

## **PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus pada Perusahaan Infrastruktur, Transportasi dan Utilitas di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019)**

**Yana Pujastuti<sup>1)</sup>, Praptiestrini<sup>2)</sup>**

<sup>1), 2)</sup> Fakultas Ekonomi, Universitas Surakarta

Email: yana.pujastuti@gmail.com<sup>1)</sup>, prapti.unsa@gmail.com<sup>2)</sup>

---

### **Abstract**

*This research aims to determine the influence of company size, profitability and leverage towards firm value. This research uses secondary data. The dependent variable in this study is an firm value, while independent variables in the study are company size, profitability and leverage. The population of this research is an infrastructure, transport and utilities company registered in the IDX period 2017-2019. Samples used as much as 42 samples. The Sampling metode used in this study was purposive sampling. The data analysis techniques used in this study were by using multiple linear regression analyses. The results of the study stated that: 1) the size of the company affects firm value, 2) profitability has effect on the firm value, 3) leverage has effect on the firm value, 4) firm size, profitability, and leverage simultanceously influence firm value.*

**Keywords : Firm Size, Profitability, Leverage, and Firm Value**

---

### **PENDAHULUAN**

Setiap perusahaan pasti memiliki masing-masing tujuan. Beberapa tujuan yang ingin dicapai sebuah perusahaan tersebut seperti fokus pada pencapaian keuntungan dalam menghasilkan laba yang maksimal Yulianto & Widayasi (2020). Apabila sebuah perusahaan mampu menghasilkan laba yang besar maka perusahaan tersebut dapat dikatakan memiliki nilai perusahaan yang baik. Nilai perusahaan merupakan salah satu aspek penting yang harus diperhatikan oleh para investor sebelum mereka menanamkan dana miliknya ke dalam sebuah perusahaan. Sebelum investor mengambil keputusan untuk berinvestasi dalam suatu perusahaan, investor memerlukan informasi mengenai penilaian saham.

Pertumbuhan nilai perusahaan dinilai sangat penting karena dengan meningkatnya nilai perusahaan maka kesejahteraan pemiliknya pun bertambah. Nilai perusahaan digambarkan dalam harga saham yang stabil dan cenderung meningkat. Semakin tinggi harga saham, maka artinya semakin tinggi pula nilai perusahaan yang dimiliki perusahaan tersebut Yulianto & Widayasi (2020). Maka sangatlah penting bagi para investor untuk mencari informasi terkait nilai sebuah perusahaan sebelum mereka menginvestasikan dana milik mereka.

Di era modern ini sangatlah mudah untuk mendapatkan informasi tentang penilaian saham. Kemajuan teknologi informasi yang hadir kini semakin memudahkan masyarakat khususnya bagi para investor dalam melakukan segala aktivitasnya, salah satu aktivitas tersebut yaitu aktivitas ekonomi Anggita & Andayani (2022). Hal tersebut dapat diperoleh melalui pasar modal. Pasar modal sendiri merupakan pasar untuk berbagai instrument keuangan jangka panjang yang bisa diperjual belikan, baik dalam bentuk utang maupun modal sendiri (Darmadji & Fakruddin, 2001).

Dalam pasar modal ini pulalah investor dapat melakukan investasi di beberapa perusahaan melalui pembelian surat-surat berharga yang di perdagangkan di pasar modal, sedangkan perusahaan pihak yang memerlukan dana akan menggunakan dana tersebut untuk mengembangkan proyek-proyeknya Tandelilin, (2010). Di Indonesia sendiri ada banyak perusahaan dengan berbagai macam sektor. Adapun indeks harga saham dari setiap sektor yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia dimasukkan ke dalam Indeks Harga Saham Sektorial (IHSS). IHSS sendiri merupakan indikator utama yang menggambarkan pergerakan saham (Ramdhonah, Solikin, & Sari, 2019).

Saat ini Indonesia tengah berproses untuk menjadikan bangsa dan negara ini menjadi negara yang terus berkembang di tengah kemajuan zaman. Perbaikan dan perbaikan terus dilakukan oleh bangsa ini mulai dari perbaikan dari segi infrastruktur, transportasi bahkan komunikasi. Indonesia terus meratakan pembangunan dari setiap daerah ke daerah lain. Hal ini tidak menutup kemungkinan juga akan menarik investor untuk menanamkan dana yang dimilikinya ke dalam sektor tersebut

Penelitian dilakukan khusus bagi perusahaan yang bergerak di bidang Infrastruktur, Transportasi dan Utilitas di Bursa Efek Indonesia. Rumusan masalah penelitian ini meliputi : apakah ukuran perusahaan, profitabilitas dan leverage berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan baik parsial maupun simultan. Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas dan *leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019

## **TINJAUAN PUSTAKA**

### **Teori Stakeholder**

Teori *Stakeholder* menunjukkan bahwa perusahaan tidak hanya bertanggung jawab terhadap kesejahteraan perusahaan saja melainkan juga tanggung jawab sosial yang harus dipertimbangkan dampaknya bagi semua pihak yang terjadi (Lako, 2011)

Donaldson & Preston (1995) menyatakan dalam teori *stakeholder* kinerja organisasi dipengaruhi oleh seluruh *stakeholder*, maka dari itu manajerial bertanggung jawab untuk memberikan benefit bagi seluruh stakeholder yang memberikan pengaruh bagi kinerja organisasi. Teori *stakeholder* berfokus pada pengambilan keputusan yang dilakukan oleh manajerial membuat perusahaan berusaha untuk memberikan informasi yang terbaik bagi para stakeholder (Ghozali & Chariri, Teori Akuntansi Edisi 3, 2007)

### **Teori Keagenan (Agency theory)**

Teori *agency* adalah teori yang menjelaskan hubungan antara agen dan principal, dimana agen berperan sebagai pihak yang mengelola perusahaan sedangkan principal berperan sebagai pemilik perusahaan. Hubungan antara agen dan principal ini terikat dalam sebuah kontrak. Prinsipal bertugas melakukan evaluasi terhadap informasi, sementara agen yang bertugas menjalankan kegiatan manajemen dan mengambil keputusan (Jensen & Meckling, 1976).

