

SKRIPSI

**FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *FIRM VALUE*:
PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE*, *MANAGERIAL
OWNERSHIP*, DAN *FIRM SIZE* DENGAN *PROFITABILITY*
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN
SEKTOR PROPERTI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2019-2021**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : ERRYKA GORITMAN

NPM : 125190204

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2022

HALAMAN PERNYATAAN

Pernyataan

Nama : ERRYKA GORITMAN
NIM : 125190204
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Faktor yang Mempengaruhi Firm Value: Pengaruh Capital Structure, Managerial Ownership, dan Firm Size dengan Profitability Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sektor Properti Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi ini merupakan hasil kerja saya sendiri di bawah bimbingan Tim Pembimbing dan bukan hasil plagiasi dan/atau kegiatan curang lainnya.

Jika saya melanggar pernyataan ini, maka saya bersedia dikenakan sanksi sesuai aturan yang berlaku di Universitas Tarumanagara.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 31-Desember-2022
Yang menyatakan



ERRYKA GORITMAN
NIM. 125190204

HALAMAN PERSETUJUAN

Persetujuan

Nama : ERRYKA GORITMAN
NIM : 125190204
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Faktor yang Mempengaruhi Firm Value: Pengaruh Capital Structure, Managerial Ownership, dan Firm Size dengan Profitability Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sektor Properti Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 31-Desember-2022

Pembimbing:
HENRYANTO WIJAYA, S.E., M.M., Ak.,
CA.
NIK/NIP: 10107006



HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Pengesahan

Nama : ERRYKA GORITMAN
NIM : 125190204
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Faktor yang Mempengaruhi Firm Value: Pengaruh Capital Structure, Managerial Ownership, dan Firm Size dengan Profitability Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sektor Properti Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021
Title : Factors Affecting Firm Value: Effects of Capital Structure, Managerial Ownership, and Company Size with Profitability as Intervening Variable in Property Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2021

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 17-Januari-2023.

Tim Penguji:

1. ELIZABETH SUGIARTO D., S.E., MSi., Ak., CA.
2. HENRYANTO WIJAYA, S.E., M.M., Ak., CA.
3. SRI DARYANTI, Dra.Ak,MM

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS**.

Pembimbing:
HENRYANTO WIJAYA, S.E., M.M., Ak.,
CA.
NIK/NIP: 10107006



Jakarta, 17-Januari-2023

Ketua Program Studi



HENDRO LUKMAN, SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI JAKARTA

ABSTRAK

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FIRM VALUE: PENGARUH CAPITAL STRUCTURE, MANAGERIAL OWNERSHIP, DAN FIRM SIZE DENGAN PROFITABILITY SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2021

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji secara empiris pengaruh struktur modal (DER), kepemilikan manajerial (OWN), dan ukuran perusahaan (Ln (total aset)) terhadap nilai perusahaan (PBV) melalui mediasi profitabilitas (ROE) pada perusahaan sektor properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019-2021. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 153 perusahaan yang dipilih menggunakan metode purposive sampling. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dan profitabilitas, sedangkan kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dan profitabilitas. Profitabilitas berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dan profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh struktur modal, kepemilikan manajerial, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: struktur modal, kepemilikan manajerial, ukuran perusahaan, nilai perusahaan, profitabilitas

The purpose of this study was to empirically examine the effect of capital structure (DER), managerial ownership (OWN), and firm size (Ln (total asset)) on firm value (PBV) through profitability mediation (ROE) in property sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2019-2021. The samples used in this study were 153 companies selected using purposive sampling method. The results showed that capital structure had no significant positive effect on firm value and profitability, while managerial ownership and firm size had no significant negative effect on firm value and profitability. Profitability has no significant negative effect on firm value and profitability is unable to mediate the effect of capital structure, managerial ownership, and firm size on firm value.

Keywords: capital structure, managerial ownership, firm size, firm value, profitability

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Faktor yang Mempengaruhi *Firm Value*: Pengaruh *Capital Structure*, *Managerial Ownership*, dan *Firm Size* dengan *Profitability* Sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Sektor Properti yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021” dengan tepat waktu. Penyusunan skripsi ini dilakukan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi dan Bisnis Jurusan S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, dukungan, serta bantuan dan arahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Henryanto Wijaya, S.E., M.M., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing, memberikan saran, arahan, motivasi, dan meluangkan waktu dalam penyusunan skripsi ini dari awal hingga akhir sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CMPA., CA., CPA (Aust), CSRS. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk menyusun skripsi ini.
4. Para Dosen serta seluruh Staf Pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah membimbing dan memberi pengetahuan selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
5. Orang tua serta adik dan anggota keluarga lainnya yang telah memberi dukungan, semangat, dan doa bagi penulis dalam proses penyusunan skripsi.
6. Teman-teman dan sahabat dalam grup “KY”, yaitu Grace, Gabriella, Micheal, Anthony, Stefanus, Michelle, Shania, Davin, Westin, dan Russel yang telah

menemani penulis dari awal proses perkuliahan hingga membantu dan mendukung proses penyusunan skripsi ini.

