

FINANCIAL LEVERAGE, SIZE, STRUKTUR ASET, CORPORATE
GOVERNANCE DAN NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2015–2019



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SKRIPSI

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

OLEH:

AYU FRANCISKA

NIM.16840017

PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

2021



PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-817/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2021

Tugas Akhir dengan judul : FINANCIAL LEVERAGE, SIZE, STRUKTUR ASET, CORPORATE GOVERNANCE
DAN NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI JAKARTA
ISLAMIC INDEX PERIODE 2015-2019

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : AYU FRANCISKA
Nomor Induk Mahasiswa : 16840017
Telah diujikan pada : Senin, 26 Juli 2021
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 6103964573a0



Penguji I

Dr. H. Slamet Haryono, SE, M.Si.
SIGNED

Valid ID: 61009d1ebd63



Penguji II

Dr. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si
SIGNED

Valid ID: 61161a065245e



Yogyakarta, 26 Juli 2021

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 6124666dde54c

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Ayu Franciska

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk, dan mengoreksi, serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Ayu Franciska

NIM : 16840017

Judul Skripsi : *FINANCIAL LEVERAGE, SIZE, STRUKTUR ASET, CORPORATE GOVERNANCE DAN NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2015-2019*

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 9 Dzulhijah 1442 H

19 Juli 2021 M

Pembimbing



Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.

NIP: 19880524 201503 0101

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini

Nama: Ayu Franciska

NIM : 16840017

Prodi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "***Financial Leverage, Size, Struktur Aset, Corporate Governance dan Nilai Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2015-2019***" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat maklumi.

Tangerang, 23 Agustus 2021

Penyusun



STATE ISLAMIC UNIVE
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Ayu Franciska
NIM.16840017

MOTTO

Bersungguh-sungguh dalam berproses & Libatkan Allah SWT
dalam setiap urusan !

-Penulis.

Sesekali jadilah film kartun: dijepit, digilas, bangkit lagi.

-Dahlan Iskan.

Jangan membandingkan dirimu dengan orang lain. Karena setiap manusia
memiliki porsi kehidupan masing-masing. Akan tiba saatnya kamu berada dititik
itu. Saat itulah giliranmu.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah kepada Allah SWT,

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Bapak dan Ibu tercinta

Bpk. Juari dan Ibu Supiyah

Kakak dan Adik, Mas Songko, Mbak Tuti & Zikry Afrizal

Keponakan saya tersayang, Mutia Zahira Sasongko

Keluarga Besar dan Teman-temanku tersayang

Untuk setiap doa, semangat, nasihat dan kasih sayang yang tak berujung

Dosen pembimbing terbaik, Bapak Rosyid

Untuk bimbingan, arahan, kritik dan saran dalam penyempurnaan penelitian ini

Serta almamaterku tercinta

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah rabbil'alamin, segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas nikmat, hidayah serta karunia-Nya yang pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi atau tugas akhir ini dengan sebaik-baiknya. Sholawat serta salam penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa penulis tunggu syafaatnya di yaumul akhir nanti. Setelah melalui proses yang cukup panjang, Alhamdulillah skripsi atau tugas akhir ini dapat terselesaikan meskipun jauh dari kesempurnaan.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada program studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat memperoleh gelar sarjana. Dalam proses penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapat bantuan dari berbagai pihak, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag, M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberikan kritik dan saran, serta memberikan motivasi dan dukungan dalam menyempurnakan penelitian ini.
4. Bapak Dr. Slamet Haryono, SE., M.Si dan Dr. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si. selaku Dosen Penguji Munaqosyah yang telah memberikan kritik dan saran, serta nilai terbaik dalam penelitian ini.
5. Ibu Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, S.E., M. Ak. selaku Dosen Pembimbing Akademik.

6. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama menempuh pendidikan.
7. Bapak Juari, Ibu Supiyah, Mbak Tuti dan adik saya Zikry Afrizal terima kasih atas segala doa, restu dan kasih sayang yang tak pernah berhenti dicurahkan serta pengorbanan Ibu yang tak akan mungkin dapat tergantikan. Serta keponakan saya Mutia Zahira Sasongko yang selalu menghibur dan mengisi waktu istirahat selama menulis skripsi ini.
8. Sahabat-sahabatku Wahyu Atika, Nurje, Ainun, Yulai, Nura, Fira, Adhani, Nisrina, Yuliana, Ropik, Ajeng, Irma, Selvia, Jony dan Hamdan yang selalu memberikan semangat dan saran dalam menulis skripsi ini.
9. Teman-teman Akuntansi Syariah Angkatan 2016 dan 2017 yang telah menjadi teman seperjuangan penulis selama menempuh pendidikan.
10. Semua pihak yang telah membantu terselesaikannya skripsi ini namun tidak dapat saya sebutkan satu per satu.

Semoga Allah SWT memberikan barokah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu dengan hati terbuka penulis menerima kritik dan saran yang bersifat membangun, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya. Amiin.

