

Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi dalam Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Current Ratio*, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap *Firm Value* (Studi Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)



Tesis Oleh:

BAMBANG SUSENO

01012622327004

MANAJEMEN KEUANGAN

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar
Magister Manajemen*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAGEMENT
2025**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi dalam Pengaruh Debt to Equity Ratio, Current Ratio, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Firm Value (Studi Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia).

Disusun oleh :

Nama : Bambang Suseno
NIM : 01012622327004
Program Studi : Magister Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan sebagai syarat pengajuan SK Penguji Komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing
Pembimbing I



Tanggal : 15 - 3 - 2025

Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Pembimbing II



Tanggal : 12 - 3 - 2025

Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001

LEMBAR PERSETUJUAN TESIS

**Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi dalam Pengaruh *Debt to Equity Ratio*,
Current Ratio, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap *Firm Value*
(Studi Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

Disusun oleh :

Nama : Bambang
NIM : 01012622327004
Fakultas : Ekonomi
Program Studi : Magister Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji pada ujian komprehensif pada tanggal 9 Januari 2025
dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, Januari 2025

Pembimbing I,



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 1967031419930320

Pembimbing II

Penguji

Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Mengetahui,

Koordinator Program Studi Magister Manajemen

Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangandibawah ini :

Nama : Bambang Suseno
NIM : 01012622327004
Fakultas : Ekonomi
Program Studi : Magister Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwatesis saya yang berjudul :

Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi dalam Pengaruh Debt to Equity Ratio, Current Ratio, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Firm Value (Studi Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia).

Pembimbing :

Ketua : Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
Anggota : Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
Penguji : Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam tesis ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kearjanaan.

Palembang, Januari 2025

Pembuat Pernyataan



Bambang Suseno

01012622327004

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Tidak ada ujian yang tidak bisa diselesaikan. Tidak ada kesulitan yang melebihi batas kesanggupan. Karena, 'Allah tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kadar kesanggupannya.”

QS. Al Baqarah: 286

Tesis ini kupersembahkan untuk :

- **Allah Subhanahu wa ta'ala**
- **Orang Tuaku Tercinta**
- **Istri dan anak-anakku**
- **Sahabat-Sahabatku**
- **Almamater**

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh

Pertama-tama puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nyalah penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Penulisan tesis ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen pada Fakultas Ekonomi Magister Manajemen Universitas Sriwijaya dengan judul **“Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi dalam Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Current Ratio*, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap *Firm Value* (Studi Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”**.

Penulisan tesis ini bertujuan untuk mencari bukti empiris dengan mengimplementasikan Pengaruh likuiditas, *leverage*, dan struktur kepemilikan terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan profitabilitas sebagai variabel mediasinya. Ruang lingkup penelitian ini mencakup perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2019 hingga 2023.

Data yang digunakan adalah data sekunder dari laporan keuangan tahunan perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2019 hingga 2022. Populasi dalam penelitian merupakan perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode yang sama, dengan total populasi sebanyak 91 perusahaan.

Penulis menyadari bahwa dalam penyajian tesis ini masih jauh dari kata sempurna, sehingga penulis berharap adanya kritik dan saran yang membangun agar tesis ini lebih sempurna lagi dan sebagai bahan perbaikan di masa mendatang, sehingga tesis ini dapat bermanfaat bagi penulis sendiri dan pembaca sekalian, dan semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi perkembangan ilmu pengetahuan terutama di bidang Ekonomi.

Akhir kata Semoga bantuan dari semua pihak mendapatkan balasan dari ALLAH SWT, Wassalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh.

Palembang, Januari 2025
Penulis

Bambang Suseno
NIM. 01012622327

UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis menyadari bahwa penyusunan tesis ini tidak terlepas dari dukungan berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis secara khusus berkeinginan untuk menyampaikan terima kasih yang sebesar – besarnya kepada semua pihak yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikirannya dalam membantu penulis menyelesaikan tesis ini. Penulis banyak menerima bantuan, bimbingan, petunjuk, dan dorongan dari berbagai pihak baik yang bersifat moral ataupun material. Penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Allah Subhanahu wa ta'ala yang sebesar-besarnya atas berkah dan rahmat Allah SWT yang selalu menjadi tempat penyusun mengadu segala keluh, kesah, dan syukur selama masa penyusunan tesis ini.
2. Kedua orang tuaku, yang telah melahirkan, membesarkan, merawat, mendidik, menjaga, dan memotivasi dengan memberikan semangat dan memberikan doa yang tiada henti hingga saat ini serta kasih sayang yang tak tergantikan, sehingga penulis dapat meraih gelar Magister Manajemen.
3. Istri dan anak-anakku, yang telah memberikan dukungan penuh pada pendidikan penulis, sehingga penulis dapat meraih gelar Magister Manajemen.
4. Ibu Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D sebagai Koordinator Program Studi Magister Manajemen dan Dosen Pembimbing 1, yang telah bersedia meluangkan waktu, pikiran dan memberikan ilmunya serta membimbing dan mengarahkan selama penyusunan tesis ini.
5. Ibu Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M sebagai Dosen Pembimbing 2 yang telah bersedia meluangkan waktu, pikiran dan memberikan ilmunya serta membimbing dan mengarahkan selama penyusunan tesis ini
6. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D sebagai Dosen Penguji tesis yang telah bersedia meluangkan waktu, pikiran dan memberikan kritik dan saran atas kekurangan yang ada pada tesis ini.
7. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membekali saya selama masa perkuliahan saya di Fakultas Ekonomi.
8. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si. sebagai Rektor Universitas

Sriwijaya.

9. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E sebagai Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Bapak Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M sebagai Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
11. Ibu DR. Hj. Zunaidah, M.Si sebagai Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan, arahan dan nasehat serta semangat selama penulis menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
12. Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Kampus Palembang.
13. Seluruh sahabatku yang telah memberikan bantuan, motivasi, dukungan, kritik dan saran selama masa perkuliahan yang ditempuh oleh penulis.
14. Semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu selama masa perkuliahandan penyusunantesis ini.

Dalam penyusunan tesis ini banyak hambatan serta rintangan yang penulis hadapi namun pada akhirnya dapat melaluinya berkat adanya bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak baik secara moral maupun spiritual. Penulis mohon maaf atas segala kesalahan yang pernah dilakukan. Semoga tesis ini dapat berguna dan dapat memberikan manfaat untuk mendorong penelitian-penelitian selanjutnya.

Palembang, Januari 2025

Penulis,

Bambang Suseno
01012622327004

ABSTRAK

Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi dalam Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Current Ratio*, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap *Firm Value* (Studi Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Current Ratio*, dan Kepemilikan Manajerial terhadap *Firm Value* dengan Profitabilitas sebagai variabel mediasi pada perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode penelitian ini menggunakan *purposive sampling*, data sampel menggunakan data 18 perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2019-2023 Sehingga data sampel yang akan digunakan untuk dianalisa yaitu sebanyak 90 sampel dengan metode analisis teknik Uji *Path Analisis*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negatif terhadap *Return on Asset*, Kepemilikan Manajerial berpengaruh positif terhadap *Firm Value*, dan *Return on Asset* berpengaruh positif terhadap *Firm Value* sekaligus memediasi pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Firm Value*. Penelitian ini menyoroti pentingnya mengelola utang secara efektif dan memberi insentif kepada kepemilikan manajerial untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Kata Kunci : *Firm Value*, *Debt to Equity Ratio*, *Current Ratio*, Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas, Sektor Properti dan Real Estate.

Pembimbing I,



Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001


Pembimbing II,



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001

Mengetahui,

Koordinator Program Studi Magister Manajemen



Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

ABSTRACT

Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi dalam Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Current Ratio*, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap *Firm Value* (Studi Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

The purpose of this study is to examine the effects of Debt to Equity Ratio, Current Ratio, and Managerial Ownership on Firm Value with Return on Assets as a mediating variable. Using purposive sampling, 18 property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2019-2023 were analyzed, resulting in 90 samples data were analyzed using path analysis technique. The results show that Debt to Equity Ratio negatively affects Return on Assets, Managerial Ownership positively affects Firm Value, and Return on Assets positively affects Firm Value while mediating the effect of Debt to Equity Ratio on Firm Value. This study highlights the importance of managing debt effectively and incentivizing managerial ownership to enhance firm value.

Keywords : Debt, Ownerships,, Profitability , firm value, property and real estate.

Pembimbing I,



Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Pembimbing II,



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001

Mengetahui,

Koordinator Program Studi Magister Manajemen



Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

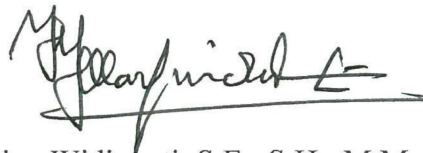
Kami dosen pembimbing Tesis menyatakan bahwa Abstrak Tesis dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Bambang Suseno
NIM : 01012622327004
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Magister Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Tesis : Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi dalam Pengaruh Debt to Equity Ratio, Current Ratio, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Firm Value (Studi Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia).

Telah Kami Periksa penulisan, grammar, maupun susunan tenses-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar Abstrak.