### **Pengertian Nilai Perusahaan**

Nilai perusahaan merupakan indikator kinerja keuangan bagi perusahaan yang *go public*. Nilai perusahaan yang tinggi dapat tercermin dari harga pasar saham yang tinggi Sukrini (2012). Suatu perusahaan dapat dikatakan memiliki nilai perusahaan yang baik apabila kinerja dari perusahaan tersebut baik serta tercermin dari nilai sahamnya. Semakin tinggi nilai perusahaannya maka semakin tinggi pula nilai sahamnya. Nilai perusahaan yang maksimum juga akan meningkatkan nilai pemegang saham yang di tandai dengan tingkat pengembalian investasi yang tinggi kepada pemegang saham atau investor (Apriantini, Widhiastuti, & Novitasari, 2022).

### **Ukuran Perusahaan**

Ukuran perusahaan merupakan suatu pengukuran yang dikelompokkan berdasarkan besar kecilnya perusahaan, dan dapat menggambarkan kegiatan operasional perusahaan dan pendapatan yang diperoleh perusahaan. Semakin besar ukuran dari sebuah perusahaan, kecenderungan perusahaan membutuhkan dana akan juga lebih besar dibandingkan perusahaan yang lebih kecil, hal ini membuat perusahaan yang besar cenderung menginginkan pendapatan yang besar (Ardyansah & Zulaikha, 2014).

Berdasarkan keputusan yang dikeluarkan oleh Bapepam No. Kep. 11/PM/1997 menyatakan bahwa perusahaan kecil dan menengah berdasarkan aset (kekayaan) merupakan badan hukum yang memiliki nilai total asset tidak lebih dari seratus milyar, dan perusahaan besar merupakan badan hukum yang total assetnya diatas seratus milyar.

### **Profitabilitas**

Tujuan didirikannya sebuah perusahaan yaitu untuk mendapatkan profit semaksimal mungkin. Rasio profitabilitas digunakan untuk mengukur laba dan keberhasilan operasi suatu perusahaan dalam suatu periode waktu tertentu. Laba atau mungkin rugi mempengaruhi kemampuan perusahaan untuk mendapat pendanaan utang atau ekuitas. Selain itu juga mempengaruhi posisi likuiditas perusahaan dan kemampuan

perusahaan untuk berkembang. Oleh karena itu, baik kreditor maupun investor, sangat tertarik untuk mengevaluasi kemampuan perusahaan memperoleh laba (Jusup, 2011:500)

### **Leverage**

Menurut Praditasari & Setiawan (2017) *leverage* merupakan suatu perbandingan yang mencerminkan besarnya utang yang digunakan untuk pembiayaan oleh perusahaan dalam menjalankan aktivitas operasinya. Pendapat lain mengenai *leverage* dikemukakan oleh Dharma & Ardiana (2016) yaitu merupakan tingkat hutang yang digunakan perusahaan untuk membiayai aktivitas operasinya.

Penambahan jumlah hutang akan menyebabkan timbulnya beban bunga yang harus dibayar oleh perusahaan. Beban bunga yang timbul atas hutang tersebut akan menjadi pengurang laba bersih yang kemudian akan mengurangi pembayaran pajak sehingga akan tercapai keuntungan yang maksimal (Hendy & Sukartha, 2014).

### **Penelitian Terdahulu**

Penelitian yang dilakukan oleh Zahra Ramdhonah, Ikin Solikin dan Maya Sari, tahun 2019 dengan judul “Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan”. Jenis penelitian tersebut yaitu kuantitatif, populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode laporan tahun 2011-2017 yang berjumlah 45 perusahaan, jumlah sampel yang di peroleh setelah dilakukan seleksi dengan metode *purposive sampling* maka terdapat 26 perusahaan dengan masa periode pelaporan selama 7 tahun, jadi sampel yang diperoleh sebanyak 182 sampel. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis data panel yang menunjukkan hasil bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Secara simultan variabel struktur modal, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Ni Made Apriantini, Ni Luh Putu Widhiastuti, Ni Luh Gede Novitasari tahun 2022 dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Kepemilikan Manajerial Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan”. Penelitian tersebut termasuk jenis penelitian kuantitatif, populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode pelaporan tahun 2018-2020, dengan jumlah sampel yang di peroleh sebanyak 36 sampel dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik analisis yang di gunakan dalam penelitian tersebut yaitu menggunakan analisis regresi linier yang menunjukkan hasil profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sedangkan untuk variabel *leverage*, likuiditas, kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan menunjukkan hasil tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian lain juga dilakukan oleh AA Ngurah Dharma Adi Putra dan Putu Vivi Lestari tahun 2016 dengan judul “Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitability Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan”. Penelitian ini merupakan jenis penelitian kuantitatif, dengan populasi yang digunakan yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode pelaporan tahun 2010-2013. Data yang terkumpul kemudian di seleksi dengan menggunakan metode *purposive sampling* untuk mendapatkan jumlah sampel yang di olah. Sehingga diperoleh sampel sebanyak 20 perusahaan perbankan dengan periode pelaporan sebanyak 4 tahun, jadi jumlah sampel yang akan diolah sebanyak 80 sampel. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini yaitu menggunakan analisis regresi linier berganda. Penelitian ini menunjukkan hasil bahwa variabel bebas yaitu kebijakan dividen, likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Khosyi Tiara Anggita dan Andayan tahun 2022 dengan judul “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, Dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan”. Penelitian tersebut termasuk jenis penelitian kuantitatif, populasi dalam penelitian tersebut yaitu perusahaan yang bergerak pada sektor manufaktur yang terdaftar dalam bursa efek Indonesia selama tahun 2018-2020 sebanyak 193 perusahaan. Kemudian sampel tersebut dipilah dengan menggunakan metode *purposive sampling* sehingga di peroleh sampel sebanyak 101 sampel yang memenuhi kriteria. Teknik analisis data yang di gunakan dalam penelitian ini yaitu analisis regresi linier berganda. Penelitian ini menunjukkan hasil bahwa variabel ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan juga *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

