

## **PENGARUH PROFITABILITY, NON PERFORMING LOAN, DAN FIRM SIZE TERHADAP CORPORATE VALUE**

**Sharon Angelina Wijaya<sup>1</sup>, Herman Ruslim<sup>2\*</sup>**

<sup>1</sup>Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tarumanagara Jakarta

*Email: sharon.115180011@stu.untar.ac.id*

<sup>2</sup>Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tarumanagara Jakarta\*

*Email: hermanr@fe.untar.ac.id*

\*Penulis Korespondensi

*Masuk : 09-02-2022, revisi: 20-02-2022, diterima untuk diterbitkan : 18-03-2022*

---

### **ABSTRAK**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh profitabilitas, *non performing loan* dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan secara simultan dan parsial. Sampel pada penelitian ini adalah perusahaan perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi berganda, uji-F, uji-t dan uji koefisien determinasi. Sampel dipilih dengan metode *purposive sampling* yang berjumlah 24 perusahaan. Analisis data menggunakan program Eviews 10. Secara simultan, menunjukkan profitabilitas, *non performing loan* dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Secara parsial, menunjukkan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, *non performing loan* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** profitabilitas, *non performing loan*, ukuran perusahaan, nilai perusahaan

### **ABSTRACT**

*The purpose of this research is to analyze the influence of profitability, non performing loan and firm size on corporate value simultaneously and partially. The population of this research are the listed banking firms in the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2018-2020 period. The data analysis technique used multiple regression analysis, F-test, t-test and coefficient determination test. Sample was selected using purposive sampling method amounted to 24 firms. Data processed using Eviews 10 program. Simultaneously, the result of this study shows that profitability, non performing loan and firm size do affect corporate value. Partially, the result of this study shows that profitability does affect corporate value, non performing loan does not affect corporate value, firm size does affect corporate value.*

**Keywords:** *profitability, non performing loan, firm size, corporate value*

## **1. PENDAHULUAN**

### **Latar belakang**

Industri perbankan merupakan industri yang sangat penting dalam menopang pembangunan ekonomi nasional, dan hampir seluruh masyarakat Indonesia menggunakannya untuk mengatur keuangan serta menyimpan uang mereka secara aman di bank. Industri perbankan ini bukan hanya digunakan oleh para individu saja melainkan para perusahaan besar pun juga ikut menggunakannya seperti untuk menyimpan kas perusahaan. Terlebih lagi sejak masa pandemi, industri perbankan mengalami peningkatan yang fluktuatif dibandingkan tahun-tahun sebelumnya. Dikarenakan, banyak sekali orang yang menyimpan uangnya di bank menjadi meningkat dikarenakan mereka takut dalam memegang uang dalam bentuk fisik karena takut terkena virus dan memang pada kenyataannya uang yang berbentuk fisik itu terus berputar dari

orang yang satu ke orang yang lainnya, sehingga banyak sekali orang memutuskan untuk menyimpan uang mereka di bank.

Adanya peningkatan transaksi tersebut menimbulkan persaingan yang semakin ketat dalam industri perbankan. Persaingan yang ketat membuat perusahaan berebut untuk meningkatkan daya saing yang nantinya akan berdampak pada nilai perusahaan. Nilai perusahaan menjadi penentu keberlangsungan hidup perusahaan agar tidak tertinggal dengan kemajuan teknologi.

Nilai perusahaan merupakan gambaran seberapa baik dan buruk kinerja manajemen perusahaan dalam mengelola kekayaannya, yang dimana salah satu tujuan perusahaan adalah untuk meningkatkan kesejahteraan pemilikinya (pemegang saham) melalui peningkatan nilai perusahaan (Ekadjaja & Apriana, 2020). Nilai perusahaan dapat dilihat dari tingkat profitabilitas suatu perusahaan. Menurut Patricia *et al.* (2018), profitabilitas memiliki arti penting dalam perusahaan guna mempertahankan kelangsungan hidup dalam jangka panjang, karena tingkat profitabilitas dapat menentukan suatu arah apakah perusahaan tersebut akan memiliki prospek yang baik dimasa mendatang atau tidak. Tingkat profitabilitas yang tinggi akan membuat investor tertarik untuk memberikan pendanaan melalui pembelian saham perusahaan yang akan menandakan semakin meningkatnya kesejahteraan pemegang saham perusahaan melalui pembagian dividen kepada pemegang saham perusahaan setiap tahunnya.