Pembimbing Tesis,

Pembimbing I,



Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Pembimbing II,



Dr. Shelfi Malinda S.E., M.M
NIP. 198303112014042001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Bambang Suseno
Agama : Islam
Warga Negara : WNI
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang/27 Maret 1985
Status : Menikah
Alamat : Jl. Sematang Borang Perumahan Taman
Arizona Borang Blok. B-3, Kel. Sako Kec.
Sako Palembang 3016
Alamat Email : bams.fauzi@gmail.com

PENDIDIKAN FORMAL

1. SD : SD Negeri 266 Palembang
2. SMP : SMP negeri 29 Palembang
3. SMA : SMK Negeri 4 Palembang
4. Strata 1 : Universitas Muhammadiyah Palembang

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIP.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN TESIS.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
ABSTRAK.....	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GRAFIK	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Penelitian	12
BAB II KAJIAN KEPUSTAKAAN	13

2.1	Landasan Teori.....	13
2.1.1	Teori Agensi.....	13
2.1.2	<i>Debt to Equity Ratio</i>	16
2.1.3	<i>Current Ratio</i>	18
2.1.4	Kepemilikan Manajerial.....	19
2.1.5	Profitabilitas.....	19
2.1.6	<i>Return On Assets</i>	20
2.1.6.1	Nilai Perusahaan.....	21
2.2.	Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis.....	22
2.2	Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis.....	22
2.2.1	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Profitabilitas.....	22
2.2.2	Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap Profitabilitas.....	23
2.2.3	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Profitabilitas.....	25
2.2.4	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	26
2.2.5	Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	27
2.2.6	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan.....	28
2.2.7	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	29
2.2.8	Profitabilitas memediasi Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	31
2.2.9	Profitabilitas memediasi pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	32
2.2.10	Profitabilitas Memediasi Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan.....	33
2.3	Penelitian Terdahulu.....	34
2.4	Kerangka Konseptua.....	53
BAB III METODE PENELITIAN.....		55
3.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	55
3.2	Rancangan Penelitian.....	55
3.3	Jenis Data dan Sumber Data.....	55

3.4	Populasi dan Sampel Penelitian	56
3.5	Definisi Operasional Variabel	57
3.6	Teknik Analisis Data	59
3.6.1.	Uji Statistik Deskriptif	59
3.6.2.	Uji Asumsi Klasik	59
3.6.2.1.	Uji Normalitas	59
3.6.2.2.	Uji Multikolinearitas	60
3.6.2.3.	Uji Heteroskedastisitas	60
3.6.2.4.	Uji autokorelasi.....	60
3.6.3.	Analisis Jalur	61
3.6.4.	Pengujian Hipotesis	62
3.6.4.1.	Uji T (Uji Parsial).....	62
3.6.4.2.	Uji F (Uji Kesesuaian Model).....	63
3.6.4.3.	Uji Koefisien Determinasi R ²	63
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	65
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	65
4.2	Hasil Analisis Data	67
4.2.1	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	67
4.2.2	Pengujian Asumsi Klasik.....	69
4.2.2.1	Uji Normalitas	69
4.2.2.2	Uji Multikolinearitas	71
4.2.2.3	Uji Heterokedastisitas	73
4.2.2.4	Uji Autokorelasi	74
4.2.3	Uji Hipotesis	75
4.2.3.1	Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	75
4.2.3.2	Uji Kesesuaian Model (Uji F)	76
4.2.3.3	Uji Parsial (Uji-T)	77
4.3	Pembahasan Hasil Penelitian.....	81

4.3.1 <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Profitabilitas	81
4.3.2 <i>Current Ratio</i> terhadap Profitabilitas	82
4.3.3 Kepemilikan Manajerial terhadap Profitabilitas	83
4.3.4 <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Nilai Perusahaan	85
4.3.5 <i>Current Ratio</i> Terhadap Nilai Perusahaan	86
4.3.6 Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	87
4.3.7 Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	88
4.3.8 <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas	90
4.3.9 <i>Current Ratio</i> Terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas	91
4.3.10 Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas	92
4.4.1 Implikasi Teoritis	93
4.4.2 Implikasi Praktis	96
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	98
5.1 Kesimpulan	98
5.2 Saran	99
5.3 Keterbatasan Hasil Penelitian	99
DAFTAR PUSTAKA	101
LAMPIRAN	115

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	35
Table 3. 1 Sampel Perusahaan Properti dan <i>RealEstate</i>	56
Table 3. 2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	57
Table 4. 1 Seleksi kriteriasample.....	66
Table 4. 2 Sample Perusahaan Sektor Properti dan <i>Real Estate</i>	67
Table 4. 3 Hasil Statistik Deskriptif.....	68
Table 4.4 Uji Normalitas Data	69
Table 4. 5 Hasil Uji Normalitas Setelah Data Outlier	70
Table 4. 6 Uji Multikolinearitas	72
Table 4. 7 Uji Heterokedastisitas	73
Table 4. 8 Uji Autokorelasi	74
Table 4. 9 Hasil Koefisien Determinasi	75
Table 4. 10 Hasil Uji Nilai-F	76
Table 4. 11 Hasil Uji Nilai-t (Pengaruh Langsung).....	77
Table 4. 12 Hasil Uji Nilai-t (Pengaruh tidak Langsung).....	78

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Data Perusahaan Sektor Properti dan	2
Grafik 1. 2 Rata-Rata Total Aset, Total Utang, Total Utang Lancar, dan Total Penjualan pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2023	3
Grafik 1. 3 Rata-Rata <i>Debt to Equity Ratio</i> dan <i>Price to Book Value</i> pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2023	5
Grafik 1. 4 Rata-Rata <i>Current Ratio</i> dan <i>Price to Book Value</i> pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2023	6
Grafik 1. 5 Rata-Rata Kepemilikan Manajerial dan <i>Price to Book Value</i> pada	7
Grafik 1. 6 Rata-Rata Profitabilitas dan <i>Price to Book Value</i> pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2023	8

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	53
---------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 ROA, DER, CR, KM dan PVB Pada Perusahaan Properti dan Real Estate Periode 2019-2023	115
Lampiran 2 Sample Perusahaan Properti dan Real Estate Periode 2019-2023 ...	117
Lampiran 3 Hasil Statistik Deskriptif.....	118
Lampiran 4 Uji Normalitas Data	118
Lampiran 5 Hasil Uji Normalitas Setelah Data Outlier	119
Lampiran 6 Uji Multikolinearitas	119
Lampiran 7 Uji Heterokedastisitas	120
Lampiran 8 Uji Autokorelasi	120
Lampiran 9 Hasil Koefisien Determinasi	120
Lampiran 10 Hasil Uji Nilai-F	120
Lampiran 11 Hasil Uji Nilai-t (Pengaruh Langsung)	121
Lampiran 12 Hasil Uji Nilai-t (Pengaruh tidak Langsung)	121

BAB I

PENDAHULUAN

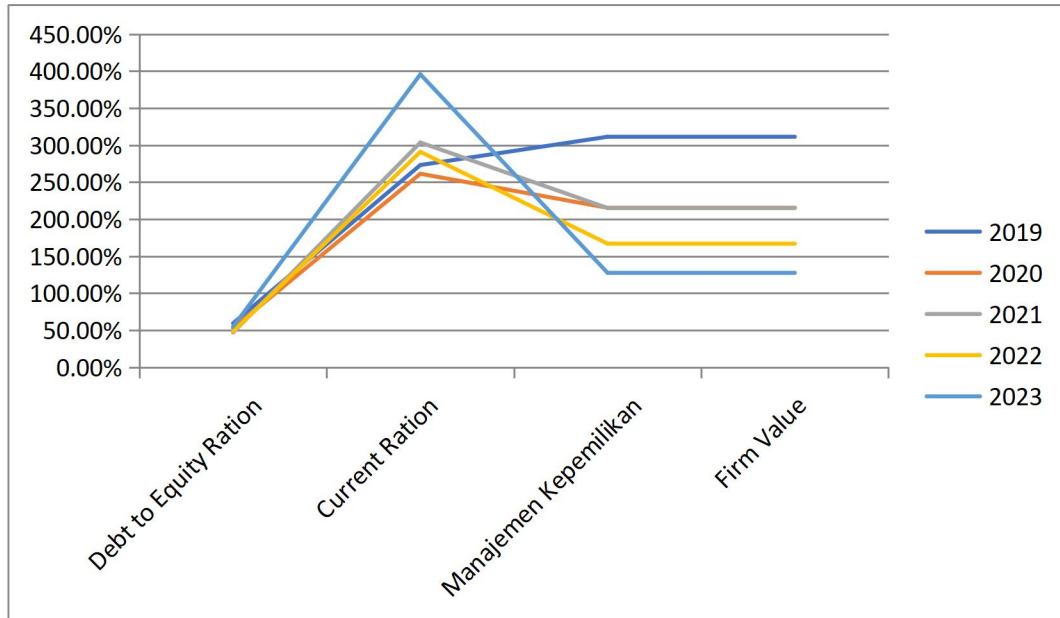
1.1 Latar Belakang

Perkembangan kehidupan masyarakat yang berjalan dinamis membuat persaingan pasar semakin ketat. Persaingan pasar yang ketat membuat perusahaan harus dapat bergerak maju dengan berpegang pada tujuan yang telah ditetapkan. Penetapan tujuan suatu perusahaan sangatlah penting karena strategi perusahaan untuk dapat bersaing dalam pasar akan berfokus dan terarahkan pada pencapaian tujuan tersebut. Tujuan perusahaan dapat dikatakan selalu sama, yaitu meningkatkan nilai perusahaan dan mendapatkan keuntungan (Rekan, dkk 2023).

Nilai suatu perusahaan dipengaruhi oleh kesempatan bertumbuh dan profitabilitas. Profitabilitas adalah rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan atau laba dalam suatu periode tertentu. Profitabilitas merupakan indikator yang penting untuk menilai prospek perusahaan di masa mendatang serta efektivitas perusahaan dalam mengelola aktiva yang dimiliki perusahaan untuk mampu menghasilkan laba. Terdapat beberapa faktor yang dapat mempengaruhi profitabilitas suatu perusahaan seperti *debt to equity ratio*, *current ratio* dan Kepemimpinan Manajerial (Hasmirati dkk, 2019).