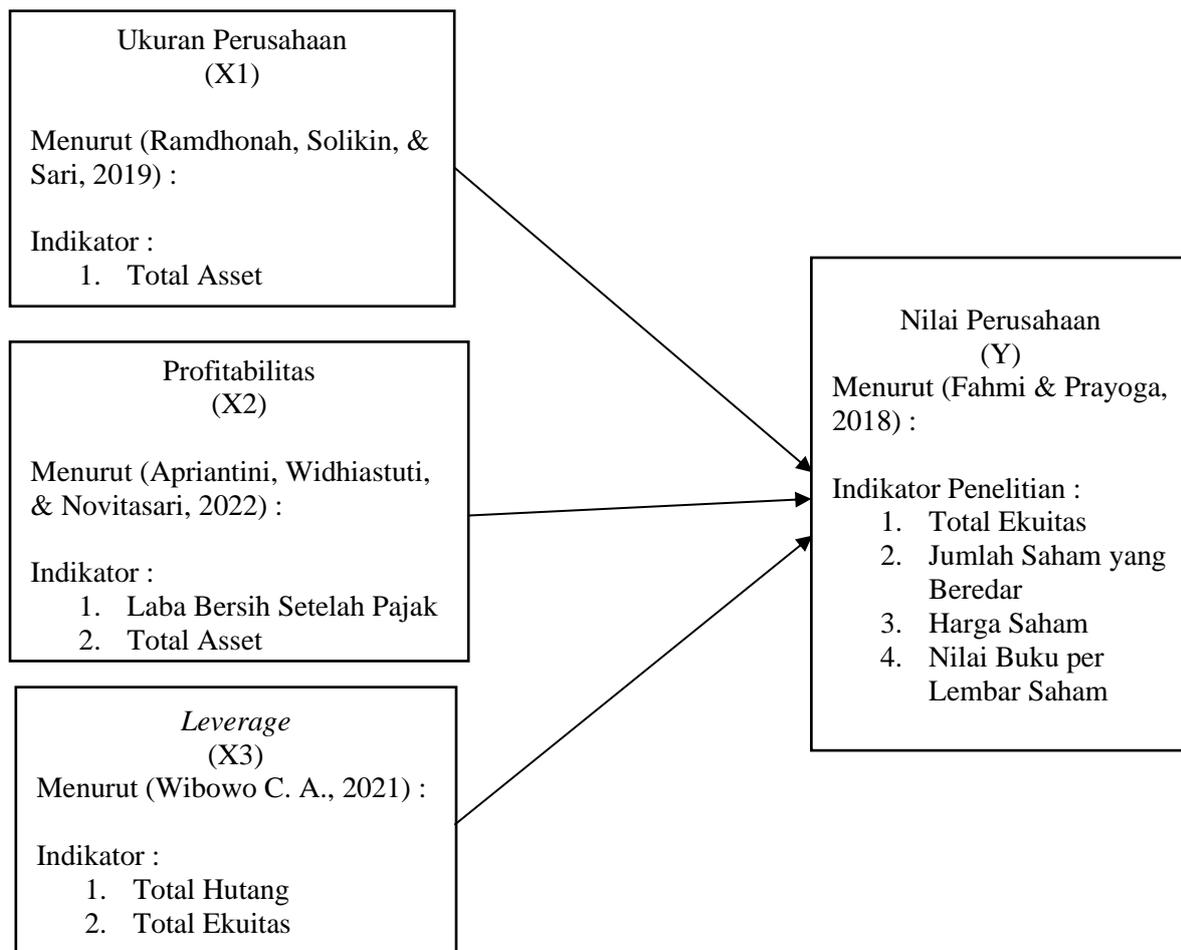
Penelitian yang dilakukan oleh Winda Deva Agustin pada tahun 2021, dengan judul “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan”. Penelitian tersebut merupakan penelitian dengan jenis kuantitatif, populasi dalam penelitian tersebut yaitu perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode pelaporan selama tahun 2017-2019. Data yang diperoleh kemudian dipilah dengan menggunakan metode *purposive sampling* dengan menggunakan kriteria yang telah di tentukan, sehingga diperoleh 44 sampel yang di gunakan dalam penelitian tersebut. Teknik analisis data yang digunakan yaitu analisis regresi linier berganda. Penelitian tersebut menunjukkan hasil bahwa likuiditas, profitabilitas, struktur modal dan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian lain juga dilakukan oleh Cindy Arianti Wibowo pada tahun 2021 dengan judul “Pengaruh, *Leverage*, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan *Firm Size* Terhadap Nilai Perusahaan”. Jenis penelitian tersebut yaitu kuantitatif, populasi yang di gunakan dalam penelitian tersebut yaitu pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2015-2019, teknik pengambilan sampel yang di gunakan dalam penelitian tersebut yaitu menggunakan *purposive sampling*, sehingga diperoleh sampel sebanyak 105 perusahaan yang memenuhi kriteria dengan periode pelaporan selama 5 tahun, sehingga terdapat 525 sampel yang dapat diolah. Penelitian tersebut menggunakan teknik analisis regresi linier berganda. Penelitian ini menunjukkan hasil bahwa *leverage*, profitabilitas, kebijakan deviden dan *firm size* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Amalia Nur Chasanah pada tahun 2018 juga melakukan penelitian pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2015-2017 dengan judul “Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2015-2017. Populasi yang digunakan dalam penelitian tersebut yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2015-2017, yang kemudian dipilah lagi berdasarkan kriteria yang telah di tentukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*, sehingga di peroleh sampel sebanyak 69 sampel. Sampel tersebut kemudian diolah dengan menggunakan teknik analisis regresi linier berganda. Hasil dalam penelitian tersebut menunjukkan bahwa secara parsial profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan likuiditas, struktur modal dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun secara simultan keempat rasio tersebut berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Persamaan penelitian ini dengan penelitian lain sebelumnya sama-sama focus pada faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Perbedaan penelitian ini terletak pada komposisi variabel bebas yang digunakan. Penelitian ini menggunakan variabel bebas ukuran perusahaan, profitabilitas dan *leverage*. Perbedaan lain adalah fokus pengamatan pada Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019 serta penelitian ini menggunakan metode analisis linier berganda.

