



Struktur Modal Dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan Bidang Jasa Sektor Perbankan

Mario Aditya Makhmudi¹, Makhmud Zulkifli^{2*}

^{1,2}Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Trunojoyo Madura

INFO ARTIKEL

Abstract

Keywords:

Capital Structure, Firm Value, Profitability.

This research aims to investigate the influence of capital structure on firm value in banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2018-2021. Additionally, it seeks to examine the impact of profitability on firm value in these banking companies for the period 2018-2021. The research utilizes an explanatory research design, and data is sourced from the IDX website covering the years 2018-2021. Data analysis involves ratio analysis and multiple linear regression analysis using SPSS 25. The findings reveal that capital structure, measured by debt to asset ratio and debt to equity ratio, shows a positive and significant influence on firm value (PBV), with the latter being the more impactful. Profitability, measured by return on assets and return on equity, indicates that only return on equity has a positive and significant effect on firm value (PBV). The simultaneous results demonstrate that both capital structure and profitability have a positive and significant impact on firm value (PBV).

✉ Penulis Korespondensi*
Makhmud Zulkifli

Email:
Makhmud.zulkifli@trunojoyo.ac.id

P-ISSN: 2775-3093
E-ISSN: 2797-0167

DOI :

PENDAHULUAN

Tujuan utama dibentuknya sebuah perusahaan pastinya untuk dapat mencari keuntungan atau laba. Perusahaan harus menjalankan kegiatan operasionalnya dengan menggunakan berbagai macam kebijakan maupun strategi agar tujuan dari perusahaan tersebut tercapai sehingga perusahaan dapat bertahan serta dapat tetap bersaing dengan perubahan zaman. Oleh sebab itu, perusahaan dituntut untuk dapat terus meningkatkan kinerja dan inovasi sehingga tujuan perusahaan tercapai.

Perusahaan dituntut untuk menciptakan nilai bagi pemegang saham sehingga dapat tercapai apabila pemilik saham dan pemimpin memiliki tujuan masing-masing yang berguna untuk memaksimalkan kekayaan pemegang saham (Alipudin, 2019). Nilai perusahaan merupakan hal yang terpenting dalam perusahaan, hal ini dikarenakan apabila nilai perusahaan tinggi maka diikuti dengan tingginya tingkat kekayaan pemilik saham. Perusahaan didirikan dalam jangka

waktu panjang untuk meningkatkan laba, jadi perusahaan harus diarahkan ke titik profitabilitas yang maksimal sehingga tingkat kinerja perusahaan akan membaik. Dimana perusahaan ini pun merupakan perusahaan yang sangat berkembang dan banyak dikenal oleh masyarakat (Lithfiah et al., 2019).

Nilai perusahaan dapat memberikan kekayaan pemilik saham secara maksimum apabila harga saham meningkat. Semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi pula kekayaan pemilik saham (Mispiyanti, 2020). Nilai perusahaan dapat menggambarkan bagaimana keadaan sebuah perusahaan. Nilai perusahaan yang baik akan menarik mata calon investor untuk melakukan investasi, demikian pula sebaliknya. Pengukuran nilai perusahaan sendiri dapat dilakukan dengan berbagai indikator seperti, *Price to Book Value* (PBV), *Price Earning Ratio* (PER) dan Tobin's Q. Namun dalam penelitian ini hanya menggunakan indikator *Price to Book Value* (PBV). Nilai perusahaan diindikasikan sebagai *Price to Book Value* (PBV). PBV yang tinggi menjadi harapan para pemilik saham dan merupakan salah satu tujuan dari sebuah bisnis didirikan, hal ini dikarenakan akan memaksimalkan kekayaan para pemilik saham (Azizah Amelda et al., 2019).

Banyak faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu struktur modal dan profitabilitas. Struktur modal adalah bagaimana perusahaan dalam mengatur komposisi antara hutang dengan ekuitas dalam kegiatan pendanaan operasionalnya (Batubara et al., 2020). Perusahaan yang menggunakan hutang sebagai sumber dana kegiatan operasional akan mendapatkan penghematan pajak yang lumayan, hal ini dikarenakan pajak dihitung dari laba operasi setelah dikurangi bunga hutang, sehingga laba bersih yang menjadi hak pemegang saham akan menjadi lebih besar dibandingkan dengan perusahaan yang tidak menggunakan hutang. Berdasarkan hal ini maka dapat diartikan struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yaitu apabila semakin besar struktur modal sebuah perusahaan maka semakin meningkat pula nilai perusahaan tersebut. Hal ini juga didukung oleh *Trade off Theory* dan teori sinyal.