Investasi berupa tanah atau real estate selalu diminati dan dicari oleh masyarakat Indonesia, sehingga investasi di bidang real estate sangat diminati di semua kalangan dan dianggap paling aman. Perlu diketahui juga bahwa real estate merupakan target investasi yang harganya selalu naik setiap tahun tergantung kondisi ekonomi. Kenaikan harga real estate disebabkan karena lahan cenderung meningkat dan suplai lahan meningkat seiring dengan pertumbuhan penduduk dan meningkatnya permintaan masyarakat akan rumah, perkantoran, pusat perbelanjaan, taman, atraksi (Sari dan Lestari, 2022). Nilai perusahaan di Indonesia dapat dilihat melalui tingkat harga saham. Fluktuasi harga saham yang cepat naik dan turun menjadi sinyal bagi investor untuk memutuskan mau menanamkan modalnya di suatu perusahaan menjadi sebuah fenomena yang

menarik untuk dibicarakan berkaitan dengan isu naik turunnya nilai perusahaan (Rumapea dan Silitonga, 2020).



Grafik 1. 1 Data Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Sumber : www.idx.co.id (data diolah penulis)

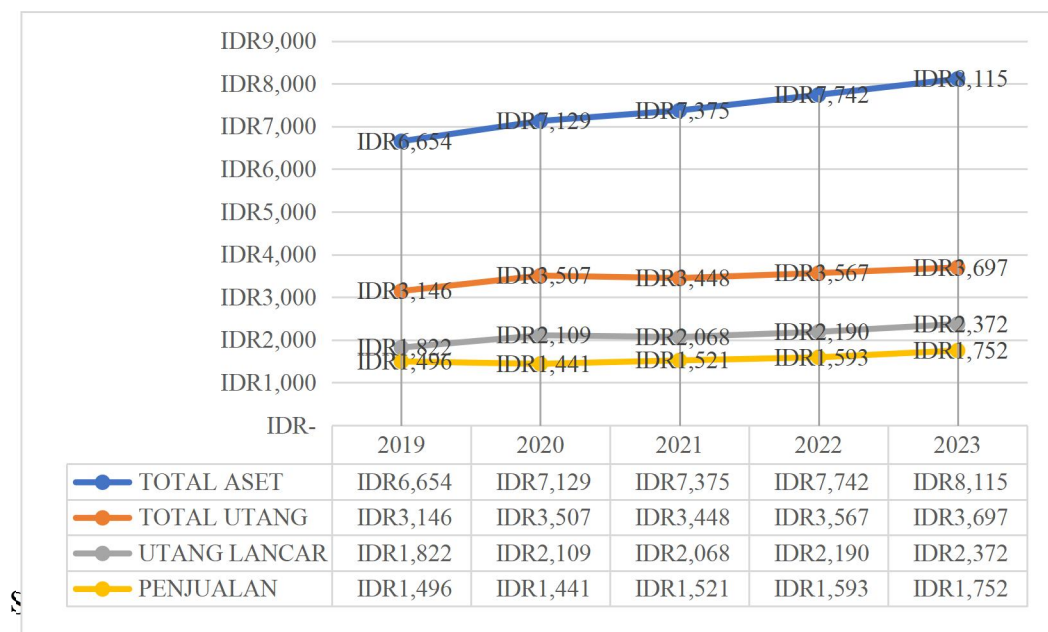
Data diatas diukur dengan PBV. PBV merupakan pengukuran terhadap nilai perusahaan, dapat diketahui nilai perusahaan pada sektor property dan real estate pada tahun 2019 sampai 2023 cenderung mengalami penurunan. Nilai perusahaan tinggi membuat para investor akan tertarik untuk menanamkan sahamnya kepada perusahaan. Sebaliknya, ketika nilai perusahaan mengalami penurunan merupakan sinyal buruk bagi investor dan membuat para investor tidak tertarik untuk menanamkan sahamnya kepada perusahaan. Nilai perusahaan merupakan gambaran keadaan sebuah perusahaan, dimana terdapat penilaian khusus oleh calon investor terhadap baik buruknya kinerja keuangan perusahaan (Amaliyah & Herwiyanti, 2020).

Menurut Kasmir (2019) debt to equity ratio merupakan jenis rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan modal. Rasio ini berfungsi untuk mengetahui setiap rupiah modal sendiri yang dijadikan sebagai jaminan utang.

Kasmir (2019) juga mengatakan Current ratio merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek atau utang yang segera jatuh tempo pada saat ditagih secara keseluruhan. Rasio ini dipilih untuk mewakili rasio likuiditas, semakin tinggi rasio lancar maka akan semakin besar kemampuan perusahaan untuk membayar berbagai tagihannya.

Kepemilikan manajerial juga berhubungan dengan Firm value atau sering disebut nilai perusahaan menunjukkan kadar penilaian akan sebuah perusahaan atas keberhasilannya dalam mengelola dan melakukan kegiatan usahanya, *firm value* yang baik memberikan dampak positif bagi para stakeholder khususnya pemilik perusahaan. (Hariadi et al., 2022).

Grafik 1. 2 Rata-Rata Total Aset, Total Utang, Total Utang Lancar, dan Total Penjualan pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2023



Pada grafik 1.2 di atas, data perusahaan Berdasarkan data perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2023, total aset perusahaan menunjukkan pertumbuhan yang konsisten dari tahun 2019 hingga 2023. Pada tahun 2019, total aset tercatat

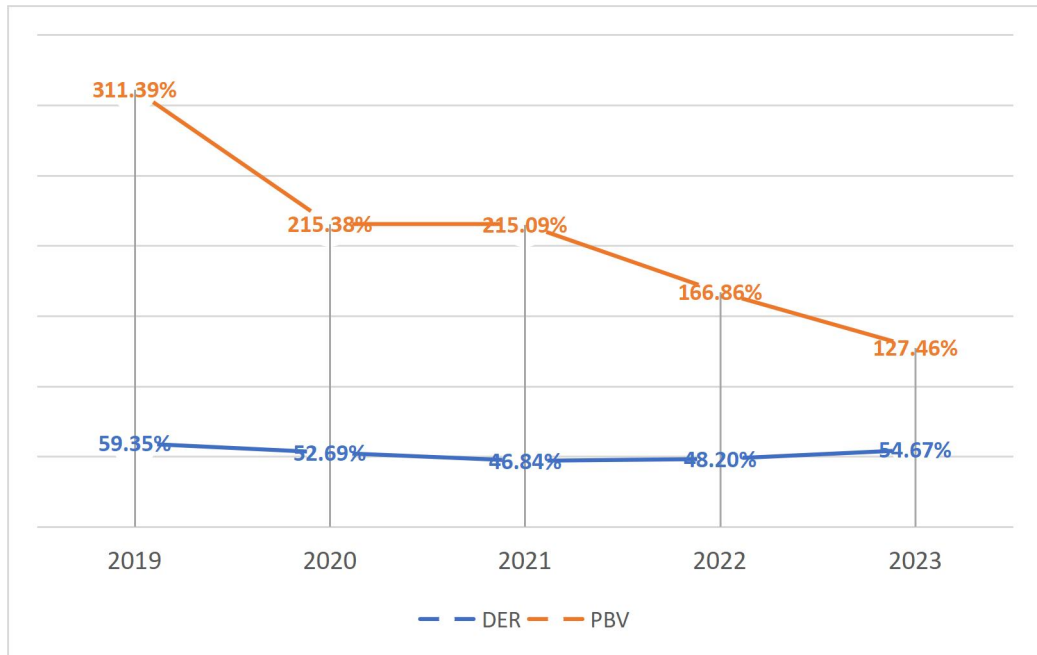
sebesar IDR 6.654 miliar, meningkat menjadi IDR 7.129 miliar pada tahun 2020, dan terus bertambah menjadi IDR 8.115 miliar pada tahun 2023. Peningkatan ini mencerminkan kemampuan perusahaan untuk terus mengembangkan investasinya.

Total utang perusahaan juga mengalami pertumbuhan, meskipun dalam tingkat yang relatif stabil. Pada tahun 2019, total utang berada di angka IDR 3.146 miliar dan meningkat secara bertahap hingga IDR 3.697 miliar pada tahun 2023. Hal ini menunjukkan ketergantungan perusahaan pada sumber pendanaan eksternal untuk mendukung operasional dan ekspansi bisnis. Utang lancar perusahaan mengalami kenaikan signifikan selama periode tersebut. Dari IDR 1.822 miliar pada tahun 2019, utang lancar meningkat menjadi IDR 2.372 miliar pada tahun 2023.

Peningkatan ini mengindikasikan adanya peningkatan kewajiban jangka pendek perusahaan, yang kemungkinan digunakan untuk mendukung operasional sehari-hari. Penjualan perusahaan menunjukkan tren positif, meskipun dengan pertumbuhan yang bertahap. Pada tahun 2019, penjualan tercatat sebesar IDR 1.496 miliar, menurun pada tahun 2020 menjadi IDR 1.441 miliar, yang mungkin disebabkan oleh dampak pandemi COVID-19. Namun, perusahaan berhasil pulih, dan penjualan meningkat secara bertahap hingga mencapai IDR 1.752 miliar pada tahun 2023. Secara keseluruhan, data ini menggambarkan perusahaan yang berhasil mempertahankan pertumbuhan aset dan penjualan meskipun menghadapi tantangan eksternal. Namun, peningkatan utang, terutama utang lancar, memerlukan perhatian lebih dalam pengelolaan keuangan untuk memastikan keberlanjutan operasional jangka panjang.