## Kerangka Pemikiran



Tabel.1 Kerangka Pemikiran

Table diatas menunjukkan pengaruh variabel-variabel bebas (ukuran perusahaan, profitabilitas dan *leverage*) terhadap variabel terikat (nilai perusahaan)

## Hipotesis

Hipotesis yang dirumuskan dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Pemahaman ukuran perusahaan berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Pemahaman profitabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.
3. Pemahaman *leverage* berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.
4. Pemahaman ukuran perusahaan, profitabilitas dan *leverage* berpengaruh signifikan secara simultan terhadap nilai perusahaan.

## METODE PENELITIAN

Metode penelitian ini adalah metode kuantitatif menggunakan data primer. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor infrastruktur, transportasi dan utilitas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2017-2019

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu dengan menggunakan analisis regresi linier berganda. Teknik ini digunakan untuk mengetahui pengaruh atau hubungan secara linier antara variabel independen yang terdiri dari ukuran perusahaan, profitabilitas, leverage dan terhadap variabel dependen yaitu nilai perusahaan pada perusahaan sektor infrastruktur, transportasi dan utilitas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019 dan telah memenuhi kriteria sampel. Namun untuk melakukan analisis regresi linier berganda ini maka diperlukan uji asumsi klasik dengan langkah sebagai berikut :

## 1. Analisis Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif menurut Sugiyono (2012) adalah statistic yang berfungsi untuk memberi gambaran terhadap obyek yang diteliti melalui data sampel atau populasi sebagaimana adanya, tanpa melakukan analisis dan kemudian membuat kesimpulan yang berlaku untuk umum.

## 2. Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik menurut Ghozali (2011) terdiri dari :

- Uji Normalitas
- Uji Multikolonieritas
- Uji Autokorelasi
- Uji Heteroskedastisitas

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda, persamaannya adalah sebagai berikut :

$$Y = a + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + e$$

Variabel-variabel X merupakan variabel bebas sedangkan Y merupakan variabel terikat ; serta a merupakan konstanta dan b merupakan koefisien regresi di setiap variabel bebas. Pengaruh Ukuran Perusahaan (X1), Profitabilitas (X2), dan *Leverage* (X3) terhadap Nilai Perusahaan (Y) diformulasikan dengan persamaan diatas. Perhitungan analisis statistik, asumsi klasik, koefisien regresi, uji t, uji f dan koefisien determinan menggunakan bantuan *software* SPSS versi 2020

## HASIL DAN PEMBAHASAN

Berikut hasil uji regresi linier berganda yang diperoleh :

Tabel 1. Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Model	<i>Unstandardized Coefficients</i>	
	B	Sig.
(Constant)	-3,229	0,149
Ukuran Perusahaan	0,298	0,041
Profitabilitas	0,926	0,014
<i>Leverage</i>	0,647	0,000

Sumber : Data primer yang diolah 2023

Berdasarkan tabel 1 maka persamaan regresi dapat ditulis sebagai berikut :

$$Y = -3,229 + 0,298X_1 + 0,926X_2 + 0,647X_3$$

Persamaan regresi diatas diartikan sebagai berikut :

Nilai koefisien konstanta sebesar -3,229 ini dapat diartikan bahwa variabel ukuran perusahaan, profitabilitas dan *leverage* dalam model disimulasikan sama dengan 0 atau konstan, maka nilai perusahaan akan bertambah 3,229. Nilai koefisien regresi variabel ukuran perusahaan sebesar 0,298 (positif). Diartikan setiap kenaikan 1 satuan ukuran perusahaan maka akan meningkatkan nilai perusahaan sebesar 0,041. Nilai koefisien regresi variabel profitabilitas sebesar 0,926 (positif). Diartikan setiap kenaikan 1 satuan profitabilitas maka akan meningkatkan nilai perusahaan sebesar 0,014. Nilai koefisien regresi variabel *leverage* sebesar 0,647 (positif). Diartikan setiap kenaikan 1 satuan *leverage* maka akan meningkatkan nilai perusahaan sebesar 0,000.