Nilai perusahaan juga dipengaruhi faktor lainnya berupa profitabilitas, yakni rasio dalam menilai kemampuan perusahaan mendapatkan laba dari pendapatan yang diperoleh berdasarkan penggunaan modal yang telah dilakukan (Devid & Mujiyati, 2022). Apabila tingkat profitabilitas suatu perusahaan tinggi maka investor tertarik untuk melakukan investasi di perusahaan tersebut. Oleh karena itu apabila tingkat profitabilitas suatu perusahaan tinggi akan mempengaruhi nilai perusahaan tersebut begitupun sebaliknya.

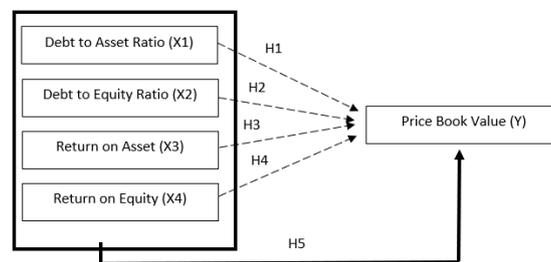
Klasifikasi perusahaan yang telah terdaftar di bursa efek terdapat tiga sektor utama yaitu sektor penghasil bahan baku, sektor manufaktur, dan sektor jasa. Salah satu sub sektor jasa yaitu keuangan. Perusahaan yang terdapat pada sektor keuangan salah satu contohnya adalah Bank. Bank merupakan salah satu perusahaan yang bergerak untuk mengelola dana untuk menghasilkan keuntungan dengan cara menghimpun dana dari masyarakat dalam bentuk simpanan dan menyalurkan kembali kepada masyarakat dalam bentuk kredit sehingga mendapatkan keuntungan melalui besarnya bunga kredit dan meningkatkan taraf hidup masyarakat (Azizah Amelda et al., 2019).

Bank merupakan tempat penitipan atau penyimpanan uang, pemberi atau penyalur kredit dan juga perantara di dalam lalu lintas pembayaran. Menurut Undang-Undang RI Nomor 10 Tahun 1998 (Harahap, 2014), bank dibedakan menjadi 2 jenis salah satunya adalah bank umum. Bank umum adalah bank yang melaksanakan kegiatan usaha secara konvensional atau berdasarkan prinsip syariah yang dalam kegiatannya memberikan jasa dalam lalu lintas pembayaran. Jasa yang diberikan yaitu jasa yang diberikan bank pada umumnya seperti penyimpanan dana nasabah dan pemberian kredit. Pemberian kredit sendiri merupakan salah satu cara sebuah bank untuk mendapatkan keuntungan dari

besarnya bunga. Bank sendiri juga merupakan sebuah perusahaan yang mencari keuntungan sehingga selain menyediakan jasa kepada para nasabahnya bank juga menghimpun dana dan membuat kesejahteraan bagi para investor atau pemilik saham. Bank diharuskan untuk meningkatkan nilai perusahaan untuk menarik perhatian investor.

Hal diatas tidak hanya menunjukkan kemampuan perusahaan untuk mendapatkan profit ,tetapi juga kemampuan perusahaan mengolah hutang secara maksimal untuk menjalankan aktivitas perusahaan. Penggunaan hutang yang besar akan berdampak pada tingkat keuntungan yang diperoleh investor. Hal ini dikarenakan semakin tinggi hutang semakin besar pula tingkat Bunga yang dibayarkan sehingga mengurangi tingkat keuntungan yang akan diperoleh perusahaan dan hal ini akan berdampak pada nilai perusahaan.