Selain profitabilitas, ada pendekatan lain yang dapat digunakan, yaitu *non performing loan*. Menurut Maimunah dan Fahtiani (2019), *non performing loan* adalah persentase tingkat kredit bermasalah yang disalurkan oleh bank kepada peminjam. Semakin tinggi tingkat *non performing loan*, maka akan semakin besar risiko keuangan yang dihadapi oleh perusahaan perbankan, sehingga membuat perusahaan perbankan memiliki peluang dalam mengalami kerugian karena pembayaran kembali yang tidak sesuai dengan tingkat bunga yang ditetapkan.

Faktor selanjutnya yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah ukuran perusahaan. *Firm size* adalah besaran aset yang dimiliki sebuah perusahaan dari hasil logaritma total aktiva (Harsono dan Pamungkas, 2020). Semakin besar aset yang dimiliki oleh perusahaan, maka akan semakin besar pula perusahaan tersebut. Perusahaan yang lebih besar akan dapat dengan mudah mengakses pasar modal dalam memperoleh pendanaan dengan jumlah yang lebih besar.

### **Rumusan masalah**

- a. Apakah terdapat pengaruh *profitability*, *non performing loan* dan *firm size* secara bersama-sama terhadap *corporate value* pada industri perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018–2020?
- b. Apakah terdapat pengaruh *profitability* terhadap *corporate value* pada industri perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018–2020?
- c. Apakah terdapat pengaruh *non performing loan* terhadap *corporate value* pada industri perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018–2020?
- d. Apakah terdapat pengaruh *firm size* terhadap *corporate value* pada industri perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018–2020?

### **Kajian teori**

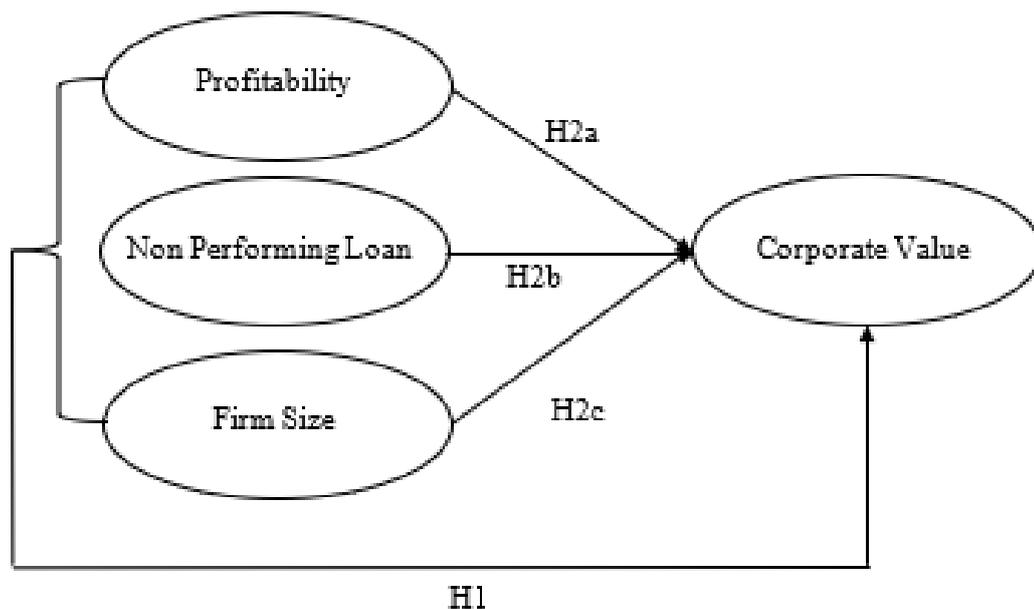
#### ***Signaling theory***

Teori ini menyatakan pihak manajemen suatu perusahaan harus dapat memberikan informasi yang relevan bagi para investor, sehingga investor harus menyesuaikan keputusannya dengan sinyal yang diberikan oleh perusahaan (Spence, 1973). Teori ini sangatlah berkaitan dengan variabel

*profitability*, *non performing loan*, dan *firm size* dimana variabel tersebut dapat digunakan sebagai sinyal atas hasil kinerja perusahaan yang diberikan kepada investor sebagai pembuat keputusan untuk memberikan dana berupa pembelian saham.