7. Teman-teman dan sahabat dari masa sekolah sampai sekarang, yaitu Hilary, Crecentia, dan Jason yang senantiasa memberikan dukungan moral bagi penulis.
8. Pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu penulis dalam proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena keterbatasan penulis. Oleh karena itu, penulis mengucapkan permohonan maaf atas kekurangan yang ada dalam skripsi ini. Akhir kata, penulis dengan senang hati menerima saran dan kritik yang membangun mengenai skripsi ini agar dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 27 Desember 2022

Penulis,



(Erryka Goritman)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. PERMASALAHAN.....	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah.....	5
3. Batasan Masalah	5
4. Rumusan Masalah.....	6
B. TUJUAN DAN MANFAAT	6
1. Tujuan	6
2. Manfaat	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. GAMBARAN UMUM TEORI	8
1. Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	8
2. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	9
B. DEFINISI KONSEPTUAL VARIABEL	9

1.	<i>Firm Value</i> (Nilai Perusahaan)	9
2.	<i>Profitability</i> (Profitabilitas).....	10
3.	<i>Capital Structure</i> (Struktur Modal)	10
4.	<i>Managerial Ownership</i> (Kepemilikan Manajerial)	11
5.	<i>Firm Size</i> (Ukuran Perusahaan)	12
C.	KAITAN ANTARA VARIABEL-VARIABEL.....	12
1.	<i>Capital Structure</i> terhadap <i>Firm Value</i>	12
2.	<i>Managerial Ownership</i> terhadap <i>Firm Value</i>	13
3.	<i>Firm Size</i> terhadap <i>Firm Value</i>	13
4.	<i>Capital Structure</i> terhadap <i>Profitability</i>	13
5.	<i>Managerial Ownership</i> terhadap <i>Profitability</i>	13
6.	<i>Firm Size</i> terhadap <i>Profitability</i>	14
7.	<i>Profitability</i> terhadap <i>Firm Value</i>	14
8.	<i>Capital Structure</i> terhadap <i>Firm Value</i> dengan Mediasi <i>Profitability</i>	14
9.	<i>Managerial Ownership</i> terhadap <i>Firm Value</i> dengan Mediasi <i>Profitability</i>	15
10.	<i>Firm Size</i> terhadap <i>Firm Value</i> dengan Mediasi <i>Profitability</i>	15
D.	KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	26
BAB III METODE PENELITIAN		30
A.	DESAIN PENELITIAN	30
B.	POPULASI, TEKNIK PEMILIHAN SAMPEL, DAN UKURAN SAMPEL.....	30
C.	OPERASIONALISASI VARIABEL DAN INSTRUMEN	31
1.	Variabel Dependen	31
2.	Variabel Independen	32

3. Variabel Mediasi.....	33
D. ANALISIS DATA	34
1. Analisis Statistik Deskriptif	34
2. Analisis Statistik Inferensial	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	38
A. DESKRIPSI SUBJEK PENELITIAN	38
B. DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	42
C. HASIL ANALISIS DATA	44
1. Uji <i>Outer Model</i> (Model Pengukuran).....	45
2. Uji <i>Inner Model</i> (Model Struktural)	48
D. HASIL PENGUJIAN HIPOTESIS.....	55
1. Hipotesis dengan Pengaruh Langsung (<i>Direct Effect</i>).....	56
2. Hipotesis dengan Pengaruh Tidak Langsung (<i>Indirect Effect</i>).....	60
E. PEMBAHASAN.....	62
1. Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Firm Value</i>	64
2. Pengaruh <i>Managerial Ownership</i> terhadap <i>Firm Value</i>	65
3. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Firm Value</i>	66
4. Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Profitability</i>	67
5. Pengaruh <i>Managerial Ownership</i> terhadap <i>Profitability</i>	68
6. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Profitability</i>	69
7. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Firm Value</i>	70
8. Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Firm Value</i> dimediasi <i>Profitability</i>	72
9. Pengaruh <i>Managerial Ownership</i> terhadap <i>Firm Value</i> dimediasi <i>Profitability</i>	73

10. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Firm Value</i> dimediasi <i>Profitability</i>	74
BAB V PENUTUP	75
A. KESIMPULAN.....	75
B. KETERBATASAN DAN SARAN	77
DAFTAR PUSTAKA	79
LAMPIRAN.....	87
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	95
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	96