Investor juga harus memperhatikan mengenai informasi tentang profitabilitas suatu perusahaan. Rasio profitabilitas digunakan untuk mengukur suatu perusahaan dalam memperoleh keuntungan secara keseluruhan. Semakin besar rasio profitabilitas suatu perusahaan menunjukkan bahwa besarnya perusahaan tersebut memperoleh keuntungan dan semakin bagus penggunaan aset yang ada. Profitabilitas yang tinggi pasti akan mempengaruhi nilai perusahaan tersebut sehingga posisi perusahaan tersebut akan semakin baik dimata para investor. Berdasarkan penjelasan dan uraian tersebut maka kerangka pemikiran dalam penelitian ini dapat digambarkan sebagai berikut:



Keterangan :
 ----- : secara parsial
 ————— : Secara Simultan

Gambar 1 Kerangka pemikiran

Sesuai dengan kerangka pemikiran diatas maka dalam penelitian ini penulis merumuskan hipotesis sebagai berikut :

H1 : Diduga Debt to Asset Ratio berpengaruh positif terhadap *Price Book Value* pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI periode 2018-2021

H2 : Diduga Debt to Equity ratio berpengaruh positif terhadap *Price Book Value* pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI periode 2018-2021

H3 : Diduga Return on Asset berpengaruh positif terhadap *Price Book Value* pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI periode 2018-2021.

H4 : Diduga Return on Equity berpengaruh positif terhadap *Price Book Value* pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI periode 2018-2021

H5 : Diduga *Debt to Equity, Debt to Asset, Return on Asset, Return on Equity* berpengaruh signifikan secara simultan terhadap *Price Book Value* pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI periode 2018-2021

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan pendekatan metode kuantitatif. Teknik analisa kuantitatif dapat dibuktikan ada atau tidaknya hubungan antara struktur modal dan profitabilitas atau sejauh mana pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Sampel yang digunakan merupakan Perusahaan Perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021 sebanyak 55 perusahaan. Pada penelitian ini secara keseluruhan menggunakan data berbentuk angka. Sumber data pada penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu data yang diambil dari pihak ketiga berbentuk dokumen atau objek lainnya. Pada penelitian kali ini sumber data didapatkan dari Bursa Efek Indonesia pada perusahaan perbankan periode 2018-2021 berbentuk laporan keuangan dari situs internet (www.idx.co.id). Teknis analisis data yang digunakan yaitu analisis rasio meliputi Rasio price book value ratio (PBV), Rasio Debt to Equity Ratio (DER), Rasio Debt to Asset (DAR), Rasio Return on Asset (ROA), dan Rasio Return On Equity (ROE). Uji asumsi klasik ini digunakan untuk menguji kesalahan model regresi yang digunakan dalam penelitian, meliputi Uji Normalitas, Uji Multikolinearitas, Uji Heterokedastisitas, Uji autokorelasi. Analisis regresi berganda yaitu untuk menganalisis seberapa besar pengaruh antara beberapa variabel independen dan variabel dependen. Pembuktian hipotesis yang dirumuskan dalam penelitian kali ini maka akan dilakukan uji t dan uji F.

HASIL

Tabel Hasil uji Regresi Linear Berganda

		Coefficients ^a				
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.374	.308		1.217	.227
	DAR	.006	.003	.215	1.927	.057
	DER	-.090	.039	-.322	-2.321	.023
	ROA	-.389	.261	-.448	-1.490	.140
	ROE	.097	.042	.686	2.336	.022

a. Dependent Variable: Ln_PBV

Berdasarkan tabel diatas maka dapat dituliskan formula regresi linear berganda sebagai berikut :

$$PBV = 0,374 + 0,006X_1 - 0,090X_2 - 0,389X_3 + 0,097X_4 + e \quad (1)$$

Interpretasi dari formulas diatas adalah :

- Nilai konstan PBV sebesar 0,374 . Ini artinya jika DAR, DER, ROA dan ROE nilainya nol, maka nilai PBV turun sebesar 0,374.
- Koefisien X1 bernilai positif sebesar 0,006. Ini berarti setiap peningkatan variabel DAR maka akan menaikkan PBV, begitupun sebaliknya.
- Koefisien X2 bernilai negatif sebesar -0,090. Ini berarti setiap peningkatan variabel DER maka akan menurunkan PBV, begitupun sebaliknya.
- Koefisien X3 bernilai negatif sebesar -0,389. Ini berarti setiap peningkatan variabel ROA maka akan menurunkan PBV, begitupun sebaliknya.
- Koefisien X4 bernilai positif sebesar 0,097. Ini berarti setiap peningkatan variabel ROE maka akan meningkatkan PBV, begitupun sebaliknya.