Tangerang, 25 April 2021



Ayu Franciska

NIM. 16840017

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR.	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	ix
KATA PENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL.....	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
DAFTAR GRAFIK.....	xxi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxii
ABSTRAK	xxiii
<i>ABSTRACT</i>	xxiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	9
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	10
E. Sistematika Penyusunan.....	11
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	13
A. Landasan Teori.....	13
1. <i>Value of The Firm Theory</i>	13
2. <i>Signalling Theory</i>	15
3. Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	17
4. Nilai Perusahaan	20

5. <i>Financial Leverage</i>	25
6. <i>Size</i>	26
7. Struktur Aset	27
8. <i>Corporate Governance</i>	29
B. Penelitian Terdahulu	30
C. Pengembangan Hipotesis dan Skema Pemikiran Penelitian	38
BAB III METODELOGI PENELITIAN	45
A. Jenis Penelitian	45
B. Sumber dan Pengumpulan Data Penelitian	45
C. Populasi dan Sampel	46
1. Populasi	46
2. Sampel	46
D. Definisi Operasional Variabel Penelitian	47
1. Variabel Dependen	47
2. Variabel Independen	48
E. Teknik Analisis Data	52
1. Teknik Analisis Deskriptif	52
2. Uji Asumsi Klasik	52
3. Analisis Regresi Linear Berganda	54
4. Uji Hipotesis	55
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	57
A. Uraian Pengumpulan Data	57
B. Analisis Statistik Deskriptif	58
C. Analisis Asumsi Klasik	61
1. Uji Multikolinearitas	61
2. Uji Autokorelasi	62
3. Uji Heteroskedastisitas	62
D. Analisis Regresi Linear Berganda	64
E. Uji Hipotesis	65
1. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R Square</i>)	65
2. Uji Simultan (Uji Statistik F)	66

3. Uji Parsial (Uji Statistik t)	67
F. Pembahasan dan Hasil Pengujian	69
1. Pengaruh <i>financial leverage</i> terhadap nilai perusahaan	69
2. Pengaruh <i>size</i> terhadap nilai perusahaan	71
3. Pengaruh struktur aset terhadap nilai perusahaan	73
4. Pengaruh <i>CEO Duality</i> terhadap nilai perusahaan	75
5. Pengaruh proporsi komisaris independen terhadap nilai perusahaan	78
G. Perspektif Ekonomi Islam	80
BAB V PENUTUP	84
A. Kesimpulan	84
B. Implikasi	85
C. Keterbatasan dan Saran	85
DAFTAR PUSTAKA	87
LAMPIRAN	97



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 : Pengukuran Variabel Penelitian.....	51
Tabel 4.1 : Hasil Pengambilan Sampel Data.....	57
Tabel 4.2 : Daftar Sampel Data Perusahaan Manufaktur di JII	58
Tabel 4.3 : Uji Statistik Deskriptif	59
Tabel 4.4 : Uji Multikolinearitas	61
Tabel 4.5 : Uji Autokorelasi.....	62
Tabel 4.6 : Uji Heteroskedastisitas.....	63
Tabel 4.7 : Analisis Regresi Berganda.....	64
Tabel 4.8 : Uji <i>Adjusted R Square</i>	65
Tabel 4.9 : Uji Simultan (Uji Statistik F).....	66
Tabel 4.10 : Uji Parsial (Uji Statistik t)	67



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 : Skema Pemikiran Penelitian	44
---	----



DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 : <i>Financial Leverage</i> dan <i>Price to Book Value</i>	70
Grafik 4.2 : <i>Size</i> dan <i>Price to Book Value</i>	72
Grafik 4.3 : Struktur Aset dan <i>Price to Book Value</i>	74
Grafik 4.4 : <i>Price to Book Value</i>	77
Grafik 4.5 : Proporsi Komisaris Independen.....	79



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Data Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di JII	97
Lampiran 2. Data Penelitian.....	98
Lampiran 3. Tabel Durbin-Watson (DW), $\alpha = 5\%$	100
Lampiran 4. Hasil Analisis Data	102



ABSTRAK

Studi ini bertujuan untuk memeriksa dampak dari kasus penurunan kurs rupiah terhadap mata uang Amerika Serikat pada tahun 2015 yang telah merugikan sektor riil Indonesia, terutama sektor industri dan ketidakkonsistenan dari hasil penelitian terdahulu. Penelitian ini berfokus pada nilai perusahaan yang dicerminkan dengan harga saham sebagai tolak ukur tingkat keberhasilan suatu perusahaan. Nilai perusahaan dapat dilihat dari *financial leverage*, *size*, struktur aset dan *corporate governance*. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda oleh aplikasi lunak SPSS versi 24. Sampel yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2015-2019 dengan metode *purposive sampling*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *financial leverage*, *size*, struktur aset dan *corporate governance* berpengaruh positif dan signifikan secara simultan terhadap nilai perusahaan yang diprosikan oleh *Price to Book Value*. Penelitian ini juga menemukan bahwa masing-masing variabel memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: *financial leverage*, *size*, struktur aset, *corporate governance*, dan nilai perusahaan.



ABSTRACT

This study aims to examine the impact of the case of the decline in the rupiah exchange rate against the United States currency in 2015 which has harmed the real sector of Indonesia, especially the industrial sector and the inconsistency of the results of previous studies. This study focuses on the value of the company which is reflected by the stock price as a measure of the level of success of a company. Firm value can be seen from financial leverage, size, asset structure and corporate governance. The analytical technique used is multiple regression analysis by the SPSS software version 24. The sample used is a manufacturing company listed on the Jakarta Islamic Index (JII) for the 2015-2019 period with purposive sampling method. The results of this study indicate that financial leverage, size, asset structure and corporate governance have a positive and significant effect simultaneously on firm value as proxied by Price to Book Value. This study also found that each variable has a positive and significant effect on firm value.

Keywords: financial leverage, size, asset structure, corporate governance, and firm value.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Dunia bisnis yang kompetitif terhadap globalisasi masa kini tidak dapat dipisahkan dari pertumbuhan ekonomi, kemajuan teknologi, sosial serta politik. Pertumbuhan ekonomi menuntut perusahaan untuk bisa membiasakan diri dan membaca keadaan yang terjadi bersamaan berjalannya waktu, agar bisa mengelola perusahaan secara tepat serta terbentuk keseimbangan dalam menjalankan perusahaan. Fajaria & Isnalita, (2018) mengatakan tiap perusahaan tentu memperkirakan profit mereka, hal serupa dilakukan oleh investor yang ingin memperoleh pengembalian atas investasi mereka.