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	17
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel	34
Tabel 4.1	Kriteria Pemilihan Sampel	39
Tabel 4.2	Daftar Sampel Perusahaan	40
Tabel 4.3	Hasil Uji Statistik Deskriptif	42
Tabel 4.4	Hasil Uji <i>Outer Weight</i>	46
Tabel 4.5	Hasil Uji <i>Multicollinearity</i>	47
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>Coefficient of Determination (R-Square)</i>	49
Tabel 4.7	Hasil Uji <i>Effect Size (F-Square)</i>	50
Tabel 4.8	Hasil Uji <i>Path Coefficient</i>	52
Tabel 4.9	Hasil Uji <i>T-Statistic</i> dan <i>P-Values (Direct Effect)</i>	56
Tabel 4.10	Hasil Uji <i>T-Statistic</i> dan <i>P-Values (Indirect Effect)</i>	61
Tabel 4.11	Ringkasan Hasil Pengujian	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	26
Gambar 4.1	Model Hipotesis	45
Gambar 4.2	Model Analisis <i>Outer Weight</i>	46
Gambar 4.3	Model Analisis <i>Multicollinearity</i>	48
Gambar 4.4	Model <i>R-Square</i>	50
Gambar 4.5	Model <i>F-Square</i>	51
Gambar 4.6	Model <i>Path Coefficient</i> dengan <i>Direct Effect</i>	54
Gambar 4.7	Model <i>Path Coefficient</i> dengan <i>Indirect Effect</i>	55
Gambar 4.8	Model <i>Path Coefficient</i> dengan <i>Total Effect</i>	55
Gambar 4.9	Model <i>Bootstrapping Direct Effect P-Values</i>	57
Gambar 4.10	Model <i>Bootstrapping Direct Effect T-Statistic</i>	57

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Hasil Perhitungan Variabel	87
Lampiran 2	Hasil Statistik Deskriptif	92
Lampiran 3	Hasil Uji <i>Outer Weight</i>	92
Lampiran 4	Hasil Uji <i>Multicollinearity</i>	92
Lampiran 5	Hasil Uji <i>R-Square</i>	93
Lampiran 6	Hasil Uji <i>Effect Size (F-Square)</i>	93
Lampiran 7	Hasil Uji <i>Path Coefficient</i>	93
Lampiran 8	Hasil Uji <i>Bootstrapping Direct Effect</i>	94
Lampiran 9	Hasil Uji <i>Bootstrapping Indirect Effect</i>	94

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang Masalah

Adanya perkembangan pesat dalam dunia bisnis membuat perusahaan berlomba-lomba untuk mempertahankan posisinya di pasar. Penting bagi perusahaan untuk dapat bersaing dalam menarik investor ke dalam perusahaan. Oleh karena itu, suatu perusahaan perlu memiliki strategi keuangan yang baik dalam menghadapi persaingan demi menunjang keberhasilannya. Menurut Kurniasih & Ruzikna (2017), suatu perusahaan bertujuan untuk memperoleh keuntungan semaksimal mungkin, meningkatkan kemakmuran para pemegang sahamnya dan menghasilkan nilai perusahaan yang seoptimal mungkin. Nilai perusahaan merupakan salah satu penentu bagi investor dalam melakukan investasi. Keberhasilan perusahaan seringkali dikaitkan dengan harga saham suatu perusahaan. Semakin tinggi harga saham, maka semakin tinggi pula nilai perusahaan di mata investor (Irawan & Nurhadi, 2019). Harga saham suatu perusahaan dapat mencerminkan nilai perusahaan karena menunjukkan bahwa perusahaan dapat memberikan kemakmuran bagi pemegang saham dan memberikan sinyal positif bagi investor (Suwardika & Mustanda, 2017).

Dalam berinvestasi, terdapat banyak sektor berkembang yang dapat menjadi pilihan bagi investor untuk menanamkan modalnya. Beberapa sektor tersebut seperti sektor makanan dan minuman, transportasi, farmasi, dan lain sebagainya. Salah satu dari banyaknya sektor di industri adalah sektor properti. Sektor properti merupakan salah satu pemacu dalam pemulihan perekonomian nasional (Siaran Pers, 2022). Hal ini dapat ditunjukkan oleh peningkatan baik dari segi permintaan, pasokan, maupun harga. Berdasarkan laporan dari Bank Indonesia, permintaan properti pada triwulan IV-2021 telah mengalami peningkatan dibandingkan pada

triwulan III-2021 sebesar 0,13% (Bank Indonesia, 2021). Peningkatan ini juga berlanjut pada tahun 2022, dimana permintaan properti pada triwulan II-2022 terpantau meningkat menjadi 1,19% dibandingkan pada triwulan I-2022. Peningkatan harga juga diidentifikasi meningkat pada triwulan IV-2021 dibanding pada triwulan III-2021 yang sebesar 0,35%. Hasil survey pada tahun 2022 yaitu pada triwulan II-2022 tercatat lebih tinggi dibandingkan triwulan sebelumnya, yaitu 0,26% (Bank Indonesia, 2022).

Banyaknya pilihan perusahaan bagi investor untuk menanamkan modal membuat investor lebih teliti dalam melakukan penilaian terhadap perusahaan (Oktaviano & Wijaya, 2020). Namun, masih terdapat perusahaan yang memiliki nilai perusahaan rendah, sehingga perlu diteliti faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Terdapat banyak faktor yang dapat meningkatkan atau menurunkan nilai perusahaan baik internal maupun eksternal. Faktor internal merupakan faktor yang berhubungan dengan tingkat kinerja perusahaan yang dapat dikendalikan oleh manajemen perusahaan. Beberapa faktor internal yang akan dibahas dalam penelitian ini, antara lain *capital structure* atau struktur modal, *managerial ownership* atau kepemilikan manajerial, dan *firm size* atau ukuran perusahaan serta *profitability* atau profitabilitas sebagai variabel *intervening* atau mediasi.