Beberapa upaya dilakukan untuk meningkatkan harga saham dan Nilai Perusahaan salah satunya adalah dengan mengontrol aspek-aspek keuangan perusahaan seperti profitabilitas, likuiditas, solvabilitas dan kepengurusan perusahaan. Berikut ini merupakan fenomena variabel-variabel yang dapat mempengaruhi tinggi dan rendahnya nilai pada perusahaan yaitu *debt to equity ratio*, *current ratio*, struktur kepemilikan dan profitabilitas yang diproksikan dengan *return on asset*.

Grafik 1.3 Rata-Rata *Debt to Equity Ratio* dan *Price to Book Value* pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2023

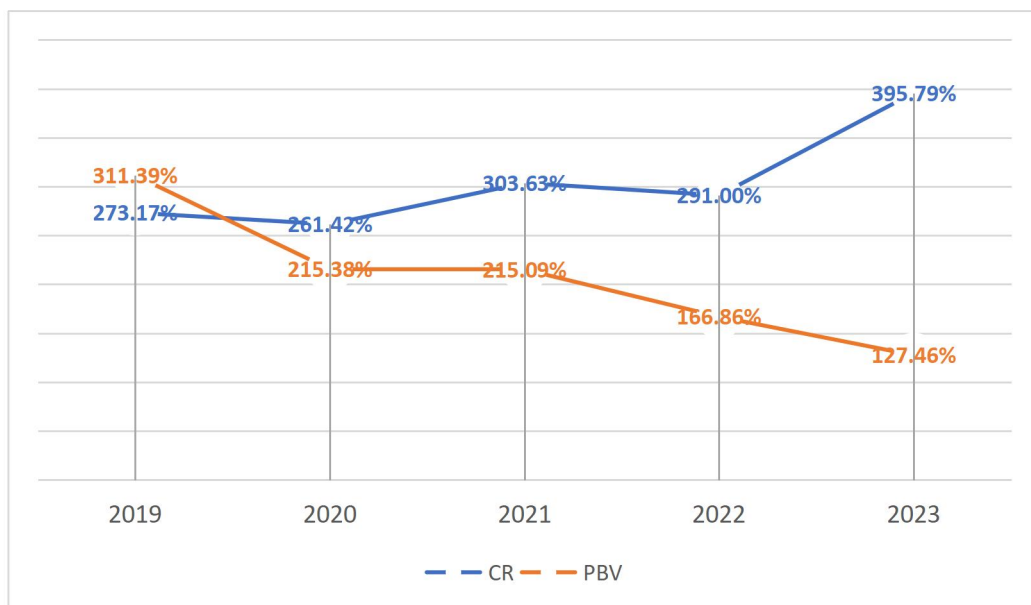


Sumber : Idx.co.id (data diolah penulis)

Pada grafik 1.3 di atas menunjukkan fenomena pada tahun 2019-2023 yang dimana *debt to equity ratio* mengalami penurunan yang berada pada level 59,35% pada tahun 2019 turun ke 52,69% pada tahun 2020, kemudian mencapai pada titik terendah ke 46,84% pada tahun 2021 yang kemungkinan penyebab terjadinya penurunan ini karena dampak dari pandemi Covid-19 yang terjadi antara tahun 2020-2021, namun setelah itu *Debt to Equity Ratio* perlahan mulai meningkat Kembali menjadi 48,20% pada tahun 2022 dan Kembali meningkat ke 54,67% pada tahun 2023. Ini menunjukkan bahwa rasio utang terhadap ekuitas Perusahaan relatif stabil dengan beberapa variasi kecil, diiringi dengan penurunan drastis nilai perusahaan sebesar 215,38% pada tahun 2020. Penurunan nilai Perusahaan ini terus berlanjut ke 215,09% pada tahun 2021, 166,86% pada tahun 2022 dan pada tahun 2023 ke 127,46%. Pada grafik di atas menunjukkan bagaimana DER relative stabil berbanding dengan PBV yang terus menurun dari tahun 2019-2023. *Debt to equity ratio* yang cukup besar dapat menyebabkan harga saham suatu

perusahaan menurun. Hal ini disebabkan karena jika perusahaan menghasilkan sebuah keuntungan, maka keuntungan tersebut akan dipergunakan membayar hutang perusahaan daripada mengalokasikannya kepada pemegang saham.

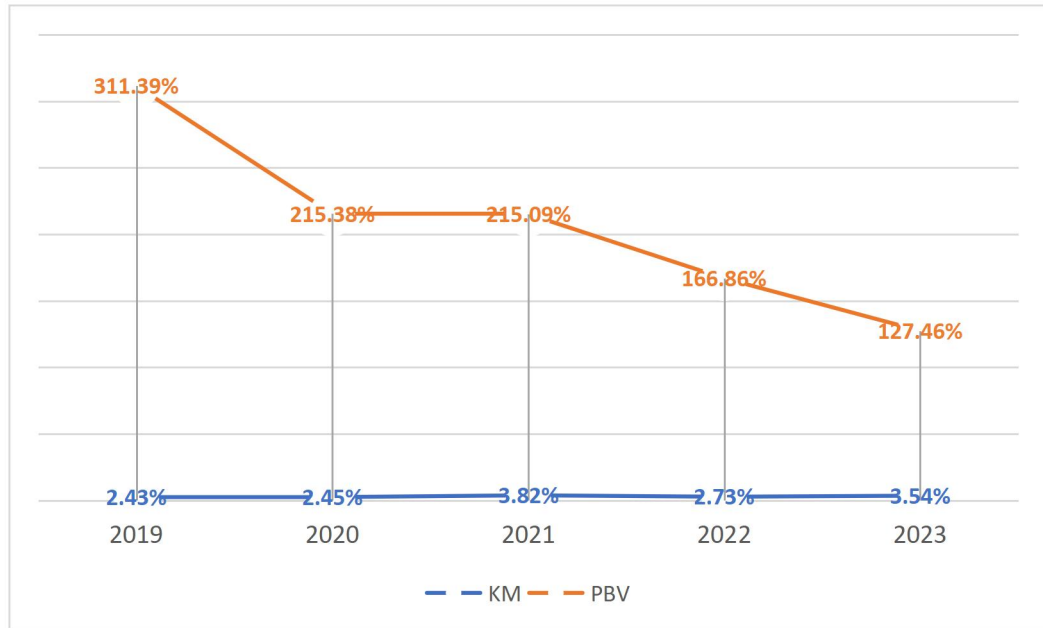
Grafik 1. 4 Rata-Rata *Current Ratio* dan *Price to Book Value* pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2023



Sumber : Idx.co.id (data diolah penulis)

Pada grafik 1.4 di atas menunjukkan fenomena pada tahun 2019-2023 yang dimana data menunjukkan bahwa *current ratio* mengalami fluktuasi tetapi secara keseluruhan meningkat dari 273,17% pada tahun 2019 meningkat menjadi 395,79% pada tahun 2023. Peningkatan ini menunjukkan bahwa Perusahaan mampu memenuhi kewajiban jangka pendeknya, yang dapat diartikan sebagai peningkatan likuiditas pada Perusahaan tersebut. Sementara penurunan PBV yang dialami pada 2019-2023 dari 311,39% ke 127,46% menunjukkan tingkat penurunan nilai perusahaan yang lebih tinggi dibandingkan rata-rata peningkatan tingkat likuiditasnya.

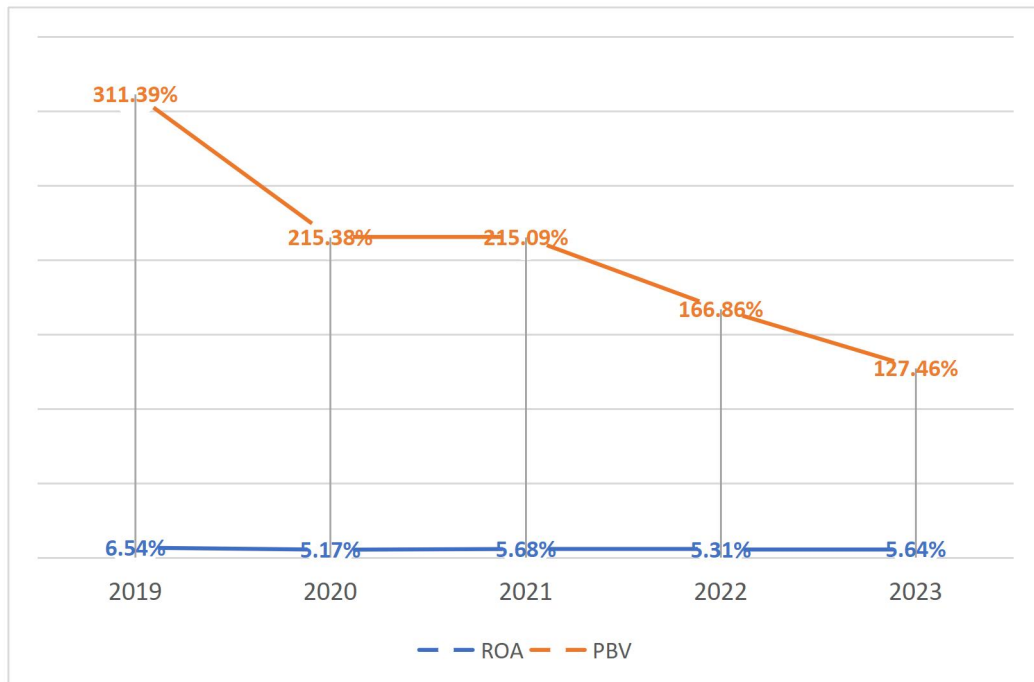
Grafik 1. 5 Rata-Rata Kepemilikan Manajerial dan *Price to Book Value* pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2023



Sumber : Idx.co.id (data diolah penulis)

Pada grafik 1.5 di atas menunjukkan fenomena pada tahun 2019-2020 rata-rata kepemilikan manajerial perusahaan mengalami fluktuasi, namun nilai perusahaan mengalami penurunan. Selama periode 2019-2023 *Price to Book Value* mengalami penurunan yang signifikan dari 311,39% di tahun 2019 menjadi 127,46% di tahun 2023. penurunan ini menunjukkan bahwa harga pasar terhadap bukunya terus menurun dalam 5 tahun terakhir. Sedangkan Kepemilikan Manajerial relatif stabil meskipun ada kenaikan dari 2,43% di tahun 2019 menjadi 3,54% di tahun 2023. persentase tersebut menunjukkan bahwa indikator Kepemilikan Manajerial tidak terlalu terpengaruh oleh penurunan *Price to Book Value* dan juga dapat diartikan kestabilan kinerja dalam internal perusahaan, terlepas dari perubahan persepsi pasar.