Hasil uji F atau uji anova menunjukkan bahwa nilai F hitung sebesar 12,806 dengan signifikansi 0,000. Karena nilai signifikansi 0,000 lebih kecil dari 0,05 maka model persamaan regresi ini layak digunakan untuk memprediksi nilai perusahaan atau dapat juga diartikan bahwa ukuran perusahaan, profitabilitas dan *leverage* secara bersama-sama berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penjelasan mengenai uji-t yang disajikan variabel ukuran perusahaan memiliki nilai t hitung sebesar 2,110 dan nilai t table sebesar 2,02439. Itu berarti nilai t hitung lebih besar dari nilai t table. Sedangkan nilai signifikansi sebesar 0,041. Berdasarkan keputusan yang digunakan apabila nilai t hitung > t table dan nilai signifikansi < 0,05, maka dapat diartikan bahwa variabel ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Variabel profitabilitas memiliki nilai t hitung sebesar 2,568 dan nilai t table sebesar 2,02439. Itu berarti nilai t hitung lebih besar dari nilai t table. Sedangkan nilai signifikansi sebesar 0,014. Berdasarkan keputusan yang digunakan apabila nilai t hitung > t table dan nilai signifikansi < 0,05, maka dapat diartikan bahwa variabel ukuran profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Variabel *leverage* memiliki nilai t hitung sebesar 4,551 dan nilai t table sebesar 2,02439. Itu berarti nilai t hitung

lebih besar dari nilai t table. Sedangkan nilai signifikansi sebesar 0,000. Berdasarkan keputusan yang digunakan apabila nilai t hitung > t table dan nilai signifikansi < 0,05, maka dapat diartikan bahwa variabel ukuran *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Hasil uji koefisien determinasi menampilkan nilai adjusted R Square sebesar 0,503 atau sebesar 50%. Ini berarti hasil tersebut menggambarkan angka prosentase dari pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen, yang mana variabel nilai perusahaan dijelaskan oleh ketiga variabel independen yaitu ukuran perusahaan, profitabilitas dan *leverage*. Sedangkan sisanya sebesar 50% dijelaskan oleh variabel lain seperti likuiditas, struktur modal dan kebijakan deviden yang tidak dijelaskan dalam model regresi ini.

## **Pembahasan**

Hipotesis pertama dalam penelitian ini yaitu ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian hipotesis pertama dalam penelitian ini diterima. Hal ini dikarenakan semakin besar suatu perusahaan maka akan menjadikan bahan pertimbangan bagi para investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut. Ramdhonah, dkk (2019) mempermudah para investor untuk memperoleh informasi. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan Putra & Lestari (2016) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, juga penelitian yang dilakukan Anggita & Andayani (2022) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Apriantini, dkk (2022) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hipotesis kedua dalam penelitian ini yaitu profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian hipotesis kedua dalam penelitian ini diterima. Profitabilitas menunjukkan hasil (return) atas jumlah aktiva yang digunakan dalam perusahaan selain itu profitabilitas merupakan suatu ukuran tentang efektifitas manajemen dalam mengelola investasinya, semakin besar nilai rasio ROA maka semakin baik (Kasmir, 2017). Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Putra & Lestari (2016) yang menyatakan bahwa *profitability* berpengaruh terhadap nilai perusahaan, juga penelitian yang dilakukan oleh Ramdhonah, dkk (2019) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Syahputra (2021) menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hipotesis ketiga dalam penelitian ini yaitu *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian hipotesis ketiga dalam penelitian ini diterima. Hutang yang dimiliki perusahaan digunakan untuk keperluan investasi sehingga perusahaan akan memperoleh penghasilan dari luar usaha yang bisa di jadikan untuk mengurangi beban perusahaan untuk membayar pajak dan apabila tingkat hutang tinggi maka perusahaan dianggap lebih memiliki motivasi dalam memajemen hutang. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Wibowo (2021) yang menyatakan *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Apriantini, dkk (2022) yang menyatakan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan, profitabilitas dan *leverage* secara bersama-sama berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil uji F atau uji anova menunjukkan bahwa nilai F hitung sebesar 12,806 dengan signifikansi 0,000. Hal ini dikarenakan semakin besar ukuran sebuah perusahaan dan semakin tinggi tingkat profit yang dihasilkan maka akan dapat mempengaruhi nilai dari sebuah perusahaan tersebut. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Agustin (2021) yang menyatakan bahwa likuiditas, profitabilitas, struktur modal dan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Apriantini, dkk (2022) menyatakan bahwa *leverage* dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

## **KESIMPULAN DAN SARAN**

### **Kesimpulan**

Merujuk pada hasil analisis, pengujian dan pembahasan maka dapat dikemukakan kesimpulan penelitian sebagai berikut :

1. Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
3. *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
4. Ukuran perusahaan, profitabilitas dan *leverage* berpengaruh signifikan secara simultan terhadap nilai perusahaan.