Karakteristik perusahaan yang menarik ialah perusahaan yang tidak hanya memerhatikan profit saja, melainkan dapat mempertahankan dan menambah besaran laba perusahaan dalam jangka panjang. Manajemen perusahaan percaya jika profit yang konstan bisa menarik serta mempertahankan pemilik modal dalam berinvestasi, sehingga memaksimalkan nilai perusahaan. Kemakmuran pemegang saham dan tingginya harga saham merupakan representasi dari tujuan perusahaan. Investor cenderung menaruh perhatian pada perusahaan yang mempunyai komitmen dan jaminan proyek yang menguntungkan.

Rosada & Idayati (2017) berpendapat bahwa nilai perusahaan memiliki peranan penting sebab nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti

oleh pemegang saham dengan kemakmuran yang tinggi juga. Menurut Purwohandoko (2017) rasio pasar bisa mencerminkan nilai perusahaan. Perbandingan ini merupakan perhitungan relatif harga pasar atas nilai bukunya. Prospek perusahaan yang baik tidak hanya diminati oleh korporasi dan investor saja, melainkan oleh korporasi kreditor dan pemerintah (Herawaty, 2008). Hal ini didukung oleh Ernawati & Widyawati (2015) yang merepresentasikan jika perusahaan mampu menyelesaikan semua kewajibannya maka para kreditor akan terbebas dari risiko gagal bayar.

Maksimalisasi nilai perusahaan juga bisa mengalami kegagalan yang diakibatkan oleh ketidakmampuan perusahaan dalam mengaplikasikan determinan nilai perusahaan. Safitri & Wahyuati (2015) berpendapat bahwa nilai perusahaan yang tinggi bergantung pada ketersediaan dan kemudahan dalam memperoleh sumber dana internal maupun eksternal perusahaan. Aggarwal & Padhan (2017) menegaskan rasio *financial leverage* memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sehingga menyoroti bahwa pentingnya struktur modal pada nilai perusahaan.

Financial leverage adalah penggunaan hutang dalam struktur modal perusahaan. Ketika perusahaan mengambil keputusan keuangan, mereka harus mempertimbangkan struktur modal karena memengaruhi campuran hutang dan ekuitas, akibatnya akan memengaruhi pendapatan dan risiko pemegang saham. Kombinasi hutang dan ekuitas dapat ditentukan oleh bantuan *financial leverage*. Al-Slehat (2020) menunjukkan bahwa uang dapat diperoleh melalui penerbitan obligasi, pinjaman bank atau menerbitkan lebih

banyak laba per saham. Oleh sebab itu, perusahaan telah mendanai operasi bisnisnya melalui sumber daya eksternal (Modigliani & Miller, 1958).

Financial leverage direpresentasikan dalam proses penggunaan hutang (*Borrowing*) dalam struktur keuangan atau pinjaman yang surplusnya dapat diinvestasikan kembali untuk memperoleh pendapatan lebih dengan pengukuran rasio hutang atas ekuitas. Penerapan *financial leverage* dapat memaksimalkan nilai perusahaan sebab dalam estimasi *tax* dan *interest* yang dibebankan akibat pemakaian hutang dapat dipotong terlebih dahulu, sehingga perusahaan mendapatkan keringanan dalam membayar pajak (Rudangga & Sudiarta, 2016) kemungkinan akan diambil alih oleh kreditor (Aggarwal & Padhan, 2017; Obradovich & Gill, 2012). Namun, tingginya *financial leverage* juga bisa meningkatkan risiko kebangkrutan. Konsekuensinya, bisa menurunkan nilai perusahaan.

Manajemen perusahaan disarankan untuk mengurangi hutang jangka panjang dengan mempertimbangkan untuk menerbitkan ekuitas lebih banyak sehingga mencapai struktur modal yang optimal. Perusahaan yang memutuskan untuk memanfaatkan sumber daya eksternal dengan menaikkan nilai *financial leverage* diharapkan menciptakan nilai perusahaan yang lebih besar. Pribadi (2018) mengungkapkan jika *firm value* sebenarnya tidak fokus pada tingkat hutang saja tetapi juga memperhatikan skala perusahaan atau *size*. *Size* ialah faktor yang bisa memengaruhi pertumbuhan nilai perusahaan (Purwanti, 2020).

Skala perusahaan yang besar cenderung mampu menghadapi persaingan ekonomi karena mereka memiliki manajemen atau *monitoring* yang baik, akibatnya perusahaan tidak rentan terhadap fluktuasi ekonomi. Skala perusahaan besar maupun kecil bisa diukur menggunakan total aktiva yang dikonversikan dalam *natural logarithma*. Besarnya total aktiva perusahaan mampu menciptakan ukuran perusahaan menjadi lebih besar (Pribadi, 2018). Skala perusahaan yang besar lebih terdiversifikasi kurang berisiko dan laba per saham dikaitkan dengan ukuran (Liow, 2010).

Studi empiris telah mengungkapkan bahwa ukuran perusahaan dan nilai perusahaan memberikan pengaruh positif (Al-Slehat, 2020; Aggarwal & Padhan, 2017; Rudangga & Sudiarta, 2016; dan Indriyani, 2017). Hal ini memperlihatkan *size* yang besar diikuti dengan meningkatnya *firm value*. Akibatnya, perusahaan tersebut berada diposisi yang stabil. Namun, hasil penelitian Purwanti (2020); Zuhroh (2019); Purwohandoko (2017); Setiadharna & Machali (2017) tidak mendukung pernyataan tersebut. Karena, perusahaan besar tidak selamanya dapat meningkatkan nilai perusahaan. Oleh karena itu, penulis tertarik untuk mengkaji perbedaan temuan sebelumnya. Atmaja (2008) berpendapat *size* ialah besaran aset suatu perusahaan. Aset perusahaan ialah aspek yang berkaitan dengan sumber daya perusahaan, biasa disebut struktur aset.