### ***Stakeholder theory***

Teori ini menyatakan bahwa perusahaan bukan hanya beroperasi untuk keuntungan sendiri melainkan harus memberikan manfaat kepada *stakeholder* (Freeman, 1983). Teori ini sangat berkaitan dengan variabel *corporate value* yang bertujuan untuk mencapai tujuan perusahaan, yakni meningkatkan kesejahteraan investor yang tercermin dari kenaikan harga saham.



Gambar 1. Model penelitian

Dalam penelitian ini, hipotesis dapat dirumuskan sebagai berikut:

H1: Terdapat pengaruh positif dan signifikan *profitability*, *non performing loan*, dan *firm size* secara bersama-sama terhadap *corporate value*.

H2: Terdapat pengaruh positif dan signifikan *profitability* terhadap *corporate value*.

H3: Terdapat pengaruh negatif dan signifikan *non performing loan* terhadap *corporate value*.

H4: Terdapat pengaruh positif dan signifikan *firm size* terhadap *corporate value*.

## **2. METODE PENELITIAN**

Populasi riset terdiri dari seluruh perusahaan perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI), sedangkan sampel riset adalah perusahaan perbankan tahun 2018-2020, dengan teknik *purposive sampling*. Tujuannya agar mendapatkan sampel yang sesuai dengan kriteria-kriteria yang telah ditetapkan. Adapun kriterianya terdiri dari: (1) Perusahaan perbankan dari buku 1 hingga 3 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama 2018-2020; (2) Perusahaan tidak mengalami penghapusan pencatatan saham (*delisting*) di bursa selama periode penelitian; (3) Perusahaan tidak berpindah sektor selama periode penelitian; (4) Perusahaan memiliki laporan keuangan yang lengkap secara berturut-turut dengan tanggal penutupan 31 Desember di setiap tahunnya selama periode penelitian. Dari hasil teknik *purposive sampling*, disimpulkan data riset ini sebanyak 24 perusahaan dengan 72 data observasi.

Tabel 1. Operasionalisasi variabel

Variabel	Indikator	Skala
<b>Variabel Independen:</b> <i>Profitability</i>	$ROE = \frac{Net\ Income}{Total\ Equity}$	Rasio
<i>Non Performing Loan</i>	$NPL = \frac{Total\ non-performing\ loan}{Total\ outstanding\ loans} \times 100\%$	Rasio
<i>Firm Size</i>	$SIZE = Log (Total\ Asset)$	Rasio
<b>Variabel Dependen:</b> <i>Corporate Value</i>	$PBV = \frac{Market\ price\ per\ share}{Book\ value\ per\ share}$	Rasio

Metode penelitian menggunakan analisis regresi berganda data panel dengan persamaan regresi berdasarkan penelitian sebagai berikut:

$$CV_{it} = \beta + \beta_1 ROE_{it} + \beta_2 NPL_{it} + \beta_3 SIZE_{it} + e_{it} \dots \dots \dots (1)$$

Keterangan:

- CV = *Corporate value*
- $\beta$  = Konstanta
- $\beta_1 - \beta_3$  = Koefisien regresi berganda
- ROE = *Profitability*
- NPL = *Non performing loan*
- SIZE = *Firm size*
- e = *error*

Pengujian statistik yang digunakan adalah uji-F untuk mengetahui pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen secara simultan, uji-t untuk mengetahui pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen secara masing-masing (parsial), uji koefisien determinasi ( $R^2$ ) untuk mengetahui seberapa besar variabel independen dapat menjelaskan variabel dependen.

### 3. HASIL DAN PEMBAHASAN

#### Statistik deskriptif

Statistik deskriptif adalah statistik yang digunakan untuk menganalisis data dengan cara mendeskripsikan atau menggambarkan data yang telah terkumpul sebagaimana adanya tanpa bermaksud membuat kesimpulan yang berlaku untuk umum atau generalisasi.