Menurut Zaldy et al. (2021), *capital structure* atau struktur modal adalah suatu komposisi sumber pendanaan yang dimiliki perusahaan yang akan digunakan untuk membiayai jalannya perusahaan. Struktur modal merupakan campuran utang dan modal organisasi untuk membiayai bisnisnya (Tanko et al., 2021). Penggunaan utang dapat meningkatkan *return* dan risiko pemegang saham (Sathyamoorthi et al., 2019). *Capital structure* atau struktur modal menunjukkan keseimbangan penggunaan utang untuk pembiayaan perusahaan (Doorasamy, 2021).

Kepemilikan manajerial adalah proporsi kepemilikan saham oleh para manajemen (Nasution et al., 2019). Adanya kepemilikan saham oleh manajemen

dianggap dapat mengurangi *agency cost* yang timbul dari konflik keagenan berdasarkan *agency theory* oleh manajer sebagai agen dan pemegang saham sebagai *principal* (Asnawi et al., 2019). Dengan adanya kepemilikan saham manajerial, diharapkan manajer akan bertindak sesuai dengan keinginan para *principal* karena manajer akan termotivasi untuk meningkatkan kinerja demi keperluan pribadi yang akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaan (Nasution et al., 2019).

Firm size (ukuran perusahaan) juga dapat mempengaruhi tinggi rendahnya nilai sebuah perusahaan. *Firm size* dapat menjelaskan besar kecilnya perusahaan melalui beberapa cara, seperti melalui total aset, total penjualan, *log of total asset*, dan lain-lain. Semakin besar ukuran suatu perusahaan, maka semakin mudah untuk memperoleh sumber dana internal atau eksternal yang akan mempengaruhi nilai perusahaan tersebut (Setiadharna & Machali, 2017). Perusahaan yang tergolong besar umumnya sudah berkembang dan memiliki peluang lebih kecil untuk mengalami kebangkrutan jika terjadi masalah ekonomi sehingga ditanggapi positif oleh para investor dan meningkatkan nilai perusahaannya (Chabachib et al., 2019).

Faktor selanjutnya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Untuk dapat menjalankan operasi sehari-harinya, maka suatu perusahaan harus berada dalam keadaan *profit*. Profitabilitas dapat memberikan gambaran bagi investor terkait efektivitas dan efisiensi kinerja manajemen untuk menghasilkan laba (D. H. Nguyen, 2022). Ketika perusahaan memiliki kemampuan yang baik untuk menghasilkan laba, maka kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya akan meningkat dan akan berpengaruh juga ke peningkatan nilai perusahaan.

Beberapa penelitian telah dilakukan terkait dengan *capital structure*, *managerial ownership*, dan *firm size* tetapi masih terdapat perbedaan hasil. Penelitian yang dilakukan oleh Hertina et al., (2022) menyatakan bahwa semakin tinggi *capital structure* yang diukur melalui *Debt to Equity Ratio*, maka nilai

perusahaan juga akan meningkat sampai titik optimal tertentu. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Sudiyatno et al. (2020) menunjukkan hasil yang berbeda dimana penggunaan utang yang tinggi akan menurunkan harga saham yang mencerminkan penurunan nilai perusahaan.

Perbedaan lainnya ditemukan pada penelitian mengenai pengaruh *managerial ownership* terhadap *firm value* oleh Andriani (2021) menyatakan bahwa dengan adanya *managerial ownership* yang efektif maka akan meningkatkan *firm value*, sedangkan penelitian oleh Sugosha & Sri Artini (2020) menyatakan adanya *managerial ownership* dalam suatu perusahaan tidak dapat meningkatkan *firm value*.

Ketidak-konsistenan juga terdapat pada penelitian oleh (Yusra et al., 2019) yang menunjukkan bahwa perusahaan besar dengan nilai aset yang lebih tinggi dibanding perusahaan kecil mencerminkan bahwa perusahaan mengalami pertumbuhan sehingga dinilai positif oleh investor dan meningkatkan nilai perusahaan, sedangkan hasil yang ditunjukkan oleh penelitian Pustika et al. (2022) menyatakan bahwa *firm size* yang besar belum tentu menentukan seberapa baik perusahaan menghasilkan laba maupun meningkatkan *firm value* karena pada umumnya setiap perusahaan akan memanfaatkan asetnya dengan hati-hati dan melakukan penghematan biaya yang optimal.