Struktur aset merupakan semua sumber daya dan kekayaan yang dimanfaatkan oleh perusahaan untuk keperluan aktivitasnya. Tafsiran sumber daya perusahaan ialah segala sesuatu yang dipunyai perusahaan. Struktur aset

perusahaan dianggap sebagai penunjang aktivitas operasional perusahaan dalam skala besar, sedang maupun kecil (Pribadi, 2018). Menurut Setiadharna & Machali (2017) menemukan bahwa struktur aset adalah faktor dalam menentukan *firm value*. Komponen aset tetap memastikan nilai perusahaan baik tinggi maupun rendah dalam menjaga kestabilan perusahaan.

Sebagian perusahaan dengan *financial* yang sehat tentu diikuti oleh tingkat investasi yang baik dalam hal aset tetap. Pada saat aset tersebut dipergunakan dengan efektif dan efisien oleh staff profesional, maka bisa menambah tingkat pengembalian perusahaan sehingga mengakibatkan perubahan yang baik terhadap *firm value* (Nyamasege *et al.*, 2014). Hal ini tetap konsisten karena temuan Al-Slehat (2020) mengungkapkan ada pengaruh antara struktur aset dengan nilai perusahaan ke arah positif. Oleh karena itu, ketika struktur aset naik maka nilai perusahaan akan naik juga. Itu semua dapat terjadi jika sistem manajemen perusahaan terlaksana secara optimal serta sesuai dengan ekspektasi. Artinya, *corporate governance* memiliki peranan penting dalam maksimalisasi nilai perusahaan (Obradovich & Gill, 2012).

Corporate governance dalam konteks penelitian ini mendefinisikan dan mempraktikkan cara yang berbeda dengan menyesuaikan pada kekuatan relatif dari pemilik perusahaan, manajer dan penyedia modal. Hal ini memerlukan prosedur, adat istiadat, hukum dan kebijakan yang memengaruhi cara perusahaan diarahkan, dikelola dan dikendalikan (Craig, 2005). Karenanya, *corporate governance* sangat diperlukan dan erat kaitannya dalam

meningkatkan nilai perusahaan. Obradovich & Gill (2012) dan Nayli & Mardani (2018) berpendapat bahwa *corporate governance* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan *CEO duality*.

Nurhaiyani (2018), K. Dewi *et al.*, (2019) dan Rulimo *et al.*, (2019), mendukung hasil penelitian sebelumnya dengan melihat bahwa *corporate governance* yang baik dapat menggunakan komisaris independen untuk operasi bisnis perusahaan yang maksimal. Namun, tidak konsisten dengan hasil penelitian Putra (2016) yang menunjukkan terdapat pengaruh negatif antara proporsi komisaris independen dan nilai perusahaan. Penelitian ini mencoba meyakinkan hal tersebut dengan mengukur *corporate governance* menggunakan *CEO duality* dan proporsi komisaris independen. Karena, *CEO duality* dan komisaris independen diharapkan dapat memengaruhi kemampuan perusahaan dalam melaksanakan tugas dan wewenang sehingga tercipta pertumbuhan nilai perusahaan.

Berdasarkan penjelasan di atas, studi ini memiliki tujuan untuk memeriksa variabel-variabel yang memengaruhi nilai perusahaan akibat ketidakkonsistenan pada studi terdahulu. Variabel studi ini ialah *financial leverage*, *size*, struktur aset, *corporate governance*, dan nilai perusahaan perlu diungkap sehingga penulis menyusun judul "*Financial Leverage, Size, Struktur Aset, Corporate Governance dan Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di JII Periode 2015-2019*". Studi ini merupakan gabungan dari penelitian-penelitian sebelumnya dan memiliki perbedaan yang dapat memberikan kontribusi mengenai variabel yang dijadikan topik didalamnya.

Studi ini berpedoman pada penelitian terdahulu yaitu Al-Slehat (2020) dengan variabel *financial leverage*, *size*, struktur aset dan Tobin's Q yang menjadi pengukuran nilai perusahaan. Tidak hanya itu, penelitian yang dilakukan Rulimo *et al.*, (2019) menggunakan variabel tata kelola perusahaan, ukuran perusahaan dan struktur modal serta *Tobin's Q* yang menunjukkan nilai perusahaan. Sedangkan studi ini menggunakan *financial leverage*, *size*, struktur aset, *corporate governance* dan *Price to Book Value* atau disingkat PBV sebagai determinan nilai perusahaan.

PBV ialah perbandingan harga lembar saham dengan nilai buku lembar saham suatu perusahaan. Perbandingan ini dipergunakan untuk memperkirakan tingkat harga saham pada suatu perusahaan sehingga dapat diartikan apabila mengalami penurunan pada harga saham suatu perusahaan maka tingkat PBV mengalami *undervalued*. Akibat kurangnya nilai PBV menyebabkan kualitas serta kemampuan fundamental emiten akan menurun, begitu pula sebaliknya (Permatasari *et al.*, 2020). Oleh karena itu, *Price to Book Value* dapat mencerminkan nilai suatu perusahaan. Disamping itu, penelitian sebelumnya menggunakan objek penelitian yang disesuaikan dengan kualifikasi dan data yang diperlukan dalam penelitian.