Tabel 2. Hasil statistik deskriptif

	PBV	ROE	NPL	SIZE
Mean	1,230669	0,023129	0,036626	13,56521
Median	1,051334	0,034650	0,030150	13,48418
Maximum	2,730000	0,149900	0,116800	14,55776
Minimum	0,410000	-0,384826	1,10E-06	12,57070
Std. Dev.	0,680427	0,099190	0,021082	0,583557
Skewness	0,737512	-2,200659	1,246785	-0,089672
Kurtosis	2,333651	9,023244	5,327248	1,798590
Jarque-Bera Probability	7,859158 0,019652	166,9532 0,000000	34,90191 0,000000	4,426649 0,109337
Sum	88,60819	1,665297	2,637101	976,6952
Sum Sq. Dev.	32,87162	0,698549	0,031557	24,17823
Observations	72	72	72	72

**Uji model data panel**

**Uji Chow**

Uji Chow bertujuan untuk memahami model *fixed effect* atau *common effect* yang terbaik untuk diterapkan dalam penelitian ini.

Ho: *Common effect*

H1: *Fixed effect*

Apabila nilai probabilitas *chi-square* kurang dari 5%, maka Ho tidak diterima.

Tabel 3. Hasil uji Chow

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	39,143683	(23,45)	0,0000
Cross-section Chi-square	219,228829	23	0,0000

Kesimpulannya, karena nilai probabilitasnya kurang dari 5%, maka Ho tidak diterima, sehingga penelitian menggunakan model *fixed effect* dan penelitian ini dilanjutkan dengan uji Hausman.

**Uji Hausman**

Uji Hausman bertujuan untuk memahami model *random effect* atau *fixed effect* yang terbaik untuk digunakan dalam penelitian ini.

Ho : *Random effect*

H1 : *Fixed effect*

Apabila nilai probabilitas *cross-section random* kurang dari 5%, maka Ho tidak diterima.

Tabel 4. Hasil uji Hausman

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	9,577420	3	0,0225

Kesimpulannya, karena nilai probabilitasnya kurang dari 5%, maka Ho tidak diterima, sehingga penelitian menggunakan model *fixed effect*.

**Analisis regresi berganda**

Analisis regresi berganda digunakan untuk mengetahui adanya pengaruh yang signifikan serta arahnya pengaruh antara variabel independen terhadap variabel dependen.

Berdasarkan hasil analisis pada Tabel 5, diperoleh persamaan sebagai berikut:

$$CV_{it} = 23,25256 - 1,376612 ROE_{it} - 2,983381 NPL_{it} - 1,613007 SIZE_{it} + e_{it} \dots\dots\dots(2)$$

Bila dilihat berdasarkan nilai koefisien bahwa variabel *profitability* mempengaruhi *corporate value* ke arah negatif sebesar 1,376612; variabel *non performing loan* mempengaruhi *corporate value* ke arah negatif sebesar 2,983381, *firm size* mempengaruhi *corporate value* ke arah negatif sebesar 1,613007.

Tabel 5. Hasil analisis regresi berganda

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	23,25256	4,906583	4,739054	0,0000
ROE	-1,376612	0,383666	-3,588047	0,0008
NPL	-2,983381	2,297639	-1,298455	0,2007
SIZE	-1,613007	0,360681	-4,472111	0,0001
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0,962851	Mean dependent var	1,230669	
Adjusted R-squared	0,941387	S.D. dependent var	0,680427	
S.E. of regression	0,164732	Akaike info criterion	-0,489002	
Sum squared resid	1,221143	Schwarz criterion	0,364748	
Log likelihood	44,60406	Hannan-Quinn criter.	-0,149121	
F-statistic	44,85935	Durbin-Watson stat	2,890689	
Prob(F-statistic)	0,000000			

### Hasil uji signifikansi

#### Uji-F

Tabel 5 menunjukkan bahwa nilai profitabilitas 0,0000 yang menunjukkan lebih kecil dari taraf signifikansi 5%. Kesimpulannya bahwa adanya pengaruh yang signifikan antara variabel *profitability*, *non performing loan* dan *firm size* terhadap *corporate value* secara simultan.

#### Uji-t

Tabel 5 menunjukkan bahwa (1) nilai profitabilitas variabel *profitability* sebesar 0,0008 lebih kecil dari taraf signifikansi 5%, sehingga variabel *profitability* berpengaruh signifikan terhadap *corporate value*; (2) nilai profitabilitas variabel *non performing loan* sebesar 0,2007 lebih besar dari taraf signifikansi 5%, sehingga variabel *non performing loan* tidak berpengaruh signifikan terhadap *corporate value*; (3) nilai profitabilitas variabel *firm size* sebesar 0,0001 lebih kecil dari taraf signifikansi 5%, sehingga *firm size* berpengaruh signifikan terhadap *corporate value*.