Tabel 1 Hasil uji Parsial

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.374	.308		1.217	.227
	DAR	.006	.003	.215	1.927	.057
	DER	-.090	.039	-.322	-2.321	.023
	ROA	-.389	.261	-.448	-1.490	.140
	ROE	.097	.042	.686	2.336	.022

a. Dependent Variable: Ln_PBV

Hasil perhitungan di atas dapat diinterpretasikan sebagai berikut:

- 1) Berdasarkan table di atas, diketahui nilai signifikansi $0,057 > 0,05$. dapat disimpulkan bahwa tidak ada pengaruh secara parsial antara DAR terhadap PBV.
- 2) Berdasarkan table di atas, diketahui nilai signifikansi $0,023 < 0,05$. dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh secara parsial antara DER terhadap PBV
- 3) Berdasarkan table di atas, diketahui nilai signifikansi $0,140 > 0,05$. dapat disimpulkan bahwa tidak ada pengaruh secara parsial antara ROA terhadap PBV
- 4) Berdasarkan table di atas, diketahui nilai signifikansi $0,022 < 0,05$. dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh secara parsial antara ROE terhadap PBV.

Tabel 2 Hasil uji Simultan

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	6.596	4	1.649	3.095	.020 ^b
	Residual	44.222	83	.533		
	Total	50.818	87			

a. Dependent Variable: Ln_PBV

b. Predictors: (Constant), ROE, DER, DAR, ROA

Berdasarkan tabel 4.16 menunjukkan bahwa nilai dari f_{hitung} 3,095 dan nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05 yaitu sebesar 0,020. Dapat disimpulkan bahwa secara simultan variabel DAR,DER,ROA dan ROE berpengaruh positif signifikan terhadap PBV.

Tabel 3 Hasil uji Koefisien Determinasi

Model Summary ^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.346 ^a	.120	.077	1.32195

a. Predictors: (Constant), ROE, DER, DAR, ROA

b. Dependent Variable: Ln_PBV

Besarnya nilai R^2 (*R Square*) adalah sebesar 0,120 yang artinya variabilitas variabel dependen (PBV) yang dapat dijelaskan oleh variabilitas variabel independen (DAR,DER,ROA dan ROE) yaitu sebesar 12% sedangkan sisanya sebesar 88% lagi mampu dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model regresi pada penelitian ini.

PEMBAHASAN

Debt to Asset Ratio (DAR) Terhadap Nilai Perusahaan

Struktur modal yang diukur dengan *Debt to Asset Ratio* menunjukkan tidak adanya pengaruh signifikan terhadap nilai Perusahaan yang diukur dengan PBV. Hasil dari Uji t sendiri menunjukkan bahwa nilai signifikansi sebesar 0,057 lebih besar dari 0,05. Dapat disimpulkan DAR tidak berpengaruh secara parsial terhadap PBV, Sehingga H1 ditolak

DAR merupakan implikasi total liabilitas atau utang yang digunakan untuk membiayai asset perusahaan atau bank. Liabilitas dapat diartikan sebagai utang yang wajib dilunasi kepada pihak lain dimasa mendatang. Jumlah utang yang tinggi nyatanya diikuti dengan beban yang tinggi pula. Bank harus membayar angsuran disertai dengan beban bunga setiap jangka waktu yang ditentukan. Hal tersebut mengakibatkan nilai DAR yang tinggi akan membuat porsi pembiayaan berkurang. Namun, pada sektor perbankan, karena memiliki model usaha berupa simpan pinjam, maka dana dari nasabah atau DPK dihitung sebagai utang, akibatnya jika DAR bank tersebut tinggi, kondisi tersebut sangat wajar sekali bahkan dapat dikatakan baik karena menunjukkan tingkat kepercayaan nasabah tinggi terhadap perbankan (Ningsih et al., 2021)

Tidak adanya pengaruh secara parsial DAR terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Perbankan dapat disebabkan oleh data objek yang dijadikan sampel tidak dapat membuktikan hubungan antara variabel independent dengan variabel dependennya atau bisa saja terdapat variabel yang memiliki pengaruh terhadap nilai Perusahaan.

Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Nilai Perusahaan

Struktur modal yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* menunjukkan adanya pengaruh signifikan terhadap nilai Perusahaan yang diukur dengan PBV. Hasil dari Uji t sendiri menunjukkan bahwa nilai signifikansi sebesar 0,023 lebih kecil dari 0,05. Dapat disimpulkan DER berpengaruh secara parsial terhadap PBV, Sehingga H2 diterima.