Grafik 1. 6 Rata-Rata Profitabilitas dan *Price to Book Value* pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2023



Sumber : Idx.co.id (data diolah penulis)

Pada Grafik 1.6 menunjukkan bahwa *Return on Assets* mengalami sedikit penurunan dari 6,54% di tahun 2019 menjadi 5,17% di tahun 2020, di tahun 2021 menunjukkan stabilitas dan sedikit mengalami kenaikan sebesar 5,68% dan pada tahun 2023 sebesar 5,64%. kestabilan ini menunjukkan bahwa efisiensi perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari total asset yang dimiliki tidak terlalu banyak berubah meskipun terjadi fluktuasi kecil. Sedangkan pada indikator *Price to Book Value* menunjukkan penurunan tajam dari 311,39% pada tahun 2019 menjadi 127,46% pada tahun 2023. tren ini menunjukkan bahwa hasil penilaian perusahaan di pasar yang diukur dari harga pasar terhadap nilai bukunya terus menurun secara signifikan.

Selain fenomena empiris tentang nilai perusahaan, hasil empiris sebelumnya juga menunjukkan adanya ketimpangan hasil penelitian. Penelitian terdahulu oleh Verdian dan Ispriyahadi (2020) dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, dan likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan

Properti dan Real Estate (Studi Empiris Pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2016)”. Pada penelitian tersebut objek penelitian yang digunakan merupakan perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2016.

Hasil penelitiannya adalah terdapat profitabilitas, *debt to equity ratio*, dan *current ratio* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan secara simultan. Secara parsial profitabilitas dan *debt to equity ratio* memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *current ratio* tidak berpengaruh signifikan pada nilai perusahaan. Perbedaan penelitian ini dengan Verdian dan Ispriyahadi (2020) adalah variabel independen. Pada Verdian dan Ispriyahadi (2020) variabel independen yang digunakan adalah *debt to equity ratio* dan *current ratio* sedangkan penelitian ini tidak menambahkan variabel independen struktur kepemilikan yang di proksikan dengan Kepemilikan Manajerial. Selain itu Penelitian ini menambahkan variabel mediasi yaitu profitabilitas dengan proksi *return on asset*.

Adapula beberapa *research gap* terdahulu mengenai dari Supeno (2022); Lestari *et al.* (2022); Pramudya & Mawardi (2023); Foreski *et al.* (2023); Qowiyyul Adib *et al.* (2024) menemukan bahwa variabel solvabilitas (DER) memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian Hamdani *et al.* (2022); Nofriyani *et al.* (2021); Santoso dan Junaeni (2022) menemukan bahwa solvabilitas memiliki dampak negatif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut penelitian Syunikitta *et al.* (2023); Wati *et al.* (2022); Wulandari *et al.* (2022) menemukan bahwa solvabilitas (DER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Kartikasari *et al.* (2023); Purba dan Mahendra (2022); Ramadhan dan Widyawati (2021); Wulandari *et al.* (2022) menemukan bahwa CR memiliki hubungan positif terhadap nilai perusahaan. Menurut Febriani (2020); Maptuha *et al.* (2021); Nofriyani *et al.* (2021) menemukan bahwa CR memiliki hubungan negatif terhadap nilai perusahaan. Menurut hasil penelitian dari Chandra *et al.* (2021); Lestari *et al.* (2022); Syunikitta *et al.* (2023) menemukan bahwa CR tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan Aisyah dan Wahyuni (2020); Harun *et al.*

(2020); Yuwono dan Aurelia (2021) Saadah *et al.* (2022); menyatakan bahwa Kepemilikan Manajerial berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan (*Firm Value*). Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Fujianti *et al.* (2020); Coleman dan Wu (2021) Kepemilikan Manajerial berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan (*Firm Value*). Selain itu hasil lain diperoleh oleh Dianti *et al.* (2022); Miftahulami (2019); Ramadhan dan Widyawati (2021) yang menyatakan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Return on Asset memiliki berbagai hasil dari penelitian sebelumnya seperti Lestari *et al.* (2022); Maptuha *et al.* (2021); Selawati *et al.* (2022); Mutiara *et al.* (2023) menemukan bahwa variabel ROA memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian dari Kartikasari *et al.* (2023); Pramudya dan Mawardi (2023) Sondakh *et al.* (2019), Kansil *et al.* (2021), Anggraini dan Widhiastuti (2020) menemukan bahwa ROA tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan penelitian sebelumnya *Current Ratio* memiliki pengaruh positif terhadap ROA seperti penelitian yang telah dilakukan oleh Dauda *et al.*, (2021); Nuraini & Suwaidi, (2022); Pradnyaswari & Dana, (2022). Namun sebaliknya, menurut Maptuha *et al.* (2021); Saragih (2021); P. R. P. Sari & Dwirandra (2019) dalam penelitiannya menyatakan bahwa CR berpengaruh negatif terhadap ROA. Adapun hasil penelitian dari Wahyudi *et al.* (2024); Febriani (2020); Jenni *et al.* (2019); Supardi *et al.* (2018) yang menyatakan bahwa CR tidak berpengaruh terhadap ROA.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Dauda *et al.*, (2021); Liana Susanto (2020); Sari dan Dwirandra (2019) menyatakan bahwa DER berpengaruh positif terhadap ROA. Sebaliknya Penelitian Maptuha *et al.* (2021); Nuraini dan Suwaidi (2022); Pradnyaswari dan Dana (2022) menemukan bahwa DER memiliki pengaruh negatif terhadap ROA. Adapun hasil lain yang ditemukan oleh Ariani dan Bati (2020); Pramudya dan Mawardi (2023); Wahyudi *et al.* (2024) yang menyatakan bahwa DER tidak berpengaruh terhadap ROA. Muntahanah dan Murdijaningsih (2020) menemukan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif signifikan terhadap ROA. Setiawan dan Setiadi (2020); Wiariningsih *et al.*

(2019) menemukan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh negatif signifikan terhadap ROA. Nababan *et al.* (2021); Suryanto, (2019); Yusrizal dan Suharti, (2020) menemukan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap ROA.

Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022. Dalam penelitian ini Nilai Perusahaan merupakan variabel dependen. profitabilitas diimplikasikan sebagai ROA (*Return on Asset*) sebagai variabel intervening. Variabel-variabel independen yaitu *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan struktur kepemilikan. Teori pendukung yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Agency Theory*. Berdasarkan fenomena dan research gap di atas penulis tertarik melakukan penelitian dengan judul “**Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi dalam Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Current Ratio*, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap *Firm Value* (Studi Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**”.

1.2 Rumusan Masalah

Rumusan masalah penelitian yang terdapat pada penelitian ini, sebagai berikut:

1. Apakah likuiditas, *leverage*, dan struktur kepemilikan berpengaruh terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023 ?
2. Apakah profitabilitas mampu memediasi likuiditas, *leverage*, dan struktur kepemilikan Nilai Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023 ?

1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk mencari bukti empiris dengan mengimplementasikan, antara lain :

1. Pengaruh likuiditas, *leverage*, dan struktur kepemilikan terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023.
2. Mediasi profitabilitas pada pengaruh likuiditas, *leverage*, dan struktur kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Ditujukan untuk peningkatan ilmu pengetahuan yang mengacu pada teori agensi dan struktur kepemilikan yang dilihat pengaruhnya terhadap nilai perusahaan, dan profitabilitas sebagai variabel mediasinya, lalu bermanfaat sebagai sumber referensi bagi peneliti selanjutnya.

2. Manfaat Praktis

Penelitian diharapkan dapat memberikan informasi dan ide dalam pengambilan keputusan yang berhubungan terhadap Operasional bisnis, sumber pendanaan, dan kinerja keuangan perusahaan sehingga dapat bermanfaat bagi perusahaan dan investor dalam menentukan kebijakan di masa mendatang.

