

Analisis Pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perubahan Pada Bank Digital Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia

Feni Erisabet ^{1*}, Habiburahman ²

^{1,2} Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Bandar Lampung, Jl. ZA. Pagar Alam No.26, Labuhan Ratu, Kec. Kedaton, 35142, Bandar Lampung, Lampung, Indonesia.

Corresponding Email: fenierisabet@gmail.com ^{1*}

Histori Artikel:

Dikirim 25 Februari 2025; Diterima dalam bentuk revisi 10 April 2025; Diterima 10 Mei 2025; Diterbitkan 1 Juni 2025. Semua hak dilindungi oleh Lembaga Otonom Lembaga Informasi dan Riset Indonesia (KITA INFO dan Riset) – Lembaga KITA.

Suggested citation:

Erisabet, F., & Habiburahman. (2025). Analisis Pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perubahan Pada Bank Digital Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia. *JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi)*, 11(3), 1312–1318. <https://doi.org/10.35870/jemsi.v11i3.4084>.

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada bank digital yang tercatat di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021-2023. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memberikan pemahaman yang lebih dalam tentang bagaimana faktor-faktor keuangan tertentu, seperti *Leverage* dan Profitabilitas, mempengaruhi valuasi perusahaan di sektor perbankan digital yang berkembang pesat di era digitalisasi. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan panel data untuk menganalisis hubungan antar variabel. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah purposive sampling, di mana lima perusahaan bank digital dipilih berdasarkan kriteria tertentu, seperti kelengkapan laporan keuangan dan konsistensi operasional selama masa penelitian. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa laporan keuangan tahunan yang diterbitkan oleh masing-masing bank digital, dengan variabel *Leverage* diukur menggunakan Debt to Equity Ratio (DER) dan Profitabilitas diukur menggunakan Return on Assets (ROA). Analisis data dilakukan dengan menggunakan regresi linier berganda untuk menguji pengaruh simultan dan parsial antara variabel independen (*Leverage* dan Profitabilitas) pada variabel dependen (Company Value). Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara bersamaan, *Leverage* dan Profitabilitas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Sebagian, *Leverage* memiliki pengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan, sedangkan Profitabilitas memiliki pengaruh positif. Hasil ini menegaskan bahwa peningkatan Profitabilitas dapat mendorong pertumbuhan Nilai Perusahaan, sedangkan *Leverage* yang tinggi sebenarnya dapat menjadi faktor penghambat. Penelitian ini berkontribusi untuk memberikan wawasan kepada manajer keuangan dan pemangku kepentingan tentang pentingnya menyeimbangkan manajemen Profitabilitas dan *Leverage* untuk mempertahankan dan meningkatkan nilai perusahaan di pasar modal Indonesia.

Kata Kunci: *Leverage*; Profitabilitas; Nilai Perusahaan; Bank Digital; Bursa Efek Indonesia.

Abstract

This study aims to analyze the effect of *Leverage* and Profitability on Company Value in digital banks listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2021-2023. The purpose of this study is to provide a deeper understanding of how certain financial factors, such as *Leverage* and Profitability, affect the valuation of companies in the rapidly growing digital banking sector in the digitalization era. with a data panel approach to analyze the relationships between variables. The sampling technique used was purposive sampling, where five digital bank companies were selected based on certain criteria, such as completeness of financial statements and operational consistency during the research period. The data used in this study is in the form of annual financial statements published by each digital bank, with *Leverage* variables measured using Debt to Equity Ratio (DER) and Profitability measured using Return on Assets (ROA). Data analysis was carried out using multiple linear regression to test the simultaneous and partial influence between independent variables (*Leverage* and Profitability) on dependent variables (Company Value). The results show that simultaneously, *Leverage* and Profitability have a significant influence on Company Value. Partially, *Leverage* has a negative influence on Company Value, while Profitability has a positive influence. Hasil ini emphasized that increased Profitability can drive the growth of Company Value, while high *Leverage* can actually be an inhibiting factor. This research contributes to providing insight to financial managers and stakeholders on the importance of balancing Profitability and *Leverage* management to maintain and increase the value of companies in the Indonesian capital market.

Keyword: *Leverage*; Profitability; Company Value; Digital Bank; Indonesia Stock Exchange.