### Hasil uji koefisien determinasi (R<sup>2</sup>)

Tabel 5 menunjukkan bahwa nilai *R-squared* sebesar 0,962851. Kesimpulannya, variabel *corporate value* dapat dijelaskan oleh variabel *profitability*, *non performing loan* dan *firm size* sebesar 96,29%, sedangkan sisanya dapat dijelaskan oleh variabel lain.

### Pembahasan

Hasil pengujian pada Tabel 5 menunjukkan bahwa *profitability* berpengaruh signifikan terhadap *corporate value* ke arah negatif. Dimana hasil pengujian ini tidak sejalan dengan penelitian Meizari dan Viani (2017); Patrica et al. (2018); Rusli (2019). Hal ini berkaitan dengan teori *signalling*, yaitu variabel *profitability* berperan sebagai informasi yang relevan bagi para investor, sehingga menunjukkan hasil pengaruh signifikan. Menurut Gumilang (2013), tingkat *Return on Equity* (ROE) yang ideal bagi sebuah perusahaan adalah minimal 20%. Pada penelitian ini, *profitability* menunjukkan arah negatif yang disebabkan oleh banyaknya perusahaan yang menunjukkan hasil tingkat ROE kurang dari 20% atau bahkan ada beberapa perusahaan yang menunjukkan hasil negatif. Hal ini juga dapat disebabkan oleh adanya pandemi Covid-19, sehingga perusahaan tidak menunjukkan kinerja yang baik.

Hasil pengujian pada Tabel 5 menunjukkan bahwa *non performing loan* tidak berpengaruh signifikan terhadap *corporate value* ke arah negatif. Dimana hasil pengujian ini sejalan dengan penelitian Sari dan Priantinah (2018); Wahongan (2019); Rizky *et al.* (2020). *Non performing loan* atau tingkat kredit macet ini dapat menimbulkan risiko keuangan bagi perusahaan perbankan. Perusahaan memiliki peluang untuk menerima pengembalian beserta bunganya dengan jumlah yang tidak sesuai dengan ketentuan, sehingga menimbulkan potensi perusahaan mengalami kerugian. Tetapi pada umumnya, perusahaan dengan skala yang cukup besar dapat mengontrol tingkat *non performing loan* dengan sendirinya, sehingga tidak mempengaruhi keputusan investor.

Hasil pengujian pada Tabel 5 menunjukkan bahwa *firm size* berpengaruh signifikan terhadap *corporate value* ke arah negatif. Dimana hasil pengujian ini sejalan dengan penelitian Meizari dan Viani (2017); Indriyani (2017). Hal ini berkaitan dengan teori *signalling*, yaitu *firm size* berperan sebagai informasi yang relevan bagi para investor, sehingga menunjukkan pengaruh yang signifikan. Ukuran perusahaan yang terlalu besar tidak terlalu baik karena dapat mengurangi efisiensi pengawasan serta strategi yang dimiliki oleh jajaran manajemen perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan, maka menunjukkan tingkat kinerja perusahaan yang tidak optimal.

#### 4. KESIMPULAN DAN SARAN

##### Kesimpulan

- a. Terdapat pengaruh yang signifikan antara *profitability*, *non performing loan* dan *firm size* secara bersama-sama terhadap *corporate value*.
- b. Terdapat pengaruh negatif signifikan antara *profitability* terhadap *corporate value*.
- c. Tidak terdapat pengaruh negatif yang signifikan antara *non performing loan* terhadap *corporate value*.
- d. Terdapat pengaruh negatif yang signifikan antara *firm size* terhadap *corporate value*.

##### Saran

- a. Perusahaan harus meningkatkan tingkat *profitability* perusahaan karena dapat menentukan keberlangsungan hidup perusahaan yang tercermin dari nilai perusahaan.
- b. Perusahaan harus dapat mengurangi risiko kredit perusahaan agar dapat menarik kembali perhatian investor yang tercermin dari nilai perusahaan.
- c. Perusahaan harus dapat mengefisienkan pengawasan terhadap kegiatan operasional perusahaan dan strategi manajemen perusahaan agar perusahaan lebih efektif dan dapat menarik kembali perhatian investor yang tercermin dari nilai perusahaan.
- d. Bagi peneliti, disarankan untuk melakukan penelitian menggunakan variabel independen yang lain seperti *risk management* dan *capital structure*.