DAFTAR PUSTAKA

- Abogun, S., Adigbole, E. A. and Olorede, T. E. (2021) 'Income smoothing and firm value in a regulated market: the moderating effect of market risk', *Asian Journal of Accounting Research*, 6(3), pp. 296–308. doi: 10.1108/ajar-08-2020-0072.
- Adria, C. and Susanto, L. (2020) 'Pengaruh Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Dan Perputaran Total Aset Terhadap Profitabilitas', *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), pp. 393–400.
- Agusti, I. T., Nadhiroh, U. and Soetapa, H. (2022) 'Pengaruh Rasio Aktivitas dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015 - 2020', *Akuntansi*, 1(3), pp. 133–146. doi: 10.55606/jurnalrisetilmuakuntansi.v1i3.48.
- Aisyah, K. E. S. and Wahyuni, D. U. (2020) 'Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan', *Jurnal Ilmu Manajemen, Ekonomi dan Kewirausahaan*, 2(1), pp. 98–108. doi: 10.55606/jimek.v2i1.198.
- Aisyah, R. and Trisnaningsih, S. (2021) 'Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening', *Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur*, Vol. 1(1.1), pp. 142–153.
- Amartya, T. (2021) 'Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan pada Masa Pandemi COVID-19', *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 5(2), pp. 77–90. Available at: https://repository.upi.edu/86640/5/S_PEA_1800021_Chapter3.pdf.
- Amelia, R. and Sembiring, F. M. (2023) 'Analisis Current Ratio , Return on Assets , dan Ukuran Perusahaan , serta Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan yang Dimediasi oleh Struktur Modal', 14(2), pp. 333–348.
- Angelina, C. *et al.* (2020) 'Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity, Perputaran Kas dan Total Asset TurnOver (TATO) Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Food & Beverages yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia', *Owner*, 4(1). doi: 10.33395/owner.v4i1.178.
- Ariani, D. and Bati, B. (2020) 'Pengaruh Cr, Der Dan Dar Terhadap Roa Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bei', *Jurnal Manajemen, Ekonomi Sains*, 1(2).

- Balqish, A. T. (2020) 'Pengaruh CR dan DER terhadap ROE pada Perusahaan Perdagangan Eceran di BEI Periode 2015-2018', *Owner (Riset dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), p. 657. doi: 10.33395/owner.v4i2.298.
- Bhandari, L. C. (1988) 'Debt/equity ratio and expected common stock returns: Empirical evidence', *The Journal of Finance*, 43(2), pp. 507–528. doi: 10.1111/j.1540-6261.1988.tb03952.x.
- Brigham, E. F. and Daves, P. R. (2016) *Intermediate Financial Management*. 12th edn. USA: CENGAGE Learning.
- Brigham, E. F. and Houston, J. F. (2006) *Fundamentals of Financial Management*. 9th edn.
- Brigham, E. F. and Houston, J. F. (2016) *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (I)*. 14th edn. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F. and Houston, J. F. (2018) *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. 14 Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F. and Houston, J. F. (2019) *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. 14 Buku 2. Jakarta.
- Chandra, A. *et al.* (2020) 'Pengaruh Debt to Equity Ratio, Total Assets Turnover, Firm Size, dan Current Ratio terhadap Return on Assets', *Jurnal Akuntansi, Keuangan, dan Manajemen*, 2(1), pp. 57–69. doi: 10.35912/jakman.v2i1.135.
- Chandra, A. *et al.* (2021) 'Pengaruh Debt to Equity Ratio, Total Assets Turnover, Firm Size, dan Current Ratio terhadap Return on Assets', *Jurnal Akuntansi, Keuangan, dan Manajemen*, 2(1), pp. 57–69. doi: 10.35912/jakman.v2i1.135.
- Chandra, D. S. (2021) 'Pengaruh Debt To Asset Ratio, Return On Asset Earning Per Share Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesiaperiode 2015-2019', *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Kontemporer (JAKK)*, pp. 99–108. doi: 10.30596/jakk.v4i1.6906.
- Chandra, W. and Hastuti, D. (2022) 'Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan: Studi Empiris pada Perusahaan Publik', *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 10(2), pp. 45–60. Available at: https://linter.untar.ac.id/repository/penelitian/buktipenelitian_10199030_5A100222092324.pdf.
- Coleman, M. and Wu, M. (2021) 'Corporate governance mechanisms and corporate performance of firms in Nigeria and Ghana', *International Journal of Productivity and Performance Management*, 70(8), pp. 2319–

2351. doi: 10.1108/IJPPM-01-2020-0020.

- Dauda, P. *et al.* (2021) 'Jurnal Mirai Management Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas', *Jurnal Mirai Management*, 6(3), pp. 51–66. doi: 10.37531/mirai.v7i2.2014.
- Deloof, M. (2003) 'Does Working Capital Management Affect Profitability of Belgian Firms?', *Journal of Business Finance & Accounting*, 30(3–4), pp. 573–588. doi: 10.1111/1468-5957.00008.
- Demsetz, H. and Villalonga, B. (2001) 'Ownership structure and corporate performance', *Journal of Corporate Finance*, 7(3), pp. 209–233.
- Dianti, P. P. M., Putra, I. G. C. P. and Manuari, I. A. R. (2022) 'Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kebijakan Dividen Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia', *Jurnal Kharisma*, 4(3).
- Dina, D. A. S. and Wahyuningtyas, E. T. (2022) 'Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Lq45 Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020', *Accounting and Management Journal*, 6(1), pp. 36–49. doi: 10.33086/amj.v6i1.2821.
- Donaldson, G. (1961) 'Corporate debt capacity: A study of corporate debt policy and determination of corporate debt capacity', *Boston: Harvard Business School*.
- Dwika Suardy, A., Syahyunan and Sunaryo (2023) 'Pengaruh DER Dan TATO Terhadap PBV Dengan ROA Sebagai Intervening Pada Perusahaan Properti & Real Estate', *Jurnal Akutansi Manajemen Ekonomi Kewirausahaan (JAMEK)*, 3(1), pp. 11–20. doi: 10.47065/jamek.v3i1.355.
- Eisenhardt, K. M. (1989) 'Agency Theory: An Assessment and Review', *Academy of Management Review*, 14(1), pp. 57–74.
- El-Ansary, O. and Hamza, H. F. (2023) 'The underlying mechanisms of the relationships between corporate financial policies and firm value: flexibility and agency theory perspectives', *Asia-Pacific Journal of Business Administration*, 15(3), pp. 440–465. doi: 10.1108/apjba-08-2021-0420.
- Fadilah, N. and Kusuma, H. (2022) 'Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan', *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam*, 5(3), pp. 133–144. Available at: <https://media.neliti.com>.
- Fama, E. F. and French, K. R. (1998) 'Value Versus Growth: The International Evidence', *The Journal of Finance*, 53(6), pp. 1975–1999. doi:

10.1111/0022-1082.00080.

- Al Farooque, O., Buachoom, W. and Sun, L. (2020) 'Board, audit committee, ownership and financial performance – emerging trends from Thailand', *Pacific Accounting Review*, 32(1), pp. 54–81. doi: 10.1108/PAR-10-2018-0079.
- Fauziyyah Hakim, N. and Laksmiwati, M. (2023) 'Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return on Asset dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan', *Jurnal Sekretari & Administrasi (Serasi)*, 21(1), pp. 153–164. Available at: <https://journal.budiluhur.ac.id/index.php/serasi/article/download/2283/1464>.
- Febriani, R. (2020) 'Pengaruh Likuiditas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening', *Progress: Jurnal Pendidikan, Akuntansi dan Keuangan*, 3(2), pp. 216–245. doi: 10.47080/progress.v3i2.943.
- Ferdiansyah Ramadhan, A. and Widyawati, D. (2021) 'Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan', *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*.
- Foreski, A., Thamrin, K. M. H. and Andriana, I. (2023) 'Pengaruh Kebijakan Investasi, Kebijakan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan', *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(3), pp. 1335–1353. doi: 10.47467/alkharaj.v6i3.3774.
- Fuad Alamsyah, M. (2019) 'Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Nilai Pasar terhadap Harga Saham pada Sub Sektor Pertambangan Logam dan Mineral di Bursa Efek Indonesia (BEI)', *Jurnal Manajemen*, 11(2), pp. 170–178.
- Fujianti, L. *et al.* (2020) 'The Effect of Managerial Ownership, Dividend Policy, and Debt on Firm Value: The Indonesia Stock Exchange Cases', *Journal of Global Business and Economics*, 1(1), pp. 40–54.
- Gholami, R. (2021) 'The Impact of COVID-19 on Real Estate Market Dynamics', *Springer Real Estate Journal*, 29(3), pp. 211–225. Available at: <https://www.springer.com/journal/12544>.
- Ghozali, I. (2020) *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati (2012) *Dasar - Dasar Ekonometrika*. Jilid 1. Jakarta: alamba Empat, 2012.
- Hamdani, L., Partini, S. and Pratama, A. A. (2022) 'Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai

- Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening’, *Jurnal Ekonomi, Manajemen Pariwisata dan Perhotelan*, 1(2), pp. 244–253. doi: 10.55606/jempper.v1i2.454.
- Harris, M. and Raviv, A. (1991) ‘The Theory of Capital Structure’, *The Journal of Finance*, 46(1), pp. 297–355. doi: 10.1111/j.1540-6261.1991.tb03753.x.
- Harun, M. S. *et al.* (2020) ‘CSR Disclosure, Corporate Governance and Firm Value: a study on GCC Islamic Banks’, *International Journal of Accounting and Information Management*, 28(4), pp. 607–638. doi: 10.1108/IJAIM-08-2019-0103.
- Haryono, U. (2019) *Analisis Kepemilikan Manajerial dan Nilai Perusahaan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hidayat, S. (2020) ‘Pengaruh Total Asset Turnover (Tato) Dan Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Harga Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Intervening Variable (Survey Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012’, *Eqien: Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 7(1), pp. 102–110. doi: 10.34308/eqien.v7i1.121.
- Hill, M. D., Kelly, G. W. and Highfield, M. J. (2010) ‘Net Operating Working Capital Behavior: A First Look’, *Financial Management*, 39(2), pp. 783–805. doi: 10.1111/j.1755-053X.2010.01092.x.
- Jenni, J. *et al.* (2019) ‘Pengaruh TATO, DER dan Current Ratio terhadap ROA pda Perusahaan Property dan Real Estate’, *Owner*, 3(2), p. 139. doi: 10.33395/owner.v3i2.127.
- Jensen & Meckling, W.H., M. C. (1976) ‘Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs, and Ownership Structure’, *Journal of Financial Economics*.
- Jensen, M. C. (1986) ‘Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers’, *American Economic Review*, 76(2), pp. 323–329. Available at: <https://www.jstor.org/stable/1818789>.
- Jensen, M C and Meckling, W. H. (1976) ‘Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure’, *Journal of Financial Economics*, 3(4), pp. 305–360.
- Jensen, Michael C. and Meckling, W. H. (1976) ‘Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure Michael’, *Journal Of Financial Economics*, 3(4), pp. 305–360.
- Jiang, G. *et al.* (2020) ‘The determinants and performance of early internationalizing firms: A literature review and research agenda’,

International Business Review, 29(4), p. 101662. doi: 10.1016/j.ibusrev.2019.101662.