1. Pendahuluan

Tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan, yang dapat dicapai dengan meningkatkan kesejahteraan investor dan pemilik perusahaan. Salah satu cara untuk mencapainya adalah dengan memaksimalkan nilai saat ini dari seluruh keuntungan yang diharapkan dapat diterima oleh pemegang saham di masa depan (Khairudin & Wandita, 2017). Di sisi lain, sektor perbankan digital mengalami pertumbuhan signifikan dalam nilai perusahaan dalam beberapa tahun terakhir. Pertumbuhan ini didorong oleh adopsi *teknologi keuangan* yang pesat di kalangan generasi muda, serta upaya untuk mendukung sektor *Usaha Mikro, Kecil, dan Menengah* (UMKM). Sebagai contoh, Bank Ina memperkenalkan layanan digital untuk mempercepat transformasi digital UMKM, sementara Bank Indonesia melaporkan peningkatan tajam dalam pendanaan pihak ketiga yang melampaui 1.500% pada tahun 2024. Perkembangan ini mencerminkan pergeseran besar dalam preferensi konsumen terhadap layanan perbankan modern, yang mengharuskan bank digital untuk terus berinovasi dalam meningkatkan nilai perusahaan di tengah persaingan yang semakin ketat. *Leverage* dan *profitabilitas* merupakan dua faktor penting yang memengaruhi daya tarik investor serta nilai pasar perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *leverage* dan *profitabilitas* terhadap nilai perusahaan pada bank digital yang terdaftar di *Bursa Efek Indonesia* selama periode 2021-2023. Hasil penelitian diharapkan dapat memberikan panduan strategis bagi perkembangan industri perbankan digital di masa depan (Magdalena & Setyawan, 2023). Penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa *leverage* memengaruhi nilai perusahaan secara signifikan. Beberapa studi menemukan bahwa *leverage* memiliki efek negatif terhadap nilai perusahaan. Peningkatan utang cenderung menurunkan persepsi investor terhadap nilai perusahaan. Namun, ada juga penelitian yang menunjukkan bahwa pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan tidak signifikan, terutama pada perusahaan yang terdaftar di *Bursa Efek Indonesia* (BEI). Hal ini menunjukkan adanya kesenjangan penelitian yang perlu ditindaklanjuti (Iswara dkk., 2022; Precia & Setyawan, 2023). *Profitabilitas* juga merupakan indikator kinerja yang penting. Beberapa penelitian menunjukkan bahwa *profitabilitas* dapat berfungsi sebagai variabel mediasi dalam hubungan antara *leverage* dan nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa perusahaan dengan tingkat *profitabilitas* yang tinggi cenderung memiliki nilai perusahaan yang lebih baik, meskipun memiliki tingkat *leverage* yang tinggi (Rizvi dkk., 2023; Agustina dkk., 2022).

Dalam perbankan digital, karakteristik unik sektor ini harus menjadi perhatian utama. Bank digital memiliki struktur biaya yang berbeda dan model bisnis yang lebih fleksibel dibandingkan dengan bank tradisional. Beberapa penelitian menunjukkan bahwa *profitabilitas* dan struktur modal, termasuk *leverage*, berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan di sektor perbankan. Oleh karena itu, analisis yang mempertimbangkan interaksi antara *leverage* dan *profitabilitas* di sektor perbankan digital dapat memberikan pemahaman lebih lanjut mengenai nilai perusahaan (Ristyawan, 2019). Kebaruan dalam penelitian ini terletak pada objek yang digunakan, yaitu bank digital. Sektor perbankan digital di Indonesia berkembang pesat, dengan semakin banyak bank yang beralih ke platform digital untuk memberikan layanan kepada masyarakat. Perkembangan ini menciptakan dinamika yang berbeda dibandingkan dengan sektor perbankan tradisional, terutama dari sisi struktur pembiayaan dan efisiensi operasional. Bank digital memiliki karakteristik unik, seperti penggunaan *teknologi* untuk mendukung operasional dan memberikan layanan yang lebih efisien kepada nasabah. Hal ini dapat memengaruhi kebijakan keuangan dan kinerja perusahaan. Dengan demikian, penelitian ini memberikan kontribusi baru dengan fokus pada bank digital yang terdaftar di *Bursa Efek Indonesia*, yang masih terbatas dibandingkan dengan studi pada bank konvensional. Fokus penelitian ini adalah untuk memahami bagaimana *leverage* dan *profitabilitas* bank digital mempengaruhi nilai perusahaan, yang dapat memberikan panduan bagi perkembangan sektor perbankan digital di Indonesia di masa depan.