Return On Asset (ROA) Terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas yang diukur dengan *Return On Asset* menunjukkan tidak adanya pengaruh signifikan terhadap nilai Perusahaan yang diukur dengan PBV. Hasil dari Uji t sendiri menunjukkan bahwa nilai signifikansi sebesar 0,140 lebih besar dari 0,05. Dapat disimpulkan ROA tidak berpengaruh secara parsial terhadap PBV, Sehingga H3 ditolak

ROA mencerminkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba berdasarkan aset yang dimiliki sehingga semakin tinggi nilai ROA maka dapat

dikatakan Perusahaan dapat mengelola asetnya untuk mendapatkan keuntungan secara efisien. Namun dari hasil penelitian ini menunjukkan tidak adanya pengaruh secara signifikan ROA terhadap nilai Perusahaan. Dapat disimpulkan ROA tidak berpengaruh terhadap tinggi rendahnya nilai Perusahaan.

Return On Equity (ROE) Terhadap Nilai Perusahaan

Struktur modal yang diukur dengan *Return On Equity* menunjukkan adanya pengaruh signifikan terhadap nilai Perusahaan yang diukur dengan PBV. Hasil dari Uji t sendiri menunjukkan bahwa nilai signifikansi sebesar 0,022 lebih kecil dari 0,05. Dapat disimpulkan ROE berpengaruh secara parsial terhadap PBV, Sehingga H4 diterima.

ROE mencerminkan kemampuan Perusahaan untuk memperoleh laba berdasarkan modal sendiri. Semakin tinggi nilai ROE maka semakin baik Perusahaan memanfaatkan laba untuk mendapatkan keuntungan. Pada penelitian kali ini ROE memiliki pengaruh secara signifikan terhadap nilai Perusahaan. Sehingga apabila nilai ROE mengalami kenaikan ataupun penurunan akan menyebabkan kenaikan atau penurunan pada nilai perusahaan.

Pengaruh *Debt to Asset Ratio (DAR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Return On Asset (ROA)* dan *Return On Equity (ROE)* Terhadap Nilai Perusahaan (PBV)

Berdasarkan hasil uji simultan diketahui bahwa nilai F_{hitung} 3,095 dan nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05 yaitu sebesar 0,020. Dapat disimpulkan bahwa secara bersama-sama terdapat pengaruh antara variabel struktur modal (DAR dan DER) dan variabel profitabilitas (ROA dan ROE) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) maka H5 diterima.

Kinerja keuangan perusahaan baik menjadikan cerminan baik terhadap nilai perusahaan, jika dilihat dari struktur modal seberapa besar Perusahaan mengendalikan kewajiban dengan baik, dilihat dari profitabilitas seberapa besar perusahaan mampu melunasi kewajibannya dengan baik, seberapa besar perusahaan mampu mengelola perputaran asetnya, sehingga hal tersebut bisa dijadikan tolak ukur investor terhadap perusahaan yang berdampak pada nilai Perusahaan.

SIMPULAN

Berdasarkan hasil uji t *Debt to Asset Ratio (DAR)* terhadap *Price Book Value* disimpulkan tidak ada pengaruh secara parsial antara *Debt to Asset Ratio* terhadap nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2021. Berdasarkan hasil uji t *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap *Price Book Value* disimpulkan terdapat pengaruh secara parsial antara *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2021. Berdasarkan hasil uji t *Return On Asset (ROA)* terhadap *Price Book Value* disimpulkan tidak ada pengaruh secara parsial antara *Return On Asset (ROA)* terhadap nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2021. Berdasarkan hasil uji t *Return On Equity (ROE)* terhadap *Price Book Value* disimpulkan terdapat pengaruh secara parsial antara *Return On Equity (ROE)* terhadap nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2021. Berdasarkan hasil uji F Struktur Modal (DAR dan DER) dan Profitabilitas (ROA dan ROE) dapat diambil kesimpulan bahwasannya Struktur modal dan Profitabilitas berpengaruh secara simultan terhadap nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2021.