Populasi dalam penelitian Al-Slehat (2020) menggunakan perusahaan pertambangan dan ekstraksi. Namun, objek penelitian Rulimo *et al.*, (2019) yaitu perusahaan sektor garmen dan tekstil yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Sedangkan populasi studi ini yaitu perusahaan manufaktur subsektor barang konsumsi, industri kimia dan lainnya. Industri manufaktur

dipilih sebagai objek penelitian disebabkan industri tersebut ialah salah satu tumpuan perekonomian nasional yang memberikan manfaat cukup besar dalam laju pertumbuhan ekonomi di Indonesia.

Industri manufaktur berpartisipasi penuh dalam upaya menekan laju investasi dan ekspor sehingga menjadi penopang guna mempercepat pertumbuhan ekonomi secara nasional maupun internasional. Dalam menjalankan aktivitas, perusahaan dituntut senantiasa dalam keadaan stabil. Kinerja keuangan perusahaan yang kian meningkat tentu akan memengaruhi tingkat laba dan perolehan margin lebih banyak, sehingga kemungkinan harga saham akan naik. Perbedaan berikutnya adalah rentang waktu observasi penelitian.

Periode observasi penelitian Al-Slehat (2020) adalah 2010-2018. Disisi lain, periode observasi yang dilakukan Rulimo *et al.*, (2019) adalah 2014-2018. Namun, tahun observasi studi ini adalah 2015-2019, karena terjadi penurunan kurs rupiah terhadap mata uang Amerika Serikat pada tahun 2015. Berdasarkan sumber Bank Indonesia, kurs rupiah terhadap dolar Amerika Serikat pada saat itu mencapai Rp 13.286/US\$1 sehingga berdampak pada kerugian sektor riil Indonesia terutama industri.

Studi ini ingin memeriksa apakah kasus tersebut berpengaruh secara substansial terhadap nilai perusahaan sektor manufaktur. Selain itu, periode tahun penelitian ini sampai dengan tahun 2019 karena merupakan data terbaru yang dapat memberikan pemahaman mendalam tentang manfaat bagi manajer

keuangan, dewan direksi dan pengambil keputusan lainnya dalam menentukan kebijakan optimal dalam perusahaan. Studi ini berfungsi sebagai salah satu panduan bagi investor dalam pengambilan keputusan dan mengungkapkan sisi lain dari aspek yang memengaruhi nilai perusahaan.

B. Rumusan Masalah

Latar belakang yang diuraikan, mengusulkan rumusan masalah antara lain:

1. Apakah ada pengaruh antara *financial leverage* dan nilai perusahaan manufaktur?
2. Apakah ada pengaruh antara *size* dan nilai perusahaan manufaktur?
3. Apakah ada pengaruh antara struktur aset dan nilai perusahaan manufaktur?
4. Apakah ada pengaruh antara *corporate governance* dan nilai perusahaan manufaktur?

C. Tujuan Penelitian

Perumusan masalah menunjukkan penelitian ini memiliki tujuan untuk mengkaji secara empiris pengaruh:

1. *Financial leverage* terhadap nilai perusahaan manufaktur.
2. *Size* terhadap nilai perusahaan manufaktur.

3. Struktur aset terhadap nilai perusahaan manufaktur.
4. *Corporate governance* terhadap nilai perusahaan manufaktur.

D. Manfaat Penelitian

Tujuan penelitian ini, mengharapkan manfaat secara substansial antara lain:

1. Kompetensi Mahasiswa

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai tolak ukur penilaian suatu perusahaan dan memberikan kontribusi bagi perkembangan ilmu pengetahuan agar melakukan studi lanjutan lebih spesifik dengan faktor yang bervariasi, sehingga didapat interpretasi berbeda untuk pengetahuan mahasiswa yang lebih baik.

2. Praktisi

a. Korporasi

Temuan studi ini diharapkan menjadi panduan bagi perusahaan dalam mengimplementasikan aspek apa saja yang dapat meningkatkan nilai perusahaan dan menjadi tolak ukur dalam evaluasi manajemen di masa depan.

b. Calon Investor

Studi ini diperuntukan bagi calon investor sebagai sumber informasi tambahan mengenai kinerja perusahaan dan acuan dalam menilai perusahaan seperti apa yang tepat untuk penanaman modal. Oleh sebab itu, calon investor diharapkan cermat dalam membaca laporan keuangan perusahaan.

c. Masyarakat

Adanya penelitian ini diharapkan dapat menambah literatur kepustakaan. Keterbatasan penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi referensi guna memberikan kesempurnaan dalam studi lanjutan.

E. Sistematika Penyusunan

Adapun sistematika penyusunan terdiri dari lima bab yang memberikan penjelasan dalam studi ini. Bab pertama merupakan pendahuluan. Bab ini membahas mengenai latar belakang masalah yang menjelaskan tentang nilai perusahaan yang berada di Indonesia, rumusan masalah, tujuan dari penelitian, dan manfaat serta sistematika penyusunan sebagai gambaran umum dalam studi ini.

Bab kedua adalah landasan teori dan pengembangan hipotesis yang membahas tentang teori-teori dan penelitian sebelumnya dengan topik yang serupa. Pada bab ini terdapat juga dugaan sementara dari perumusan masalah

dan skema kerangka berpikir yang menguraikan keterkaitan antara faktor-faktor yang akan diamati dan uji.

Bab ketiga dalam studi ini yaitu metodologi penelitian. Bab ini membahas mengenai mekanisme pemilihan dan pengumpulan data serta menjelaskan faktor-faktor yang terkait dengan studi ini. Terdiri dari jenis penelitian, sumber dan pengumpulan data penelitian, populasi dan sampel, operasional atau pengukuran setiap variabel, serta teknik analisis data penelitian.