## Saran

Peneliti selanjutnya dapat menambahkan variabel lainnya, sehingga tidak hanya terbatas pada ukuran perusahaan, profitabilitas dan *leverage* saja. Peneliti selanjutnya bisa menambahkan sektor perusahaan yang akan dijadikan sampel dalam penelitian dan bisa menambahkan periode penelitian.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agustin, W. D. (2021). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Riset dan Akuntansi*, 1-17.
- Ambarukmi, K. T., & Diana, N. (2017). Pengaruh Size, Leverage, Profitability, Capital Intensity Ratio dan Activity Ratio Terhadap Effective Tax Rate (ETR) (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar di BEI Selama Periode 2011-2015). *e-Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi Vol. 06 No. 17*, 13-26.
- Anggita, K. T., & Andayani. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Vol. 11 No.3*, 1-20.
- Anggita, K. T., & Andayani. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Vol. 11*, 1-20.
- Apriantini, N. M., Widhiastuti, N. P., & Novitasari, N. G. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma Vol. 4 No.22*, 190-201.
- Apriantini, N. M., Widhiastuti, N. P., & Novitasari, N. G. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma Vol. 4 No. 2*, 190-201.
- Ardyansah, D., & Zulaikha. (2014). Pengaruh Size, Leverage, Profitability, Capital Intensity dan Komisaris Independen terhadap Effective Tax Rate (ETR). *Diponegoro Journal of Accounting Vol.3*, 1-9.
- Arianandini, P. W., & Ramantha, I. W. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kepemilikan Institusional pada Tax Avoidance. *E-Jurnal AKuntansi Universitas Udayana Vol.22.3*, 2008-2116.
- Attari, M. A., & Khasif, R. (2012). The Optimal Relationship of Cash Conversion Cycle With Firm Size And Profitability. *International Journal od Academic Research in Busines And Social Science*, 2(4).
- Cahyono, D. D., Andini, R., & Raharjo, K. (2016). Pengaruh Komite Audit, Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris, Ukuran Perusahaan (Size), Leverage (DER) dan Profitabilitas (ROA) Terhadap Tindakan Penghindaran Pajak(Tax Avoidance) Pada Perusahaan Perbankan Yang Listing BEI Periode Tahun 2011-2013. *Journal of Accounting, Volume 2 No.2* .
- Chandrarin, G. (2018). *Metode Riset Akuntansi Pendekatan Kuantitatif*. Jakarta: Salemba Empat.
- Chasanah, A. N. (2018). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitass, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2017. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, 3(1), 39-47.
- Chiou, Y., Hsieh, Y., & Wenyi , L. (2012). Determinants of effec tax rates for firms listed on China's stock markets: panel models with two-sided censors. *the Business & Management Review, Vol. 3 Number 1*.

- Damayanti, T., & Gazali, M. (2019). Pengaruh Capital Intensity Ratio, Leverage, Profitability, dan Size Terhadap Effective Tax Rate Pada Perusahaan Konstruksi dan Bangunan Yang Terdaftar di BE Tahun 2014-2017. *Prosiding Seminar Nasional Pakar ke 2*.
- Danis, A., & Zulaikha. (2014). Pengaruh Size, Leverage, Profitability, Capital Intensity dan Komisaris Independen terhadap Effective Tax Rate (ETR). *Diponegoro Journal of Accounting Vol.3* , 1-9.
- Darmadi, I. N., & Zulaikha. (2013). Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Manajemen Pajak dengan Indikator Tarif Pajak Efektif (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2011-2012). *Diponegoro Journal of Accounting, Vol. 2, No. 4*, 1-12.
- Darmadji, T., & Fakruddin, H. M. (2001). *Pasar Modal Di Indonesia : Pendekatan Tanya Jawab. Edisi Pertama*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmayanti, T., & Gazali, M. (2018). Pengaruh Capital Intensity Ratio dan Inventory Intensity Ratio terhadap Effective Tax Rate. *Seminar Nasional Cendekiawan ke-4* , 1237-1242.
- De George, C., & N. Spear. (2013). How Much Does IFRS Cost? IFRS Adoption and Audit Fees. *The Accounting Review Vol. 88 No. 2*.
- Derashid, C., & Zhang, H. (2003). Effective Tax Rates and the Industrial Policy Hypothesis; Evidence from Malaysia. *Journal of Internasional Accounting Auditing and Taxation, 12*, 45-62.
- Dharma, I. S., & Ardiana, P. A. (2016). Pengaruh Leverage, Intensitas Aset Tetap, Ukuran Perusahaan dan Koneksi Politik terhadap Tax Avoidance. *E-Jurnal Universitas Udayana Vol.15.*, 584-613.
- Dharma, I. S., & Ardiana, P. A. (2016). Pengaruh Leverage, Intensitas Aset Tetap, Ukuran Perusahaan, dan Koneksi Politik Terhadap Tax Avoidance. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.15.1*, 584-613.
- Donaldson, T., & Preston, L. (1995). The Stakeholder Theory of The Corporation : Concepts, Evidence, and Implications. *The Academy of Management Review, Vol.20, No.1*, 65-91.
- Fahmi, M., & Prayoga, M. D. (2018). Pengaruh Manajemen Laba dan Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kualitas Audit Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Pendidikan Akuntansi, Vol. 1, No. 3*, 225-238.
- Ghozali, I. (2005). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan SPSS*. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2013). *"Aplikasi Analisis Multivariate dengan SPSS" Edisi Keempat*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Chariri, A. (2007). *Teori Akuntansi Edisi 3*. Semarang: Badan Penerbit Undip.
- Hanafi, M., & Halim, A. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hendy, I. D., & Sukartha, I. (2014). Pengaruh Penerapan Corporate Governance, Leverage, Return On Assets, dan Ukuran Perusahaan pada Penghindaran Pajak. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana. Vol.9, No.1*, 143-161.

