumnya terhadap total aktiva sebelumnya (Dewi dan Sudiarta, 2017). Perusahaan yang memiliki pertumbuhan yang baik akan membuat investor memberikan signal positif untuk melakukan investasi, sehingga berdampak positif terhadap nilai perusahaan (Franita, 2018). Penelitian yang dilakukan Syardiana, dkk. (2015), Ramdhonah, dkk. (2019), menemukan bahwa pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Namun berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Dhani & Utama (2017), yang menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan atau laba (Kasmir, 2010). Dalam penelitian ini profitabilitas

diukur dengan menggunakan return on equity (ROE). ROE merupakan hasil perbandingan dari laba bersih setelah pajak dengan total ekuitas. Perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas akan diminati oleh para investor, tingkat profitabilitas tinggi akan memberikan indikasi prospek perusahaan terhadap permintaan saham. Permintaan saham yang meningkat akan berdampak pula pada peningkatan nilai perusahaan. Penelitian tentang pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan telah banyak dilakukan, namun menemukan hasil penelitian yang tidak konsisten. Penelitian yang dilakukan oleh Suidani & Darmayanti (2016) dan Arifianto & Chabachib (2016) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Suryana & Rahayu (2018) dan Kusna & Setijani (2018) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang di atas dan terdapat hasil penelitian yang tidak konsisten sehingga dilakukan penelitian kembali, maka peneliti merumuskan permasalahan dalam penelitian ini sebagai berikut : (1) Bagaimana pengaruh pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia. (2) Bagaimana pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. (3) Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Sesuai dengan latar belakang dan perumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini yaitu untuk menguji pengaruh : (1) pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, (2) pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia, (3) profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia.

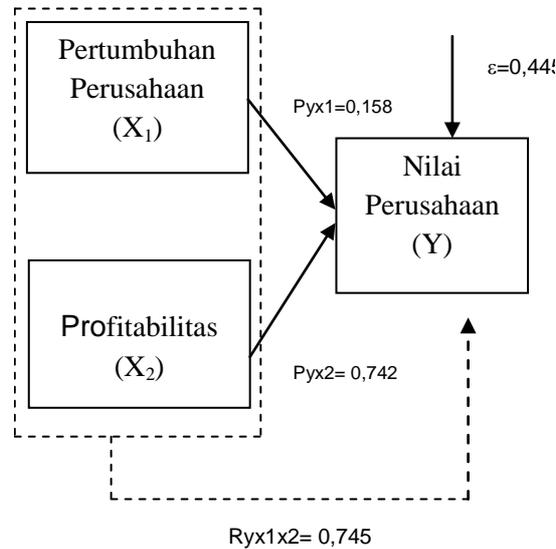
Metode

Penelitian ini menggunakan rancangan penelitian kuantitatif kausal. Penelitian kausal digunakan untuk membuktikan hubungan sebab akibat dari beberapa variabel. Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan pada sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebanyak 7 perusahaan yang menerbitkan laporan tahunan secara berturut-turut dari 2015-2019. Subjek penelitian yaitu pada perusahaan sub sektor farmasi di BEI, sedangkan objek penelitian ini adalah pertumbuhan perusahaan, profitabilitas dan nilai perusahaan.

Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah pencatatan dokumen yaitu dengan mungutip catatan atau dokumen keuangan periode 2015-2019 pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di BEI. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik analisis regresi linier berganda dengan menggunakan bantuan program SPSS Statistics 22.0 for windows untuk menjawab rumusan masalah dan menguji hipotesis yang diajukan. Teknik analisis yang digunakan dalam teknik analisis regresi linier berganda dengan dilakukan uji asumsi klasik terlebih dahulu, yang mana uji asumsi klasik merupakan syarat dari analisis regresi linier berganda. Uji asumsi klasik meliputi: (1) Uji Normalitas, (2) Uji Multikolinieritas, (3) Uji Heteroskedastisitas, (4) Uji Autokolinieritas.

Hasil dan Pembahasan

Berdasarkan hasil pengujian data yang dilakukan, berikut merupakan ringkasan dari hasil output SPSS terkait dengan pengaruh pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan:



Gambar 1. Pengaruh pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan

Berdasarkan hasil uji regresi linier berganda diperoleh nilai konstantan (α) sebesar -0,811. Nilai koefisien regresi dari pertumbuhan perusahaan (β_1) yaitu sebesar 0,013 dan nilai koefisien dari profitabilitas yaitu sebesar (β_2) 0,248. Sehingga diperoleh persamaan regresi diformulasikan sebagai berikut.

$$Y = -0,811 + 0,013X_1 + 0,248X_2 \quad (1)$$

Adapun penjelasan hasil yang telah diformulasikan dari output SPSS adalah sebagai berikut: (1) konstanta sebesar -0,811 artinya bahwa apabila variabel pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas nilainya sama dengan nol maka nilai perusahaan sebesar -0,811. (2) nilai koefisien pertumbuhan perusahaan sebesar 0,013 berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, mengartikan bahwa setiap pertumbuhan perusahaan naik satu satuan maka nilai perusahaan mengalami kenaikan sebesar 0,013. (3) nilai koefisien profitabilitas sebesar 0,248 berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, mengartikan bahwa setiap profitabilitas naik satu satuan maka variabel nilai perusahaan mengalami kenaikan sebesar 0,248.