Bab keempat menyajikan hasil dan pembahasan penelitian secara detail. Bab ini berisi tentang penjelasan data dan analisis pengujian serta pembahasan hipotesis yang telah dikembangkan oleh penulis dengan bukti yang relevan dan landasan teori.

Bab kelima yakni bab terakhir yang terdiri dari kesimpulan dari hasil pengujian yang dilakukan, beberapa saran serta keterbatasan dalam penelitian ini diharapkan dijadikan sebagai referensi dan bahan analisis untuk studi lanjutan.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan data yang telah dikumpulkan, diuji dan dianalisis maka diperoleh kesimpulan diantaranya: 1) *Financial leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang menandakan semakin tinggi *financial leverage* maka nilai perusahaan semakin meningkat dan sebaliknya. 2) *Size* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Perusahaan besar lebih mudah dalam mendapatkan dana untuk mengembangkan usahanya, yang nantinya bisa meningkatkan nilai perusahaan. 3) Struktur aset berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, hal ini menunjukkan setiap perubahan yang terjadi pada struktur aset akan memengaruhi nilai perusahaan. 4) *Corporate governance* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan *CEO Duality* dan proporsi komisaris independen. Adanya rangkap jabatan dapat meningkatkan nilai perusahaan tanpa mengabaikan tugas dan wewenang dari masing-masing jabatan. Sementara, semakin banyak anggota komisaris independen akan meminimalkan tindakan kecurangan dalam pelaporan keuangan.

Menurut pandangan Islam nilai perusahaan perlu diorientasikan pada teori maqashid syariah (kemaslahatan). Kemaslahatan dan *falah* sangat erat hubungannya, dimana masalah memelihara tujuan syara' untuk meraih manfaat. Sementara *falah* yaitu keinginan untuk mencapai kesejahteraan.

Tujuan dalam kemaslahatan dalam konteks perusahaan dapat diasumsikan bahwa perusahaan cenderung memilih metode menaikkan harga saham sebagai upaya meningkatkan nilai perusahaan yang memberikan masalah maksimum. Selain itu, kesejahteraan bagi perekonomian Islam dapat dicapai melalui keseimbangan dalam menerapkan prinsip dan nilai Islam di setiap aktivitas perusahaan.

B. Implikasi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada pihak yang mengelola perusahaan sehingga pihak tersebut dapat mengendalikan faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan agar nilai perusahaan dalam kategori saham syariah, khususnya perusahaan manufaktur yang terdaftar di JII dapat mengimbangi nilai perusahaan pada perusahaan konvensional. Temuan studi ini juga diharapkan dapat menjadi tolak ukur bagi pengguna laporan keuangan seperti calon investor, kreditur dan lainnya untuk mempertimbangkan sesuatu dalam mengambil keputusan. Selain itu, studi ini diharapkan kepada pengguna laporan keuangan untuk menilai perusahaan tidak hanya melalui kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan melainkan dengan melihat aspek lain seperti proporsi penggunaan utang, skala perusahaan, sumber internal perusahaan dan tata kelola perusahaan yang baik.

C. Keterbatasan dan Saran

Keterbatasan dalam studi ini hanya dibatasi pada industri manufaktur yang tercatat di *Jakarta Islamic Index* atau JII. Studi ini hanya memakai data *times series* selama 5 tahun pelaporan keuangan tahunan. Selain daripada tahun observasi data penelitian, keterbatasan lain dari studi ini adalah pengukuran nilai perusahaan hanya menggunakan satu indikator yaitu *Price to Book Value* dan variabel *corporate governance* hanya menggunakan *CEO Duality* dan proporsi komisaris independen.

Adapun saran yang direkomendasikan untuk studi lanjutan yaitu studi ini diharapkan dapat memperluas sampel penelitian, tidak hanya melakukan penelitian pada sektor manufaktur melainkan pada sektor perusahaan yang berbeda agar mendapatkan hasil yang memberikan pengetahuan baru. Selain itu, studi lanjutan perlu memakai indikator lebih bervariasi guna mendapatkan representasi variabel independen yang mampu menjelaskan pengaruh variabel dependen. Studi selanjutnya disarankan menambah periode tahun observasi lebih lama guna mendapatkan hasil yang mungkin berbeda supaya memperdalam pengetahuan bagi penulis dan pembaca.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul, A., & Adelabu, I. T. (2015). Impact of Financial Leverage on Firm Performance: Evaluation of Total Nigeria Plc. *International Journal of Science Commerce And Humanities*, 3(6).
- Aggarwal, D., & Padhan, P. C. (2017). Impact of Capital Structure on Firm Value: Evidence from Indian Hospitality Industry. *Theoretical Economics Letters*, 7, 982–1000. <https://doi.org/10.4236/tel.2017.74067>
- Ahmad, W., & Yossi, S. (2008). Konflik Keagenan: Tinjauan Teoritis & Cara Mengatasinya. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 3(2), 47–55.
- Akmal, A. M. (2018). Kehujahan Maqasid Al-Syari'ah. *Jurnal Pendidikan Dan Studi Islam*, 4(1), 20–27.
- Al-Slehat, Z. A. F. (2020). Impact of Financial Leverage, Size and Assets Structure on Firm Value: Evidence from Industrial Sector, Jordan. *International Business Research*, 13(1), 109–120. <https://doi.org/10.5539/ibr.v13n1p109>
- Al Ani, M. K. (2014). Effects of Assets Structure on the Financial Performance: Evidence From Sultanate of Oman. *Journal of US-China Public Administration*, 11(2), 170–179. <https://www.researchgate.net/publication/278019169%0AEffects>
- Antoro, W., Sanusi, A., & Asih, P. (2020). The Effect of Profitability, Company Size, Company Growth on Firm Value Through Capital Structure in Food and Beverage Companies on the Indonesia Stock Exchange 2014-2018 Period.