- Ibrahim, M. (2017). Capital Structure and Firm Value in Nigerian Listed Manufacturing Companies: an Empirical Investigation Using Tobin's Q Model. *International Journal of Innovative Research in Social Science & Strategic Management Techniques* 4(2), 112-125.
- Imelia, S. (2015). Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Manajemen Pajak Dengan Indikator Tarif Pajak Efektif (ETR) Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012. *Jom FEKON Vol. 2 No. 1*, 1-15.
- Irfan, A. (2002). Pelaporan Keuangan dan Asimetri Informasi dalam Hubungan Agensi. *Lintasan Ekonomi Vol. XIX. No. 2*.
- Janssen, B. J., & Willem, B. (2000). Determinants of the Variability of Corporate Effective Tax Rates (ETRs) Evidence for the Netherlands. *Mark Working Paper*.
- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of the Firm : Managerial behaviour, agency cost, and ownership structure. *Journal of Financial Economics*.
- Jones, G. (1995). *Organizational Theory : Text and Cases*. Amerika Serikat: Addison Wesley.
- Jusup, A. (2011:500). *Dasar-dasar Akuntansi Jilid 2*. Yogyakarta: Bagian Penerbitan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN.
- Karayan, J., & Charles, W. (2007). *Strategic Business Planning*. New Jersey: John Wiley & Son.
- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Lako, A. (2011). *Dekonstruksi CSR dan Reformasi Paradigma Bisnis dan Akuntansi*. Jakarta: Erlangga.
- Liansheng, W. (2007). State Ownership, Tax Status, and Size Effect of Effective Tax Rate in China. *Journal of Accounting and Public Policy Vol. 26 No. 6*.
- Luke, & Zulaikha. (2016). Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Agresivitas Pajak (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2012-2014). *Jurnal Akuntansi & Auditing Vol. 13 No. 1*, 80-96.
- Lyons, S. (1996). *International Tax Glossary. Edisi ke-3.hlm.303*. IBFD Publications BV.
- Mardiasmo. (2016). *Perpajakan, Edisi Terbaru*. Yogyakarta: Andi.
- Martani. (2015). Pengaruh Tax Avoidance terhadap Cost of Debt . *Simposium Nasional Akuntansi XV, Banjarmasin*.
- Mason, R., & Douglas, A. (1996:490). *Teknik Statistik Untuk Bisnis dan Ekonomi, Jilid II*. Jakarta: Erlangga.
- Mulyani, S., Darminto, & Endang N.P, M. (2014). Pengaruh Karakteristik Perusahaan, Koneksi Politik dan Reformasi Perpajakan Terhadap Penghindaran Pajak (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Tahun 2008-2012). *Jurnal Mahasiswa Perpajakan* 2(1), 1-9.
- Noor, M. R. (2010). Corporate Tax Planning : A Study on Corporate Effective Tax Rates of Malaysian Listed Company. *International Journal of Trade, Economics and Finance Vol. 1 No. 2*, 189-193.

- Noor, M. R., & Sabli, M. (2012). Tax Planning and Corporate Governance . *International Conference on Business and Economic Research (3rd ICBER) Proceeding*.
- Noor, R. M., & Mastuki, N. A. (2008). Corporate Effective Tax Rates: A Study on Malaysian Public Listed Companies. *Malaysian Accounting Review, Vol. 7 NO.1*, 1-20.
- Paul, R., & Keefe III, J. D. (2011). *Principles of Food Beverage and Labor Cost Control*. New Jersey: Jhon Wiley & Sons, Inc.
- Praditasari, A., & Setiawan, P. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance, Ukuran Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas pada Tax Avoidance. *E-Jurnal Akuntansi, 19(2)*, 1229-1258.
- Praditasari, A., & Setiawan, P. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance, Ukuran Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas Pada Tax Avoidance. *E-Jurnal Akuntansi, 19(2)*, 1229-1258.
- Praditasari, A., & Setiawan, P. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance, Ukuran Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas Pada Tax Avoidance. *E-Jurnal Akuntansi, 19(2)*, 1229-1258.
- Praditasari, A., & Setiawan, P. E. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance, Ukuran Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas Pada Tax Avoidance. *E-Jurnal Akuntansi, 19(2)*, 1229-1258.
- Price, W. C. (2011). Global Effective Tax Rate.
- Priyanto, D. (2008). *Mandiri Belajar SPSS*. Yogyakarta.
- Priyanto, D. (2008). *Mandiri Belajar SPSS*. Yogyakarta: MediaKom.
- Putra, A. D., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud Vol. 5 No. 7*, 4044-4070.
- Putri. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Return On Asset (ROA), Leverage dan Intensitas Modal Terhadap Tarif Pajak Efektif (Studi empiris pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2013). *JOM Fekon, Vol. 3 No.1*, 1506-1519.
- Putri, A. N., & Gunawan. (2017). Pengaruh Size, Profitability, dan Liquidity terhadap Effectiev Tax Rates (ETR) pada Bank Devisa Periode 2010-2014. *Jurnal Keuangan dan Perbankan, Vol 14 No. 1*, 18-28.
- Putri, C. L., & Lautania, M. F. (2016). Pengaruh Capital Intensity Ratio, Inventory Ratio, Ownership Structure dan Profitability Terhadap Effective Tax Rate (ETR). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi Vol.1, No.1*, 101-119.
- Putri, S. E. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Return On Asset (ROA), Leverage dan Intensitas Modal Terhadap Tarif Pajak Efektif. *JOM Fekon, Vol. 3 No.1*, 1506-1519.
- Putri, S. E. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Return On Asset (ROA), Leverage Dan Intensitas Modal Terhadap Tarif Pajak Efektif (Studi empiris pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2013). *JOM Fekon, Vol. 3 No. 1*, 1506-1519.
- Putri, V. R. (2018). Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Effective Tax Rate. *Jurnal Politeknik Caltex Riau*, 42-51.