Nilai R_{yx1x2} sebesar 0,745 menunjukkan bahwa koefisien tersebut tidak sama dengan nol, sehingga H_0 ditolak, hasil tersebut menunjukkan bahwa variabel pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi. Nilai p-value sebesar $0,000 < 0,05$ hal ini menunjukkan bahwa adanya pengaruh signifikan antara pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan besar sumbangan sebesar 0,555 atau 5,5%. Hal ini menunjukkan bahwa sebesar 55,5% nilai perusahaan dipengaruhi oleh pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas dan 45,5% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dibahas dalam penelitian ini.

Nilai P_{yx1} sebesar 0,158 menunjukkan bahwa koefisien tersebut tidak sama dengan nol, dengan nilai p-value sebesar $0,373 > 0,05$, menunjukkan bahwa H_0 diterima yang mengartikan bahwa tidak ada pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Nilai P_{yx2} sebesar 0,742 menunjukkan bahwa koefisien tersebut tidak sama dengan nol, sehingga H_0 ditolak, hasil tersebut menunjukkan bahwa terdapat pengaruh profitabilitas

terhadap nilai perusahaan. Nilai p-value sebesar $0,000 < 0,05$ menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan besar sumbangan pengaruh sebesar 0,550 atau 55,0%.

Pembahasan Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian ini sejalan dengan Hartono (2013) yang menyatakan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi oleh faktor pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas. Hal ini menunjukkan apabila pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas mengalami kenaikan maka akan diikuti dengan kenaikan nilai perusahaan. Terjadinya peningkatan pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas memberikan sinyal kepada investor bahwa perusahaan tersebut memiliki kinerja yang bagus, sehingga nilai perusahaan pun akan meningkat. Dewi (2014) mengatakan bahwa semakin meningkat perubahan total aktiva akan mempengaruhi harga perlembar terhadap ekuitas perlembar saham dan kemampuan perusahaan memperoleh laba untuk pengembalian ekuitas pemegang saham akan mempengaruhi nilai perusahaan. Hasil penelitian ini didukung oleh temuan Nugraha, dkk (2018) dan Novianto (2016) yang menemukan bahwa pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pembahasan Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2015-2019. Hasil temuan ini tidak sejalan dengan teori Franita (2018) dan hasil penelitian yang dilakukan oleh Syardiana, dkk., (2015) dan Ramdhonah, dkk., (2019) namun hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Hergianti & Retnani (2020) dan Akhmadi (2018) yang menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut dapat dijelaskan bahwa dengan adanya pertumbuhan perusahaan yang besar, maka perusahaan akan melakukan dengan meningkatkan aset. Ketika pertumbuhan perusahaan terjadi tentunya membutuhkan biaya yang sebanding dengan peningkatan asetnya, sehingga pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap peningkatan nilai perusahaan. Selain itu perusahaan yang mengalami pertumbuhan tinggi memerlukan biaya yang tinggi pula untuk biaya investasi. Semakin tinggi pertumbuhan perusahaan maka semakin sedikit dana yang tersedia untuk dibagikan kepada para pemegang sahamnya. Yang mana investor lebih percaya terhadap perusahaan yang sudah mapan, dengan demikian tingkat pertumbuhan tinggi tidak mempengaruhi kepercayaan investor sehingga tidak mempengaruhi nilai perusahaan.. Dapat dikatakan bahwa pengambilan keputusan dalam berinvestasi pertumbuhan perusahaan tidak menjadi faktor yang dipertimbangkan oleh investor.

Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini juga didukung oleh teori Weston dan Brigham (2001) yang menyatakan bahwa profitabilitas yang tinggi mencerminkan posisi perusahaan yang bagus sehingga nilai pasar yang mencerminkan harga saham terhadap perusahaan juga akan bagus. Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian Dhani & Utama (2017) dan Haryadi (2016) bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas tinggi dan stabil akan meningkatkan nilai perusahaan. Peningkatan profitabilitas yang tinggi akan berpengaruh terhadap peningkatan nilai perusahaan, hal ini dikarenakan investor memandang

bahwa perusahaan tersebut mampu mengelola modal yang dimiliki oleh perusahaan dan modal saham yang ditanamkan oleh investor, dengan demikian kepercayaan investor terhadap perusahaan akan meningkat. Karena mereka meyakini bahwa modal yang diinvestasikan telah dimanfaatkan dengan baik. Profitabilitas tinggi akan memberikan sinyal positif kepada investor yang mengharapkan dengan terjadinya peningkatan laba bersih perusahaan manajemen akan meningkatkan deviden yang akan dibagikan kepada investor. Sehingga perusahaan dengan profitabilitas tinggi akan memberikan indikasi yang baik terhadap peningkatan permintaan saham.