Kartikasari, E., Karyatun, S. and Digdowiseiso, K. (2023) 'The Effect Of Return On Asset, Current Ratio, And Debt To Equity Ratio On The Firmvalue Of Property And Real Estate Companies Listed On IDX For 2016-2020 Period', *Jurnal Syntax Admiration*, 4(5). doi: doi.org/10.46799/jsa.v4i5.889.

Kasmir (2019) *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.

Lestari, R. R. D. I. T., Sari, T. P. and Nurfarichah, D. (2022) 'Pengaruh likuiditas dan kebijakan utang terhadap nilai perusahaan yang dimediasi kinerja perusahaan', *Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis*, 15(3). doi: 10.26623/jreb.v15i3.5294.

Liana Susanto, C. A. (2020) 'Pengaruh Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Dan Perputaran Total Aset Terhadap Profitabilitas', *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1), p. 393. doi: 10.24912/jpa.v2i1.7168.

Maher, M. and Andersson, T. (1999) 'Corporate governance: effects on firm performance and economic growth', *OECD*.

Manurung, A. D. P. (2022) 'The Effect of Good Corporate Governance on Firm Value with Financial Performance As an Intervening Variable', 2, 1(4), pp. 242–254. doi: 10.56403/nejesh.v1i4.54.

Manurung, S. and Nainggolan, C. D. (2020) 'Intervening Atas Pengaruh Likuiditas Profitability As an Intervening Variable To', *Jurnal Penelitian Ilmu Manajemen (JPIM)*, 5(2), pp. 125–137.

Maptuha, M., Hanifah, A. and Ismawati, I. (2021) 'Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening', *Jurnal Riset Akuntansi*.

Mardnly, Z., Badran, Z. and Mouselli, S. (2020) 'Earnings management and audit quality at Damascus securities exchange: does managerial ownership matter?', *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 19(5), pp. 725–741. doi: 10.1108/jfra-06-2020-0162.

Margaritis, D. and Psillaki, M. (2010) 'Capital Structure, Equity Ownership and Firm Performance', *Journal of Banking & Finance*, 34(3), pp. 621–632. doi: 10.1016/j.jbankfin.2009.08.023.

Melania, V. and Dewi, A. S. (2019) 'Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia', *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi KBP*, pp. 1–15.

- Miftahulami, I. (2019) Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, Nilai Perusahaan: Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening *Andayani Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya*.
- Miller, M. H. and Modigliani, F. (1961) 'Dividend Policy, Growth, and the Valuation of Shares Miller', *The Journal of Business*, (34), pp. 411-433. Available at: <http://dx.doi.org/10.1086/294442>.
- Modigliani, F. and Miller, M. H. (1958) 'The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment', *American Economic Review*, 48(3), pp. 261–297.
- Modigliani, F. and Miller, M. H. (1963) 'Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction Source', *American Economic Association Stable*, 53(3), pp. 433–443.
- Morck, R., Shleifer, A. and Vishny, R. W. (1988) 'Management ownership and market valuation: An empirical analysis', *Journal of Financial Economics*, 20, pp. 293–315.
- Muntahanah, S. and Murdijaningsih, T. (2020) 'Peran tata kelola perusahaan dalam meningkatkan kinerja perusahaan pertambangan di indonesia', *Jurnal Proaksi*, 7(2), pp. 234–243.
- Mutiara, M. R., Thamrin, K. M. H. and Andriana, I. (2023) 'Pengaruh Return on Assets, Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan Total Assets Turnover terhadap Price to Book Value', *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(3), pp. 1354–1370. doi: 10.47467/alkharaj.v6i3.3773.
- Myers, S. C. (1977) 'Determinants of Corporate Borrowing', *Journal of Financial Economics*, 5(2), pp. 147–175. doi: 10.1016/0304-405X(77)90015-0.
- Nababan, E. I., Gultom, R. and Sihite, M. (2021) 'Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019', *Majalah Ilmiah METHODDA*, 11(3), pp. 156–164. doi: 10.46880/methoda.vol11no3.pp156-164.
- Nasution, R. A. (2021) 'Kajian Literatur Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan', *Juripol*, 4(1), pp. 199–207. doi: 10.33395/juripol.v4i1.11033.
- Ningrum, O. W. S. and Sapari (2021) 'Pengaruh Intellectual Capital, Kinerja Keuangan Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan', *I*, 10(8), pp. 1–23.
- Nofriyani, F. E., Halawa, R. A. K. and Hayati, K. (2021) 'Pengaruh Struktur Modal, Aktivitas, Current Ratio, dan Profitabilitas Terhadap Nilai

- Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur’, *ARBITRASE: Journal of Economics and Accounting*, 1(3), pp. 136–144. doi: 10.47065/arbitrase.v1i3.180.
- Nuraini, F. D. and Suwaidi, R. A. (2022) ‘Pengaruh Leverage, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Textile dan Garment Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia’, *Jurnal Ilmu Manajemen*, 11(2), p. 157. doi: 10.32502/jimn.v11i2.3523.
- Nurlia, N. and Juwari, J. (2019) ‘Pengaruh Return On Asset, Return On Equity, Earning Per Share Dan Current Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia’, *Jurnal GeoEkonomi*, pp. 73–90.
- Oktaryani, G. A. S., Nugraha, N. and Sofiyah, S. (2018) ‘Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening’, *Jurnal Risma*, 5(2), pp. 67–77.
- Pradnyaswari, N. M. A. D. and Dana, I. M. (2022) ‘Pengaruh Likuiditas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif’, *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(3), P. 505. Doi: 10.24843/Ejmunud.2022.v11.i03.p05.
- Pramudya, A. B. and Mawardi, W. (2023) ‘Analisis Profitabilitas Dalam Memediasi Pengaruh Solvabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Usaha Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021’, *Diponegoro Journal Of Management*, 12(1).
- Priharta, H., Suryani, E. and Budiono, R. (2023) ‘Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan’, *Jurnal Akuntansi dan Bisnis Ekonomi*, 21(1), pp. 102–114. Available at: <https://journal.lppmunindra.ac.id>.
- Prihatiningtias, Y. and al., et (2020) ‘The Influence of Financial Ratios on Firm Value in the Property Sector’, *Indonesian Journal of Business and Economics*, 7(2), pp. 112–123.
- Purba, Imelda R. and Mahendra, A. (2022) ‘Pengaruh Working Capital Turnover (Wct), Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der), Dan Return on Asset (Roa) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020’, *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, 8(1), pp. 61–76. doi: 10.54367/jrak.v8i1.1675.
- Purba, Imelda R and Mahendra, A. (2022) ‘Pengaruh Working Capital Turnover (Wct), Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der), Dan Return On Asset (Roa) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti Dan

- Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020', *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, pp. 61–76. doi: 10.54367/jrak.v8i1.1675.
- Purba, S. T., Pasaribu, D. and Simanjuntak, W. A. (2021) 'Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Investasi Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Subsektor Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia', *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Methodist*, 4(2), pp. 225–240. doi: 10.46880/jsika.Vol4No2.pp140-150.
- Purwanti, W., Gunarianto and Mas'ud, M. (2021) 'Struktur Kepemilikan Dan Struktur Modal: Nilai Perusahaan Dan Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Wiwik Purwanti', *Jurnal Ilmu Manajemen*, 7.
- Putra, A. H. E. A., Mendra, N. P. Y. and Saitri, P. W. (2021) 'Analisis Pengaruh Cr, Roe, Roa, Dan Per Terhadap Harga Saham Perbankan Di Bei Tahun 2017-2019', *JURNAL KHARISMA*, 3(1), pp. 84–93.
- Putra, H. S. *et al.* (2020) 'Pengaruh Current Ratio dan Total Assets Turnover Terhadap Price to Book Value Dengan Dimediasi Oleh Return On Equity pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia PENDAHULUAN Meningkatnya situasi persaingan yang dihadapi oleh p', 3(1), pp. 92–106.
- Putri, V. A. R. and Elfahmi (2023) 'Pengaruh Current Ratio dan Debt to Equity Ratio terhadap Return on Assets', *Jurnal Ilmiah Swara MaNajemen (Swara Mahasiswa Manajemen)*, 3(2), pp. 213–222. Available at: <https://media.neliti.com/media/publications/563910-pengaruh-current-ratio-dan-debt-to-equit-b0f8570e.pdf>.
- Qowiyyul Adib, H. *et al.* (2024) 'The Effect of Financial Leverage, Profitability and Dividend Policy on Firm Value', *Devotion : Journal of Research and Community Service*, 5(10), pp. 1303–1309. doi: 10.59188/devotion.v5i10.19685.
- Rahmawati, R. and Rinofah, R. (2021) 'Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Property, Real Estate & Building Construction yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019', *J-MAS (Jurnal Manajemen dan Sains)*, 6(1). doi: 10.33087/jmas.v6i1.226.
- Richards, V. D. and Laughlin, E. J. (1980) 'A Cash Conversion Cycle Approach to Liquidity Analysis', *Financial Management*, 9(1), pp. 32–38. doi: 10.2307/3665310.
- Riyanto, B. (2016) *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan (Edisi Keempat)*. BPFE.