##### Ucapan Terima Kasih

Penelitian ini dapat dilaksanakan atas dukungan dari banyak pihak. Oleh karena itu, saya ucapkan terima kasih bagi para pihak yang berkontribusi secara langsung, sehingga penelitian ini dapat dilaksanakan. Kepada seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah membekali ilmu, sehingga penelitian ini dapat berjalan. Selain itu, kepada teman-teman yang telah memberikan semangat, sehingga penelitian dapat selesai tepat waktu.

##### REFERENSI

Bramasta, R. F. & Yadnya, I. P. (2020). The Effect of Capital Adequacy Ratio and Non Performing Loan on Banking Stock Prices With Profitability as Intervening Variable. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 4(12), 43-49.

- Ekadjaja, M. & Apriana, V. (2020). *Modul Laboratorium Manajemen Keuangan Lanjutan*. Jakarta: Program Studi S1 Manajemen Laboratorium Manajemen.
- Freeman, R. E. (1983). Strategic Management: A Stakeholder Approach. *Advances in Strategic Management*, 1(1), 31 – 60.
- Harsono, A. & Pamungkas, A. S. (2020). Pengaruh struktur modal, likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan perusahaan. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 2(4), 847-854. <https://doi.org/10.24912/jmk.v2i4.9863>
- Indriyani, E. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Akuntansi*, 10(2), 333-348.
- Lambey, R., Tewal, B., Sondakh, J. J. & Manganta, M. (2021). The Effect of Profitability, Firm size, Equity ownership and Firm Age on Firm value (Leverage Basis): Evidence from The Indonesian Manufacturer Companies. *Archive of Business Research*, 9(1), 128-139.
- Laili, C. N., Djazuli, A. & Indrawati, N. K. (2018). The Influence of corporate governance, Corporate Social Responsibility, Firm Size on Firm Value: Financial Performance as Mediatation Variable. *Journal of Applied Management (JAM)*, 17(1), 179-186.
- Maimunah, S. & Fahtiani, T. (2019). Pengaruh *NPL*, *ROA*, dan *CAR* Terhadap *PBV* pada Bank BUMN. *Jurnal Informasi Perpajakan, Akuntansi dan Keuangan Publik*, 14(1), 19-36.
- Manurung, E., Effrida & Gondowonto A. J. (2019). Effect of Financial Performance, Good Corporate Governance and Corporate Size on Corporate Value in Food and Beverages. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(6), 100-105.
- Mardiatmoko, G. (2020). Pentingnya Uji Asumsi Klasik Pada Analisis Regresi Linier Berganda. *Jurnal Ilmu Matematika dan Terapan*, 14(3), 333-342.
- Meizari, A. & Viani, T. (2017). Effect of Profitability, Size and Debt Policy To Company Value. *International Conferences on Information Technology and Business (ICITB)*, 1(1), 1-8.
- Rizky, A., Hidayati, S. & Aziz, A. (2020). Determinansi Nilai Perusahaan Pada Bank Konvensional Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia (ALJEBI)*, 1(1), 791-805.
- Rusli, Y. M. (2019). Pengaruh Dividen Policy dan Debt Policy terhadap Firm Value yang Dimoderasi oleh Profitability. *Journal of Business & Applied Management*, 12(1), 35-106.
- Patricia, Bangun, P. & Tarigan, M. U. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 13(1), 25-42.
- Sari, P. & Priantinah, D. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Bank Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal Nominal*, 7(1), 111-125.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374.
- Sukmawardini, D. & Ardiansari, A. (2018). The Influence of Institutional Ownership, Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Debt Policy on Firm Value. *Management Analysis Journal*, 7(2), 212-222.
- Syaifuddin, D. T. D., Sabrin., Sarita, B. & Sujono. (2019). The Effect of Profitability on Firm Value in Manufacturing Company at Indonesia Stock Exchange. *The International Journal of Engineering and Science (IJES)*, 5(10), 81-89.
- Wahongan, L. (2019). Effects Of Financial Performance and Corporate Social Responsibility on Company Values: Case of Banks Listed On The Indonesia Stock Exchange. *Accountability*, 8(2), 75-84.
- [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)  
[www.idnfinancials.com](http://www.idnfinancials.com)