Berdasarkan uraian di atas, maka dapat disimpulkan bahwa nilai perusahaan atau *firm value* merupakan faktor penting dalam mempertahankan kelangsungan suatu perusahaan karena berkaitan dengan pemilihan keputusan investor. Tetapi, masih terdapat perbedaan pada hasil penelitian-penelitian yang dilakukan sebelumnya mengenai faktor yang mempengaruhi nilai suatu perusahaan khususnya pada variabel *capital structure*, *managerial ownership*, dan *firm size*. Oleh sebab itu, maka penulis memilih judul penelitian sebagai berikut: “Faktor yang Mempengaruhi *Firm Value*: Pengaruh *Capital Structure*, *Managerial Ownership*, dan *Firm Size* dengan *Profitability* Sebagai Variabel *Intervening* pada

Perusahaan Sektor Properti yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021.”

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang dikemukakan di atas, maka dapat diidentifikasi masalah, yaitu strategi keuangan yang tidak tepat dapat berdampak pada nilai perusahaan dan keputusan berinvestasi investor sehingga peningkatan kinerja keuangan yang sesuai diperlukan untuk membuat nilai perusahaan tetap tinggi dan terlihat bagus di mata investor. Kemudian, masih terdapat perusahaan yang nilai perusahaannya rendah atau berada di bawah satu sehingga perlu diteliti faktor yang dapat meningkatkan atau menurunkan nilai perusahaan baik internal maupun eksternal.

Banyaknya faktor yang dapat dijadikan pertimbangan untuk menilai sebuah perusahaan dapat menyulitkan calon investor dan terdapat perbedaan hasil penelitian terdahulu sehingga diperlukan penelitian lebih lanjut yang membahas tentang pengaruh *capital structure*, *managerial ownership*, dan *firm size* terhadap *firm value* dengan *profitability* sebagai variabel mediasi.

3. Batasan Masalah

Batasan masalah dalam penelitian ini dibuat untuk menghindari meluasnya permasalahan dalam penelitian ini serta adanya keterbatasan waktu dan tenaga. Subjek penelitian pada penelitian ini dibatasi pada perusahaan sektor properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2022.

Masalah yang dibahas dalam penelitian ini terbatas pada variabel dependen dan variabel independen yang diteliti. Variabel dependen dari penelitian ini adalah *Firm Value* dengan batasan *Price to Book Value*. Adapun variabel independen dalam penelitian ini adalah *Capital Structure*, *Managerial Ownership*, dan *Firm*

Size. Penelitian ini juga menggunakan variabel mediasi *Profitability* yang diukur menggunakan *Return on Equity (ROE)*.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian di atas, maka rumusan masalah yang perlu dikaji dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Apakah *capital structure* berpengaruh terhadap *firm value*?
- b. Apakah *managerial ownership* berpengaruh terhadap *firm value*?
- c. Apakah *firm size* berpengaruh terhadap *firm value*?
- d. Apakah *profitability* berpengaruh terhadap *firm value*?
- e. Apakah *capital structure* berpengaruh terhadap *profitability*?
- f. Apakah *managerial ownership* berpengaruh terhadap *profitability*?
- g. Apakah *firm size* berpengaruh terhadap *profitability*?
- h. Apakah *profitability* memediasi pengaruh *capital structure* terhadap *firm value*?
- i. Apakah *profitability* memediasi pengaruh *managerial ownership* terhadap *firm value*?
- j. Apakah *profitability* memediasi pengaruh *firm size* terhadap *firm value*?

B. TUJUAN DAN MANFAAT

1. Tujuan

Tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk menguji dan mengetahui pengaruh *capital structure* terhadap *firm value*.
- b. Untuk menguji dan mengetahui pengaruh *managerial ownership* terhadap *firm value*.
- c. Untuk menguji dan mengetahui pengaruh *firm size* terhadap *firm value*.

- d. Untuk menguji dan mengetahui pengaruh *profitability* terhadap *firm value*.
- e. Untuk menguji dan mengetahui pengaruh *capital structure* terhadap *profitability*.
- f. Untuk menguji dan mengetahui pengaruh *managerial ownership* terhadap *profitability*.
- g. Untuk menguji dan mengetahui pengaruh *firm size* terhadap *profitability*.
- h. Untuk menguji dan mengetahui kemampuan *profitability* memediasi pengaruh *capital structure* terhadap *firm value*.
- i. Untuk menguji dan mengetahui kemampuan *profitability* memediasi pengaruh *managerial ownership* terhadap *firm value*.
- j. Untuk menguji dan mengetahui kemampuan *profitability* memediasi pengaruh *firm size* terhadap *firm value*.