International Journal Advances in Scientific Research and Engineering (Ijasre), 6(9), 36–43. <https://doi.org/10.31695/IJASRE.2020.33876>

Ath-Tharsyah, A. (2003). *No Titl*. Maktabah Ubakan.

Atmaja, L. S. (2008). *Manajemen Keuangan*. Andi.

Bakri, A. J. (1996). *Konsep Maqashid Syari'ah Menurut Al-Syatibi*. Raja Grafindo Persada.

Barakat, A. (2014). The Impact of Financial Structure, Financial Leverage and Profitability on Industrial Companies Shares Value (Applied Study on a Sample of Saudi Industrial Companies). *Research Journal of Finance and Accounting*, 5(1), 55–66.

Christiawan, Y. J., & Tarigan, J. (2007). Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 9(1), 1–8.

Craig, S. (2005). IT Governance Framework-Best Practices. *Forrester Research*, 1–17.

Dewi, K., Rasmini, N. K., & Ratnadi, N. M. D. (2019). The Effect of Independent Board of Commissioners, Institutional Ownership, and Managerial Ownership in Firm Values with Environmental Disclosure as Moderating Variable. *International Journal Sciences: Basic and Applied Research*, 48(2), 53–67.

Dewi, W., & Lestari, H. S. (2014). Fktor-faktor Penentu Struktur Modal Perusahaan Non Keunagna yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Pemasaran Jasa*, 7(2), 273–294.

- Ernawati, D., & Widyawati, D. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 4(4).
- Fajaria, A. Z., & Isnalita. (2018). The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Firm Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable. *International Journal of Managerial Studies and Research*, 6(10), 55–69. <https://doi.org/10.20431/2349-0349.0610005>
- Farida, U. J. (2015). Memahami Konsep Al-Falah Melalui Upaya Penguatan Ketahanan Pangan Dalam World Islamic Economic Forum (WIEF). *Journal of Islamic Economics*, 1(1).
- Fatoni, H. A., & Sulhan, M. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *Ekspansi: Jurnal Ekonomi, Keuangan, Perbankan Dan Akuntansi*, 12(1), 77–94. <https://doi.org/10.35313/ekspansi.v12i1.1888>
- Giriati. (2016). Free Cash Flow, Dividend Policy, Investment Opportunity Set, Opportunistic Behavior and Firm's Value: (A Study About Agency Theory). *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 219, 248–254. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2016.05.013>
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance* (14th ed.). Pearson Education.
- Hapsoro, D., & Falih, Z. N. (2020). The Effect of Firm Size, Profitability and Liquidity on THE Firm Value Moderated by Carbon Emission Disclosure. *Journal of Accounting and Investment*, 21(240–257).

- Harmono. (2017). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus dan Riset Bisnis)*. Bumi Aksara.
- Herawaty, V. (2008). Peran Praktek Corporate Governance Sebagai Moderating Variable dari Pengaruh Earnings Management Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 10(2), 97–108. <https://doi.org/10.9744/jak.10.2.PP.97-108>
- Himawan. Hardika Mas. (2020). *Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Go Public di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018*. 1(1).
- Ibrahim, U. A., & Isiaka, A. (2020). Effect of Financial Leverage on Firm Value: Evidence From Selected Firms Quoted on the Nigerian Stock Exchange. *European Journal of Business and Management*, 12(3), 124–135. <https://doi.org/10.7176/ejbm/12-3-16>
- Iman, F. (2011). Harta Dalam Perspektif Al-Qur'an: Studi Tafsir Maudhu'i. *Al-Qalam*, 28(1).
- Indriyani, E. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas: Jurnal Ilmu Akuntansi*, 10(2), 333–348. <https://doi.org/10.15408/akt.v10i2.4649>
- Khakwani, M. S., Shahid, M. S., & Hamza, A. (2016). Effect of Corporate Governance and Financial Leverage on Market value Added in Pakistan. *Journal of Accounting and Finance in Emerging Economies*, 2(1), 17–26. <https://doi.org/10.26710/jafee.v2i1.49>

- Liow, K. H. (2010). Firm value , growth , profitability and capital structure of listed real estate companies : an international perspective. *Journal of Property Research*, 27(2), 119–146. <https://doi.org/10.1080/09599916.2010.500459>
- Lisa, E., & Utama, dedi R. (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 Dan Akuntansi*, X(1), 21–39.
- Mardiyanto, H. (2009). *Intisari Manajemen Keuangan*. PT. Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Mawikere, C. Y., & Rate, P. Van. (2015). Pengaruh Stabilitas Penjualan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Perusahaan Automotive and Allied Product yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2013. *Jurnal EMBA*, 3(3), 149–159.
- Nasrulloh. (2021). Orientasi Al-Falah Dalam Ekonomi Islam. *Jurnal Manajemen Dan Ekonomi*, 4(1).
- Nayli, I., & Mardani, R. M. (2018). Analisis Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Riset Manajemen*. www.fe.unisma.ac.id
- Nurdin, R., & Muslina. (2017). Konsep dan Teori Manajemen Aset dalam Islam. *Media Syariah: Wahana Kajian Hukum Islam Dan Pranata Sosial*, 19(2).
- Nurhaiyani. (2018). Pengaruh Corporate Governance, Leverage Dan Faktor Lainnya Terhadap Nilai Perusahaan Non-Keuangan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 20(2), 107–116. <https://doi.org/10.34208/jba.v20i2.415>