- Rahayu, S. K. (2017). *Perpajakan (Konsep dan Aspek Formal)*. Bandung: Rekayasa Sains.
- Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017). *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 67-82.
- Richardson, G., & Lanis, R. (2007). Determinants of the Variability in Corporate Effective Tax Rates and Tax Reform : Evidence from Australia. *Journal of Accounting and Public Policy Vol.26*.
- Riyanto, B. (2008). *Dasar-Dasar Pembelajaran Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Riyanto, B. (2008). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Negara*. Yogyakarta: BPFE.
- Rodriguez, E. F., & Arias, A. M. (2012). Do Business Characteristics Determine an Effective Tax Rate. *Chinese Economy*, 45 (6), 60-83.
- Rodriguez, E. F., & Arias, A. M. (2013). Do Business Characteristics Determine an Effective Tax Rate? *The Chinese Economy, Vol. 45 No.6*.
- Rodriguez, E., & Arias, A. (2013). Do Business Characteristics Determine an Effective Tax Rate? *The Chinese Economy, Vol. 45 No.6*.
- Sabli, N., & Noor, M. (2012). Tax Planning and Corporate Governance. *Proceeding International Conference on Business and Economic Research*, Bandung.
- Salaintin, M. J. (2019). Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turnover, Debt to Equity Ratio dan Return on Assets terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 8(10).
- Setiawan, A., & Al-Ahsan, M. K. (2016). Pengaruh Size, Leverage, Profitability, Komite Audit, Komisaris Independen dan Investor Konstitusional terhadap Effective Tax Rate (ETR). *Jurnal EKA CIDA Vol. 1 No. 2*, 1-16.
- Sjahril, R. F., Yasa, I. P., & Dewi, G. K. (2020). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tarif Pajak Efektif pada Wajib Pajak Badan (Studi Perusahaan Real Estate & Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018). *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Universitas Pendidikan Ganesha, Vol: 11 No: 1*, 56-65.
- Soemitro, R. (1992). *Dasar-dasar Hukum Pajak dan Pajak Pendapatan 1994*. Bandung: PT Eresco.
- Steven, R., Ratnawati, V., & Julita. (2018). Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Pajak Dengan Indikator Tarif Pajak Efektif (Studi Empiris Pada Perusahaan Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2011-2015). *Jurnal Ekonomi Vol 26, No 2*, 122-137.
- Suandy, E. (2017). *Perencanaan Pajak Edisi 6*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sudarmadji, A. M., & Sularto, L. (2007). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Dan Tipe Kepemilikan Perusahaan Terhadap Luas Voluntary Disclosure Laporan Keuangan Tahunan. *Proceeding PESAT (Psikologi, Ekonomi, Sastra, Arsitek & Sipil) Auditorium Kampus Gunadarma*, A53-A61.
- Sugiyono. (2005). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.

- Sugiyono. (2011 :61). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2012:61). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sukmadinata, N. S. (2009:530). *Metode Penelitian Pendidikan*. Bandung: Remaja Rosdakarya.
- Sukrini, D. (2012). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Analysis Journal. Universitas Negeri Semarang*.
- Sunyoto, S. (2011:91). *Analisis regresi untuk uji hipotesis*. Yogyakarta: Caps.
- Swingly, C., & Sukartha, I. M. (2014). Pengaruh Karakteristik Eksekutif, Komite Ukuran Perusahaan, Leverage dan Sales Growth terhadap Tax Avoidance. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol. 10, No.1*, 47-62.
- Syahputra, I. (2021). Pengaruh Kepemilikan Saham, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi, 10(6)*.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi : Edisi Pertama*. Yogyakarta: Kanisius.
- Whitney, F. (1960). *The Elements of Resert.Asian Eds*. Oskaa: Overseas Book Co.
- Wibowo, C. A. (2021). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Kebijakan Deviden dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi, 10(2)*, 1-20.
- Wibowo, C. A. (2021). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Vol. 10 No. 2*, 1-20.
- Xynas, L. (2011). Tax Planning, Avoidance and Evasion in Australia 1970-2010: The Regulatory Responses and Taxpayer Compliance. *Revenue Law Journal*.
- Yulianto, & Widayasi. (Edisi April 2020). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanegara Vol.2*, 576-585.