DAFTAR PUSTAKA

- Agot, Z., & Arifin, M. M. (2018). *Manajemen Keuangan*. [Http://Repository.Untar.Ac.Id/11172/1/B.1](http://Repository.Untar.Ac.Id/11172/1/B.1) Agus Zainul Arifin Dokumen Buku.Pdf
- Akbar, J. S. (2021). The Effect Of Return On Assets And Return On Equity On Price To Book Value On Banking Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange. *International Journal Of Economics, Business And Accounting Research (Ijebar)*, 5(2). [Http://Www.Jurnal.Stie-Aas/Ijebar%0athe](http://Www.Jurnal.Stie-Aas/Ijebar%0athe)
- Albart, N., Sinaga, B. M., Santosa, P. W., & Andati, T. (2020). *The Effect Of Corporate Characteristics On Capital Structure In Indonesia*. 23(1), 46–56. [Https://Doi.Org/10.14414/Jebav.V23i1.2153](https://Doi.Org/10.14414/Jebav.V23i1.2153)
- Alipudin, A. (2019). Model Peningkatan Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal Dan Profitabilitas Pada Perusahaan Agrikultur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi*, 5(2), 145–154. [Https://Journal.Unpak.Ac.Id/Index.Php/Jiafe](https://Journal.Unpak.Ac.Id/Index.Php/Jiafe)
- Aruan, D. A., Limbong, H., Silitonga, B., Aceh, M., & Br Samosir, N. B. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Profitabilitas Pada Perusahaan Property And Real Estate Yang Terdaftar Di Bei. *Owner*, 5(2), 460–472. [Https://Doi.Org/10.33395/Owner.V5i2.427](https://Doi.Org/10.33395/Owner.V5i2.427)
- Azizah Amelda, N., Tri Hardiyanto, A., & Mulyaningsih, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Pt Jasa Marga (Persero) Tbk Tahun 2010–2017. *Jurnal Akuntansi*, 1(1), 1–10.
- Batubara, R. H., Marlina, & Sugianto. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Industri Perbankan. *Business Management, Economic, And Accounting National Seminar*, 1, 849–863.
- Devid, A., & Mujiyati. (2022). Pengaruh Tax Avoidance, Profitabilitas, Sales Growth, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks Lq45 Di Bei Periode 2018-2020). *Accounting Global*, 6(1), 12–27.
- Fitria Ayu Lestari Niu, H. R. N. W. (2021). Analisis Komparasi Rasio Profitabilitas Bank Bumh Sebelum Dan Saat Adanya Pandemi Covid-19 Tahun 2019-2020 Fitria. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Auditing "Goodwill"*, 12 (2), 2021, 12(2).
- Harahap, A. P. (2014). Bank Dan Lembaga Keuangan Lainnya. In *Edisi Revisi: Vol. 43 No.1* (Issue February). [Https://Rajagrafindo.Co.Id/Produk/Bank-Dan-Lembaga-Kuangan-Lainnya/](https://Rajagrafindo.Co.Id/Produk/Bank-Dan-Lembaga-Kuangan-Lainnya/)
<http://Www.Rajagrafindo.Co.Id/Produk/Bank-Dan-Lembaga-Kuangan-Lainnya/>
- Hariasih, M. (2020). *Return On Asset , Return On Equity , And Debt To Equity Ratio On Agricultural Sector In Indonesia Stock Exchange*.
- Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects Of Return On Asset, Debt To Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, And Dividend Payout Ratio On Firm Value. *International Journal Of Economics And Financial Issues*, 9(5), 50–54. [Https://Doi.Org/10.32479/Ijefi.8595](https://Doi.Org/10.32479/Ijefi.8595)
- Inrawan. (2021). *Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Bank Bumh Yang Terdaftar Di Bei Periode 2015-2019)* [Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis U]. [Https://Doi.Org/10.1088/1751-8113/44/8/085201](https://Doi.Org/10.1088/1751-8113/44/8/085201)
- Kewal, S. S. (2018). Kecepatan Penyesuaian Struktur Modal Optimal Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia Optimum Capital Structure Adjustment Speed On Companies Listed In Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Economia*, 14(1), 60–68. [Https://Journal.Uny.Ac.Id/Index.Php/Economia](https://Journal.Uny.Ac.Id/Index.Php/Economia)