2. Manfaat

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

- a. Bagi akademisi, penelitian diharapkan dapat menjadi bahan referensi untuk penelitian-penelitian yang akan dilakukan dimasa yang akan datang serta menambah wawasan dan pengetahuan.
- b. Bagi investor, penelitian diharapkan dapat membantu investor mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi *firm value* serta menjadi bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan untuk meminimalisasi risiko investasi.
- c. Bagi manajemen perusahaan, penelitian diharapkan dapat menjadi sumber informasi mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *firm value* dalam rangka melakukan evaluasi untuk meningkatkan kualitas perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adita, A., & Mawardi, W. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Total Assets Turnover, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada Perusahaan Real Estate dan Properti yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2016). *Jurnal Studi Manajemen*, 15(1), 14.
- Agustia, D., Dianawati, W., & Indah, D. R. A. (2018). Managerial Ownership, Corporate Social Responsibility Disclosure and Corporate Performance. *Management of Sustainable Development Sibiu, Romania*, 10(2), 67–71. <https://doi.org/10.2478/msd-2019-0011>
- Alkurdi, A., hamad, A., Thneibat, H., & Elmarzouky, M. (2021). Ownership structure's effect on financial performance: An empirical analysis of Jordanian listed firms. *Cogent Business and Management*, 8(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2021.1939930>
- Andriani, B. (2021). Influence of Ownership Structure on Company Profitability and Value In Companies. *ATESTASI: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(1), 112–119.
- Asnawi, A., Ibrahim, R., & Saputra, M. (2019). PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA). *JURNAL PERSPEKTIF EKONOMI DARUSSALAM*, 5(1), 70–83. <https://doi.org/10.24815/jped.v5i1.14089>
- Astuti, C. C. (2021). PLS-SEM Analysis to Know Factors Affecting The Interest of Buying Halal Food in Muslim Students. *Jurnal Varian*, 4(2), 141–152. <https://doi.org/10.30812/varian.v4i2.1141>
- Aulia, R. (2021). Pengaruh Debt To Equity Ratio dan Net Profit Margin Terhadap Price To Book Value pada Perusahaan Sub Sektor Tourism, Restaurant, Dan Hotel yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2019. *JIMEN Jurnal Inovatif Mahasiswa Manajemen*, 1(3), 279–289.
- Azizah, A. N., Setyaningrum, A., & Nurhayati, E. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Enterprise Risk Management Sebagai Variabel Moderating (Studi kasus pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020). *HUMANIS (Humanities, Management and Science Proceedings)*, 1(2), 141–155.

- Balemi, N., Füss, R., & Weigand, A. (2021). COVID-19's impact on real estate markets: review and outlook. *Financial Markets and Portfolio Management*, 35(4), 495–513. <https://doi.org/10.1007/s11408-021-00384-6>
- Bank Indonesia. (2021). *Perkembangan Properti Komersial (PPKOM) Triwulan IV-2021*.
- Bank Indonesia. (2022). *Perkembangan Properti Komersial (PPKOM) Triwulan II-2022*.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku 2* (14th ed.). Salemba Empat.
- Chabachib, M., Hersugondo, H., Ardiana, E., & Pamungkas, I. D. (2019). Analysis of Company Characteristics of Firm Values: Profitability as Intervening Variables. *International Journal of Financial Research*, 11(1), 60. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n1p60>
- Dalci, I. (2018). Impact of financial leverage on profitability of listed manufacturing firms in China. *Pacific Accounting Review*, 30(4), 410–432. <https://doi.org/10.1108/PAR-01-2018-0008>
- Dang, H. N., Vu, V. T. T., Ngo, X. T., & Hoang, H. T. V. (2019). Study the Impact of Growth, Firm Size, Capital Structure, and Profitability on Enterprise Value: Evidence of Enterprises in Vietnam. *Journal of Corporate Accounting and Finance*, 30(1), 144–160. <https://doi.org/10.1002/jcaf.22371>
- Devi, S., Warasniasih, N. M. S., Masdiantini, P. R., & Musmini, L. S. (2020). The Impact of COVID-19 Pandemic on the Financial Performance of Firms on the Indonesia Stock Exchange. *Journal of Economics, Business, & Accountancy Ventura*, 23(2), 226–242. <https://doi.org/10.14414/jebav.v23i2.2313>
- Doorasamy, M. (2021). Capital structure, firm value and managerial ownership: Evidence from East African countries. *Investment Management and Financial Innovations*, 18(1), 346–356. [https://doi.org/10.21511/imfi.18\(1\).2021.28](https://doi.org/10.21511/imfi.18(1).2021.28)
- Dwiastuti, D. S., & Dillak, V. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *JURNAL ASET (AKUNTANSI RISET)*, 11(1), 137–146. <https://doi.org/10.47467/reslaj.v4i2.707>
- Farooq, K., & Manzoor, A. (2019). Role of Ownership in Corporate Governance