- Nyamasege, D., Okibo, W. B., Nyang'au, A. S., & Sang'ania, P. O. (2014). Effect of Asset Structure on Value of A Firm : A Case of Companies Listed in Nairobi Securities Exchange. *Research Journal of Finance and Accounting*, 5(9), 97–103.
- Obradovich, J., & Gill, A. (2012). The Impact of Corporate Governance and Financial Leverage on the Value of American Firms. *International Research Journal of Finance and Economics*, 91, 1–14.
- Okiro, K., Aduda, P. J., & Omoro, N. (2015). The Effect of Corporate Governance and Capital Structure on Performance of Firms Listed at the East African Community Securities Exchange. *European Scientific Journal*, 11(7), 504–533.
- Oktaviani, M., Rosmaniar, A., & Hadi, S. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan (SIZE) dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Balance*, XVI(1), 102–111.
- Onasis, K., & Robin. (2016). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI. *Bina Ekonomi*, 20(1), 1–22. <https://doi.org/10.26593/be.v20i1.1893.1-22>
- Onyenwe, N. I., & Glory, I. (2017). Effect of Financial Leverage on Firm's Performance: A Study of Nigerian Banks (2006-2015). *International Journal of Recent Scientific Research*, 8(7), 18554–18564. <https://doi.org/10.24327/IJRSR>
- Pandey, I. M. (2015). *Financial Management*. Vikas Publishing Houses Limited.
- Permatasari, N. putri, Isharijadi, & Wihartanti, L. V. (2020). Pengaruh EPS, PER

dan PBV Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang terdaftar di JII). *Jurnal Akuntansi Netral, Akuntabel, Objektif*, 2(2), 284–292.

Pribadi, M. T. (2018). Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dagang Besar Yang Terdaftar di Perusahaan Bursa Efek Indonesia. *Progress Conference*, 1(1), 372–385. <http://proceedings.stiewidyagamalumajang.ac.id/index.php/progress>

Purwanti, T. (2020). The Effect of Profitability, Capital Structure, Company Size, and Dividend Policy on Company Value on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Seocology*, 1(2), 60–66. <https://doi.org/10.29040/seocology.v1i02.9>

Purwohandoko. (2017). The Influence of Firm's Size, Growth, and Profitability on Firm Value with Capital Structure as the Mediator: A Study on the Agricultural Firms Listed in the Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Economics and Finance*, 9(8), 103–110. <https://doi.org/10.5539/ijef.v9n8p103>

Putra, R. N. A. (2016). The Effect of Board Governance on Firm Value. *Efektif Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 7(2), 87–108.

Rinnaya, I. Y., Andini, R., & Oemar, A. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Rasio Aktivitas, Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2010-2014). *Journal of Accounting*, 2(2).

Rosada, F. L. A., & Idayati, F. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai

- Perusahaan Otomotif Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(1), 256–274.
- Rudangga, I. G. N. G., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Modal Intelektual Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(7), 4394–4422.
- Rulimo, P. L., Alam, S., & Pakki, E. (2019). *Tekstildan Garment Yang Terdaftar*. 05(02), 153–164.
- Sabrin, Sarita, B., Takdir S., E., & Sujono. (2016). Effect of Profitability on Firm Value in Manufacturing Company at Indonesia Stock Exchange. *The International of Engineering and Science*, 5(10), 81–89. <https://doi.org/10.25139/dev.v2i2.1071>
- Safitri, N., & Wahyuati, A. (2015). Pengaruh Struktur Modal Dan Keputusan Investasi Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 4(2), 1–17. <https://doi.org/10.25105/jat.v2i1.4829>
- Sanusi, A. (2011). *Metode Penelitian Bisnis*. Salemba Empat.
- Sartono, A. (2010). *Menejemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (Edisi 4). BPFE.
- Sarwat, A. (2018). *Fiqih Jual-Beli*. Rumah Fiqih Publishing.
- Sawir, A. (2004). *Kebijakan Pendanaan dan Kestrukturisasi Perusahaan*. PT. Gramedia Pustaka Utamajaya.
- Setiadharna, S., & Machali, M. (2017). The Effect of Asset Structure and Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable. *Journal of Business & Financial Affairs*, 6(4), 1–5. <https://doi.org/10.4172/2167-0234.1000298>

- Silalahi, U. (2009). *Metode Penelitian Sosial*. PT. Refika Aditama.
- Sobirin, A. (2007). *Budaya Organisasi (Pengertian, Makna dan Aplikasinya dalam Kehidupan Organisasi)*. UPP, STIM YKPN.
- Sofia, N. N., & Akhmadi. (2018). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening. *Tirtayasa Ekonomika*, 13(1).
- Sofiantin, D. A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur subsektor Industri dan Kimia yang terdaftar di BEI periode 2014-2018). *Prisma (Platform Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(1), 47–57. <https://ojs.stiesia.ac.id/index.php/prisma>
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Suharyadi, & Purwanto, S. K. (2017). *Statistika untuk Ekonomi dan Keuangan Modern* (Cetakan Ke). Salemba Empat.
- Supomo, B., & Indriantoro, N. (2012). *Metodelogi Penelitian Bisnis* (2nd ed.). BFEE UGM.
- Triyani, W., Mahmudi, B., & Rosyid, A. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2016). *Tirtayasa Ekonomika*, 13(1).
- Ukhriyawati, C. F., Ratnawati, T., & Riyadi, S. (2017). The Influence of Asset Structure , Capital Structure , Risk Management and Good Corporate Governance on Financial Performance and Value of The Firm through

Earnings and Free Cash Flow As An Intervening Variable in Banking Companies Listed in Indonesia Sto. *International Journal of Business and Management*, 12(8), 249–260. <https://doi.org/10.5539/ijbm.v12n8p249>

Zuhroh, I. (2019). The Effects of Liquidity, Firm Size, and Profitability on the Firm Value with Mediating Leverage. *KnE Social Sciences*, 3(13), 203–230. <https://doi.org/10.18502/kss.v3i13.4206>