- Lithfiah, E., Irwansyah, & Fitria, Y. (2019). Analisis Rasio Keuangan. *Jurnal Akuntansi Bisnis Dan Perbankan Indonesia*, 22(2), 189–196.
- Mispiyanti, M. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Capital Expenditure, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Bumn Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 20(2), 133–144. <https://doi.org/10.29040/Jap.V20i2.636>
- Ningsih, R. D. W., Purbayati, R., & Pratiwi, L. N. (2021). Analisis Pengaruh Car, Npf, Dar, Dpk Terhadap Pembiayaan Sektor Konstruksi Pada Perbankan Syariah Di Indonesia. *Journal Of Applied Islamic Economics And Finance*, 2(1), 213–226. <https://doi.org/10.35313/Jaief.V2i1.2870>
- Nurul Fadhilah, Abdul Khalik, Z. A. (2022). Pengaruh Debt To Asset Ratio (Dar), Debt To Equity Ratio (Der) Dan Return On Assets (Roa) Terhadap Price To Book Value (Pbv) Pada Perusahaan Perbankan Syariah Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal The Manusagre*, 1(1), 180–193. <https://ejournal.nobel.ac.id/index.php/tmj/article/download/3270/1572/>
- Rachmat, R. A. H., Hardika, A. L., Gumilar, I., & Saudi, M. H. M. (2019). Capital Structure, Profitability And Firm Value: An Empirical Analysis. *International Journal Of Innovation, Creativity And Change*, 6(6), 182–192.
- Rahayu, M. B. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Keuangan. *Jurnal Studi Manajemen Dan Bisnis*, 5(2), 75–79. <https://doi.org/10.21107/Jsmb.V5i2.6656>
- Salim, M. N., & Susilowati, R. (2020). The Effect Of Internal Factors On Capital Structure And Its Impact On Firm Value: Empirical Evidence From The Food And Beverages Industry Listed On Indonesian Stock Exchange 2013-2017. *International Journal Of Engineering Technologies And Management Research*, 6(7), 173–191. <https://doi.org/10.29121/ijetmr.V6i7.2019.434>
- Salman, I., Firmansyah, A., Widyaningrum, M. R., Muslim, A. I., Setiawan, D., Pemula, P. D., Octaviani, N. K. D., Astika, I. B. P., Erna, L., Utama, D. R., Nurulrahmatiah, N., Pratiwi, A., Nurhayati, Dixit, A. M., Subba Rao, S. V., Article, O., Choudhary, K., Singh, M., Choudhary, O. P., ... Winata, F. (2019). Analisis Pengaruh Profitabilitas (Profitability) Dan Tingkat Pertumbuhan Modal Dan Nilai Perusahaan. *Analisis Pengaruh Profitabilitas Dan Tingkat Pertumbuhan Modal Dan Nilai Perusahaan*, 5(2), 1–11. <https://techniumscience.com/index.php/socialsciences/article/view/332/124> <http://dx.doi.org/10.1038/Ni.1913%250ahttp://dx.doi.org/10.1016/J.Dci.2013.08.014%250ahttp://dx.doi.org/10.1186/S13071-016-1819-4%250ahttp://dx.doi.org/10.1016/J.Actatropica.2017>
- Siswanto, E. (2021). *Manajemen Keuangan Dasar*. <http://manajemen.fe.um.ac.id/wp-content/uploads/2021/06/Buku-Ajar-Manajemen-Keuangan-Dasar-E-Book.pdf>
- Sudiyatno, B., Puspitasari, E., Nurhayati, I., & Rijanti, T. (2021). The Relationship Between Profitability And Firm Value: Evidence From Manufacturing Industry In Indonesia. *International Journal Of Financial Research*, 12(3), 466. <https://doi.org/10.5430/Ijfr.V12n3p466>
- Suriawinata, I. S., & Nurmalita, D. M. (2022). Ownership Structure, Firm Value And The Moderating Effects Of Firm Size: Empirical Evidence From Indonesian Consumer Goods Industry. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 24(1), 91–104. <https://doi.org/10.9744/Jmk.24.1.91-104>
- Wiagustini, N. P. A. K. A. 1 N. L. P. (2020). Return On Asset, Return On Equity, Dan Earning Per Share Berpengaruh Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen*, 9(3), 1069–1088.
- Yudawisatra, H. G., & Roespinoedji, D. S. (2019). Effect Of Return On Assets And Current Ratio On Company Value In The Coal Industry In Indonesia For 2014

To 2017. *International Journal Of Innovation, Creativity And Change*, 6(6), 88–99.

Yunus, & Simamora, S. C. (2021). Pengaruh Debt To Equity Ratio Dan Profitability Ratio Terhadap Harga Saham Pada Bank Bumh. *Inovatif Mahasiswa Manajemen*, 2(1), 55–65.
<https://jom.universitassuryadarma.ac.id/index.php/jimen/article/view/61/62>.