Simpulan dan Saran

Berdasarkan hasil pengujian statistik dan hipotesis serta pembahasan di atas maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut: (1) Pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil pengujian memberikan penjelasan apabila pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas meningkat maka nilai perusahaan juga akan meningkat. (2) Pertumbuhan perusahaan berpengaruh tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. (3) Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan hasil pembahasan dan simpulan yang telah di kemukakan, maka saran yang dianjurkan yaitu sebagai berikut: (1) Bagi peneliti selanjutnya agar dapat mengembangkan penelitian ini dengan menambahkan variabel bebas lainnya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan dan dapat memperbanyak teori-teori tentang variabel yang digunakan sehingga bisa menjadi acuan bagi peneliti selanjutnya. (2) Bagi pihak perusahaan agar tetap menjaga kinerja dan pengelolaan dana dengan baik agar pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas tetap bisa memberikan sinyal positif bagi para investor.

Daftar Pustaka

- Arifianto, Mukhammad dan Mochammad Chabachid. 2016. "Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks LQ-45 Periode 2011-2014)". *Diponegoro Journal of Management*, Volume 5, Nomor 1, ISSN: 2337-3792.
- Brigham, Eugene F dan Joel F Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga
- Chusnitah, Nur Magfirotu dan Endang Dwi Retnani. 2017. "Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Volume 6, Nomor 11, e-ISSN: 2460-0585.
- Dewi, Dewa Ayu Intan Yoga Maha dan Gede Mertha Sudiarta. 2017. "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Perumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan". *E-Jurnal Manajemen Unud*, Volume 6, Nomor 4, ISSN: 2222-2252.
- Dewi, Dewa Ayu Intan Yoga Maha dan Gede Mertha Sudiarta. 2017. "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Perumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan". *E-Jurnal Manajemen Unud*, Volume 6, Nomor 4, ISSN: 2222-2252.
- Dhani, Isabella Permata dan A.A Gde Satia Utama. 2017. "Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Riset*

Akuntansi dan Bisnis Airlangga, Volume 2, Nomor 2, ISSN: 2548-1401.

- Franita, Riska. 2018. *Mekanisme Good Corporate Governance dan Nilai Perusahaan Studi untuk Perusahaan Telekomunikasi*. Medan: Lembaga Penelitian dan Penulisan Ilmiah Aqli.
- Hapsari, Indah. 2017. “Profitabilitas, Nilai Perusahaan, Pemoderasi Kialitas Audit: Perspektif Keagenan, Sinyal, Kualitas Audit (DeAngelo)”. *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)*, Volume 9, Nomor 2.
- Hariyanto, Marina Suzuki dan Putu Vivi Lestari. 2015. “Pengaruh Struktur Kepemilikan, IOS, dan ROE Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Food and Beverage*”. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Volume 4, Nomor 4, ISSN: 2302:8912.
- Haryadi, Entis. 2016. “Pengaruh *Size* Perusahaan, Keputusan Pendanaan, Profitabilitas dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan”. *Jurnal Akuntansi*, Volume 3, Nomor 2, ISSN: 2339-2436.
- Hermuaningsih, Sri. 2012. “Pengaruh Profitabilitas, *Size* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Stuktur Modasl Sebagai Variabel Intervening”. Fakultas Ekonomi, Universitas Sarjanawijata Tamansiswa Yogyakarta, Volume 16.
- Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Prenada Media Group.
- Kusna, Irrofatur dan Erna Setijani. 2018. “Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Growth Opportunity dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan”. *Jurnal Manajemen & Kewirausahaan*, Volume , Nomor 1.
- Kusumajaya, Dewa Kadek Oka. 2011. *Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. Tesis (tidak diterbitkan). Pasca Sarjana, Universitas Udayana.
- Maryam, Sitti, dkk. 2020. “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Peusahaan, Likuiditas, Proditabilitas dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan”. *Center of Economic Student Journal*, Volume 3, Nomor 3.
- Nugraha, Achmad Setya, dkk. 2018. “Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016”. *Bisnis dan Iptek*, Volume 11, Nomor 2, ISSN: 2505-1559.
- Ramdhonah, Zahra dkk. 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*, Volume 7, Nomor 1.
- Sudiani, Ni Kadek Ayu dan Ni Putu Ayu Darmayanti. 2016. “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan”. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Volume 5, Nomor 7, ISSN: 2302-8912.

- Suryana, Febby Nuraudita dan Sri Rahayu. 2018. “Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan”. *e- Proceeding of Management*. Volume 5, Nomor 2, ISSN: 2355-9357.
- Syardiana, Gita dkk. 2015. “ Pengaruh *Investment Opportunirty Set*, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan *Return On Asset* Terhadap Nilai Perusahaan”. *Akuntabilitas*, Volume VII, Nomor 1.
- Yusifera, Benta, dkk. 2017. “Determinasi Nilai Perusahaan Serta Pengaruhnya Terhadap Volume Perdagangan Saham Perusahaan Aneka Industri”. *Sustainabel Competitive Advantage-7 (SCA-7) FEB UNSOED*. Kotler, P., & Amstrong, G. (2012). *Principles of Marketing*. New Jersey: Prentice Hall.