- Ross, S. A. (1977) 'The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach', *The Bell Journal of Economics*, 8(1), p. 23. doi: 10.2307/3003485.
- Rumapea, M. and Silitonga, I. M. (2020) 'Pengaruh Karakteristik Dewan Direksi Dan Karakteristik Dewan Komisaris Terhadap Internasionalisasi', *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Methodist*, 4(1), pp. 49–65. doi: 10.46880/jsika.Vol4No1.pp49-65.
- Saadah, L., Aninditha, C. and Soedarman, M. (2022) 'Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan', *Measurement Jurnal Akuntansi*, 16(2), pp. 151–158. doi: 10.33373/mja.v16i2.4586.
- Sabarani, V. F. (2022) 'Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan Institusional, Struktur Modal, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sub Sektor Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia', *Bisma*.
- Santoso, B. A. and Junaeni, I. (2022) 'Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan', *Owner*, 6(2), pp. 1597–1609. doi: 10.33395/owner.v6i2.795.
- Santoso, S. (2020) *Panduan Lengkap SPSS 26*. Edisi Khus. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Saputri, I. A. and Supramono, S. (2021) 'Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening', *Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis*, 14(2), p. 117. doi: 10.26623/jreb.v14i2.4228.
- Saragih, J. (2021) 'Pengaruh Current Ratio, Total Assets Turn Over, Dan Debt To Assets Ratio Terhadap Return On Assets Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia', *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, pp. 49–57. doi: 10.54367/jrak.v7i1.1163.
- Sari, P. A. (2021) *PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING*.
- Sari, P. R. P. and Dwirandra, A. A. N. B. (2019) 'Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Profitabilitas Dengan Intellectual Capital Sebagai Pemoderasi', *E-Jurnal Akuntansi*, 26, p. 851. doi: 10.24843/eja.2019.v26.i02.p01.
- Sari, T. P. and Tri Lestari, R. R. D. I. (2022) 'Pengaruh likuiditas dan kebijakan utang terhadap nilai perusahaan yang dimediasi kinerja perusahaan',

Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis, 15(3). doi: 10.26623/jreb.v15i3.5294.

- Sejati, E. P., Titisari, K. H. and Chomsatu, Y. (2018) 'Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Industri Real Estate Dan Property Di Bei Periode 2014-2016', *Seminar Nasional dan Call for Paper*, 1(1), pp. 500–512.
- Selawati, Jhoansyah, D. and Z, F. M. (2022) 'Dampak Debt To Equity Ratio (DER), Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS) Serta Current Ratio (CR) Terhadap Harga Saham, Studi Keuangan Pada Perusahaan Sektor Properties & Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia ', *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 3(4), pp. 1867–1878. doi: <https://doi.org/10.37385/msej.v3i4.674>.
- Setiawan, O. and Setiadi, I. (2020) 'Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Pada Sektor Barang Konsumsi di BEI', *Kompartemen: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 18(1), pp. 13–21. doi: 10.30595/kompartemen.v18i1.6606.
- Setiawanta, Y. (2016) 'Profitabilitas, Likuiditas dan Nilai Perusahaan (Industri Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI pada Tahun 2011-2014)', *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, 1(2), pp. 151–163. Available at: <https://media.neliti.com/media/publications/292237-profitabilitas-likuiditas-dan-nilai-peru-ccc66907.pdf>.
- Shin, H. H. and Soenen, L. (1998) 'Efficiency of Working Capital Management and Corporate Profitability', *Financial Practice and Education*, 8, pp. 37–45.
- Sirait, S., Sari, E. N. and Rambe, M. F. (2021) 'Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Return On Assets Terhadap Price To Book Value Dengan Divident Payout Ratio Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi', *Jurnal AKMAMI (Akuntansi, Manajemen, Ekonomi)*, 2(2), pp. 287–299.
- Sondakh, P., Saeran, I. and Samadi, R. (2019) 'Pengaruh Struktur Modal (Roa, Roe Dan Der) Terhadap Nilai Perusahaan (Pbv) Pada Perusahaan Sektor Properti Yang Terdaftar Di Bei (Periode 2013-2016)', *Jurnal Emba: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 7(3), pp. 3079–3088.
- Spence, M. (1973) 'Job Market Signaling', *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), pp. 355–374.
- Sugiarto (2009) *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan & Informasi Asimetri*. 1st edn. Yogyakarta:

Graha Ilmu.

- Sugiyono (2020) *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R & D*. Bandung: Alfabeta.
- Suhara, O. N. and Susilowati, E. (2022) 'Pengaruh Kinerja Keuangan Memediasi GCG Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI Tahun 2015-2019', *Jurnal Pendidikan dan Konseling*, 4(4), pp. 5426–5436. Available at: <http://journal.universitaspahlawan.ac.id/index.php/jpdk/article/view/6341>.
- Supardi, H., H. Suratno, H. S. and Suyanto, S. (2018) 'Pengaruh Current Ratio, Debt To Asset Ratio, Total Asset Turnover Dan Inflasi Terhadap Return On Asset', *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 2(2), pp. 16–27. doi: 10.34204/jiafe.v2i2.541.
- Supeno, A. (2022) 'Determinasi Nilai Perusahaan dan Struktur Modal: Profitabilitas dan Likuiditas pada Perusahaan Perkebunan di Indonesia', *Jurnal Ekonomi Manajemen Sistem Informasi*, 3(3), pp. 240–256. doi: 10.31933/jemsi.v3i3.743.
- Suryani, C., Handajani, L. and Effendy, L. (2020) 'Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening', *E-Jurnal Akuntansi*, 30(7), p. 1857. doi: 10.24843/eja.2020.v30.i07.p18.
- Suryanto, A. (2019) 'Analisis Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan', *Jurnal Bina Manajemen*, 8(1), pp. 1–33.
- Sutrisno (2017) *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonesia.
- Syunikitta, M. *et al.* (2023) 'Pengaruh Roa, Der, Current Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Real Estate Yang Ada Di Bursa Efek Indonesia', *Open Journal Systems*.
- Tan, M. and Hadi, S. (2020) 'Pengaruh Cr, Der, Tato, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bei', *Jurnal Akuntansi, Kewirausahaan dan Bisnis*, 5(1), pp. 58–69.
- Unggul, U. E. (2018) 'Perkembangan pbv', pp. 1–10.
- Utami, E. D. and Welas, S. S. (2019) 'Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia', *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Budi Luhur*. Available at: <https://journal.budiluhur.ac.id/index.php/akeu/article/view/840>.
- Verdian, V. and Ispriyahadi, H. (2020) 'Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan

- Hutang, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Properti Dan Real Estate', *Jurnal Ekobis : Ekonomi Bisnis & Manajemen*, 10(2), pp. 119–133. doi: 10.37932/j.e.v10i2.116.
- Vianti, Z. and Fauzi (2023) 'Analisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan sektor properti dan real estate di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022', *Jurnal Administrasi dan Kebijakan Publik*. Available at: <https://journal.unj.ac.id/unj/index.php/japa/article/view/37458>.
- Wahyudi, A. A. *et al.* (2024) 'The influence of financial performance on firm value in the manufacturing sector on the Indonesian Stock Exchange (BEI)', *International journal of economic perspectives*, 18(1), pp. 65–74. Available at: <https://ijeponline.lingcure.org/index.php/journal/article/view/543>.
- Wahyudin, Y., Suratno, S. and Suyanto, S. (2020) 'Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusi dan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Peran Integrated Reporting Sebagai Pemoderasi', *Jurnal Riset Akuntansi & Perpajakan (JRAP)*, 7(02), pp. 177–184. doi: 10.35838/jrap.v7i02.1610.
- Wardhani, W. K., Titisari, K. H. and Suhendro, S. (2021) 'Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan', *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), pp. 37–45. doi: 10.33087/ekonomis.v5i1.264.
- Wati, K. A. K., Widhiastuti, N. L. P. and Novitasari, N. L. G. (2022) 'Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI', *Jurnal Kharisma*, 4(1).
- Wiariningsih, O., Junaidi, A. T. and Panjaitan, H. P. (2019) 'Pengaruh Good Corporate Governance Dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2013-2016', *Procuratio*, 7(1), pp. 18–29.
- Widiyanti, M. (2018) 'The Effect of Good Corporate Governance, Return On Asset, and Firm Size on Firm Value in LQ45 Company Listed in Indonesia Stock Exchange', *EAI Endorsed Transactions on Economics and Finance*, 5(16), pp. 1–6. doi: 10.4108/eai.20-1-2018.2281951.
- Wiguna, R. A. and Yusuf, M. (2019) 'Pengaruh Profitabilitas Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)', *Journal of Economics and Banking*, 1(2), pp. 158–173.
- Wulandari, B. *et al.* (2022) 'Pengaruh Total Asset Turnover, Current Ratio, Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Growth Rate

Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Konsumsi Di BEI Periode 2017-2020', *Management Studies And Entrepreneurship Journal (MSEJ)* .

Yusrizal and Suharti (2020) 'Determining Factors of Financial Performance and Corporate Value in The Mining Sector in Indonesia Stock Exchange', *Jurnal Manajemen dan Keuangan*, 9(2), pp. 135–155.

Yuwono, W. and Aurelia, D. (2021) 'the Effect of Profitability, Leverage, Institutional Ownership, Managerial Ownership, and Dividend Policy on Firm Value', *Journal of Global Business and Management Review*, 3(1), p. 15. doi: 10.37253/jgbmr.v3i1.4992.

Zamzamin@Zamzamin, Z., Haron, R. and Abdullah Othman, A. H. (2020) 'Hedging, managerial ownership and firm value', *Journal of Asian Business and Economic Studies*, 28(4), pp. 263–280. doi: 10.1108/jabes-08-2020-0101.