- and its Impact on Firm Performance: A Case of Companies Listed in Pakistan Stock Exchange. *GMJACS*, 9(2), 165–187.
- Fauzi, M. A. (2022). Partial least square structural equation modelling (PLS-SEM) in knowledge management studies: Knowledge sharing in virtual communities. *Knowledge Management and E-Learning*, 14(1), 103–124. <https://doi.org/10.34105/j.kmel.2022.14.007>
- Fernandes, & Wijaya, H. (2020). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 205–214. <https://doi.org/10.55601/jwem.v11i2.784>
- Hair, J. F., Hult, G. T. M., Ringle, C. M., & Sarstedt, M. (2022). *A PRIMER ON PARTIAL LEAST SQUARES STRUCTURAL EQUATION MODELING (PLS_SEM)* (3rd ed.). SAGE Publications, Inc.
- Hair, J. F., Risher, J. J., Sarstedt, M., & Ringle, C. M. (2019). When to use and how to report the results of PLS-SEM. *European Business Review*, 31(1), 2–24.
- Hakim, L., & Priantinah, D. D. S. M. S. A. C. (2018). Factors Influencing Firm Value of Manufacture Company Listed on Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Profita*, 6(8), 1–15. <http://journal.student.uny.ac.id/ojs/index.php/profita/article/view/13847/13372>
- Hertina, D., Tisnakomara, H., & Sunandar, N. (2022). Company Value Impact on Capital Structure, Sales Growth, and Company Size. *International Journal of Finance & Banking Studies (2147-4486)*, 11(1), 190–198. <https://doi.org/10.20525/ijfbs.v11i1.1668>
- Indriani, S. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan)*. Scopindo Media Pustaka. <https://books.google.co.id/books?id=4wTFDwAAQBAJ&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Irawan, D., & Nurhadi, K. (2019). Pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, 17(1), 66–81.
- Jannah, S. M., & Sartika, F. (2022). The effect of good corporate governance and company size on firm value. *International Journal of Research in Business and Social Science*, 11(2), 241–251. <https://doi.org/10.20525/ijrbs.v11i2.1619>

- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs, and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360. <https://doi.org/10.1017/CBO9780511817410.023>
- Kao, M. F., Hodgkinson, L., & Jaafar, A. (2019). Ownership structure, board of directors and firm performance: evidence from Taiwan. *Corporate Governance (Bingley)*, 19(1), 189–216. <https://doi.org/10.1108/CG-04-2018-0144>
- Krisnando, K., & Novitasari, R. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 18(02), 71–81. <https://doi.org/10.36406/jam.v18i02.436>
- Kristianti, D., & Foeh, J. E. H. J. (2020). The Impact Of Liquidity And Profitability On Firm Value With Dividend Policy As An Intervening Variable (Empirical Study Of Manufacturing Companies In The Pharmaceutical Sub Sector Listed On The Indonesia Stock Exchange In 2013-2017). *Jurnal Bisnis Dan Kewirausahaan*, 16(1), 65–78. <https://doi.org/10.31940/jbk.v16i1.1829>
- Kurniasih, B., & Ruzikna. (2017). Pengaruh Struktur Modal dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI. *Jom Fisip*, 4(2), 1–14.
- Leman, W., Suriawinata, I. S., & Noormansyah, I. (2020). The Effect of Capital Structure, Profitability and Company Size on Value of Companies In The Automotive Industry Sector Listed on IDX 2014-2018. *Indonesian Journal of Business, Accounting and Management*, 3(2), 77–82. <https://www.stei.ac.id/ojsstei/index.php/ijbam/article/view/601>
- Mardianto. (2022). Analysis effect of corporate size, growth and profitability on firm value and the mediation effect of capital structure. *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 24(4), 759–770. <https://doi.org/10.30872/jfor.v24i4.11533>
- Mulyana, A., Zuraida, & Saputra, M. (2018). The Influence of Liquidity, Profitability and Leverage on Profit Management and Its Impact on Company Value in Manufacturing Company Listed on Indonesia Stock Exchange Year 2011-2015. *International Journal of Managerial Studies and Research*, 6(1), 8–14. <https://doi.org/10.20431/2349-0349.0601002>

- Nasution, N., Faruqi, F., & Rahayu, S. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia Tahun 2015-2018. *Jurnal STEI Ekonomi*, 28(01), 153–171. <https://doi.org/10.36406/jemi.v28i01.273>
- Nguyen, D. H. (2022). Factors Influencing the Profitability of Listed Firms in Vietnam ' s Stock Markets. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 9(7), 197–203. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2022.vol9.no7.0197>
- Nguyen, V. C. (2020). Human capital, capital structure choice and firm profitability in developing countries: An empirical study in Vietnam. *Accounting*, 6(2), 127–136. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2019.11.003>
- Nurkhin, A., Wahyudin, A., & Fajriah, A. A. S. (2017). Nilai Perusahaan Barang Konsumsi. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma JAMAL*, 8(1), 1–227.
- Oktaviano, & Wijaya, H. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Paradigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 826–835. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i2.11798>
- Purba, J. T., & Africa, L. A. (2019). The effect of capital structure, institutional ownership, managerial ownership, and profitability on company value in manufacturing companies. *The Indonesian Accounting Review*, 9(1), 27. <https://doi.org/10.14414/tiar.v9i1.1619>
- Pustika, T. H., Hariyanto, D., & Safitri, H. (2022). The Effect of DER, Firm Size, and CR on PBV with ROE as an Intervening Variable. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 13(2), 289–305. <https://doi.org/10.18196/mb.v13i2.13922>
- Ramelli, S., & Wagner, A. F. (2020). Feverish stock price reactions to COVID-19. *Review of Corporate Finance Studies*, 9(3), 622–655. <https://doi.org/10.1093/rcfs/cfaa012>
- Ratnasari, S., Tahwin, M., & Sari, D. A. (2017). PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Buletin Bisnis & Manajemen*, 03(01), 80–94.
- Rianingtyas, R. A., & Trisnawati, R. (2017). Pengaruh Pengungkapan CSR, Manajemen Laba dan Asimetri Informasi terhadap Cost of Equity Capital dengan Kualitas Audit sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan yang

- Terdaftar di Indeks LQ-45 Tahun 2010-2015. *Seminar Nasional Dan The 4th Call for Syariah Paper*, 1(1), 157–171. <http://hdl.handle.net/11617/9223>
- Rusnindita, K. (2020). Analysis Of Size, ROA, And Growth Of Corporate Value; With Variable Capital Structure As Intervening. *International Journal of Science, Engineering, and Information Technology*, 4(2), 203–208. <https://doi.org/10.21107/ijseit.v4i2.6242>
- Sathyamoorthi, Baliyan, P. S., Dzimiri, M., & Wally-Dima, L. (2019). CAPITAL STRUCTURE AND ITS EFFECT ON FIRM PERFORMANCE: AN EMPIRICAL STUDY ON THE LISTED CONSUMER SERVICES SECTOR ORGANIZATIONS IN BOTSWANA. *European Journal of Economic and Financial Research*, 3(5), 68–91. <https://doi.org/10.5281/zenodo.3532144>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2020). *Research Methods for Business: A Skill- Building Approach* (8th ed.). John Wiley & Sons Ltd.
- Setiadharna, S., & Machali, M. M. (2017). The Effect of Asset Structure and Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable. *Journal of Business & Financial Affairs*, 06(04). <https://doi.org/10.4172/2167-0234.1000298>
- Siaran Pers. (2022). *Pemerintah Dukung Pengembangan Sektor Properti untuk Penyediaan Hunian yang Layak bagi Masyarakat*. Biro Komunikasi, Layanan Informasi, Dan Persidangan Kementerian Koordinator Bidang Perekonomian. <https://www.ekon.go.id/publikasi/detail/3753/pemerintah-dukung-pengembangan-sektor-properti-untuk-penyediaan-hunian-yang-layak-bagi-masyarakat>
- Silaen, S. (2018). *METODOLOGI PENELITIAN SOSIAL UNTUK PENULISAN SKRIPSI DAN TESIS* (Revisi). In Media.
- Subramanyam, K. R. (2017). *Analisis Laporan Keuangan* (11th ed.). Salemba Empat.
- Sudiyatno, B., Puspitasari, E., Suwarti, T., & Asyif, M. M. (2020). Determinants of Firm Value and Profitability : Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(11), 769–778. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no11.769>
- Sugiyono, & Lestari, P. (2021). *Metode Penelitian Komunikasi (Kuantitatif, Kualitatif, Analisis Teks, Cara Menulis Artikel Untuk Jurnal Nasional dan Internasional)*. Alfabeta.

- Sugosha, M. J., & Sri Artini, L. G. (2020). The Role of Profitability in Mediating Company Ownership Structure and Size of Firm Value in the Pharmaceutical Industry on the Indonesia Stock Exchange. *International Research Journal of Management, IT & Social Sciences*, 7(1), 104–115.
- Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). PENGARUH LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PROPERTI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(3), 1248–1277.
- Tanko, U. M., Siyanbola, A. A., Bako, P. M., & Dotun, O. V. (2021). Capital Structure and Firm Financial Performance: Moderating Effect of Board Financial Literacy in Nigerian Listed Non-Financial Companies. *Journal of Accounting Research, Organization and Economics*, 4(1), 48–66. <https://doi.org/10.24815/jaroe.v4i1.18322>
- Tumangkeng, M. F., & Mildawati, T. (2018). PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(6), 1–16.
- Ullah, A., Pinglu, C., Ullah, S., Zaman, M., & Hashmi, S. H. (2020). The nexus between capital structure, firm-specific factors, macroeconomic factors and financial performance in the textile sector of Pakistan. *Heliyon*, 6(8), e04741. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2020.e04741>
- Yanti, U., & Munir, A. (2021). THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE ON PROFITABILITY FOOD AND BEVERAGE SUB SECTOR MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE, 2018-2021. *IDEAS: Journal of Management & Technology*, 1(2), 28. <https://doi.org/10.33021/ideas.v1i2.3430>
- Yohana, Y., Bp, A. I., Kalbuana, N., & Cahyadi, C. I. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2020). *Jurnal Riset Akuntansi Politala*, 4(2), 58–66. <https://doi.org/10.34128/jra.v4i2.79>
- Yusra, I., Hadya, R., Begawati, N., Istiqomah, L., Afriyeni, & Kurniasih, N. (2019). Panel data model estimation: The effect of managerial ownership, capital structure, and company size on corporate value. *Journal of Physics: Conference Series*, 1175(1). <https://doi.org/10.1088/1742-6596/1175/1/012285>

Zaldy, M., Zainul, M., & Wicaksana, T. (2021). *ANALISIS STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN PT . INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR Tbk.*