2. Metode Penelitian

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode panel data untuk menganalisis pengaruh *leverage* dan *profitabilitas* terhadap nilai perusahaan pada bank digital yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021-2023. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan yang telah diaudit dan dipublikasikan. Variabel *leverage* diukur dengan menggunakan rasio *Debt to Equity Ratio* (DER), sedangkan *profitabilitas* diukur dengan menggunakan *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), dan *Interest Margin*. Nilai perusahaan diukur menggunakan *Price to Book Value* (PBV). Di bawah ini merupakan rumus yang dipakai:

Menurut Fahmi & Irham (2014), Nilai Perusahaan dihitung dengan rumus:

$$PBV = \frac{\text{Harga Pasar Saham per Lembar}}{\text{Nilai Buku per Saham}}$$

Menurut Kasmir (2012), Leverage dihitung dengan rumus:

$$\text{Leverage (DER)} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Menurut Kasmir (2007), Profitabilitas dihitung dengan rumus:

1. $ROA = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$
2. $ROE = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$
3. $NIM = \frac{\text{Pendapatan Bunga Bersih}}{\text{Aset Produktif}} \times 100\%$

Analisis data dengan memakai regresi linier berganda. Persamaan regresi berganda adalah berikut:

$$Y = a + bX_1 + bX_2$$

Keterangan:

Y = Nilai Perusahaan

a = constant

b = Koefisien regresi/Beta

X₁ = Leverage

X₂ = Profitabilitas

Populasi dalam penelitian ini meliputi semua bank digital yang masuk dalam daftar Bursa Efek Indonesia selama periode observasi, dengan teknik purposive sampling yang dipakai dalam menetapkan sampel penelitian berlandaskan kriteria tertentu, seperti konsistensi pelaporan keuangan dan ketersediaan data variabel yang diperlukan. Bank digital yang dipilih dalam penelitian ini dilandasi pada kriteria purposive sampling, yaitu:

- 1) Bank Digital yang Terdaftar di BEI pada 2021-2023
- 2) Bank digital yang menerbitkan laporan keuangannya dalam rupiah
- 3) Bank Digital yang Telah Dipublikasikan Laporan Keuangan Tahunan Secara Lengkap dan Sepenuhnya Telah Diperiksa oleh Auditor Eksternal:
- 4) Bank Digital yang Mengalami Peningkatan Pendapatan yang Signifikan (minimal 15%) setiap tahun pada Periode 2021-2023:

RESEARCH ARTICLE

Sampel perusahaan yang dipilih berdasarkan kriteria purposive sampling peneliti di atas adalah

- 1) Bank Jago Indonesia
- 2) Bank Allo
- 3) Bank Oke Indonesia
- 4) Bank QNB Indonesia
- 5) Bank Aladin Syariah

3. Hasil dan Pembahasan

3.1 Hasil

3.1.1 Statistik Deskriptif

Pada bagian ini, akan disajikan statistik deskriptif untuk variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini. Statistik deskriptif memberikan gambaran umum mengenai distribusi data, termasuk nilai minimum, maksimum, rata-rata, serta deviasi standar dari masing-masing variabel, yang akan digunakan untuk mendalami lebih lanjut pengaruh *leverage* dan *profitabilitas* terhadap nilai perusahaan pada bank digital yang tercatat di *Bursa Efek Indonesia*.

Tabel 1. Statistik Deskriptif

Statistik Deskriptif					
	N	Minimum	Maksimum	Berarti	Std. Penyimpangan
Leverage	15	,00	47,85	5,6513	12,61835
Profitabilitas	15	-20,29	11,67	,3284	7,29394
Nilai Perusahaan	15	-314,4906	4409,8799	1388,826086	1291,0574068
Valid N (listwise)	15				

Variabel *Profitabilitas* menunjukkan nilai minimum sebesar -20,29 dan nilai maksimum 11,67, dengan rata-rata 0,3284 dan standar deviasi 7,29394. Nilai rata-rata yang mendekati nol dan adanya nilai minimum negatif mengindikasikan bahwa beberapa perusahaan mengalami kerugian selama periode penelitian, sementara perusahaan lain mencatatkan tingkat *profitabilitas* yang positif. Variabel *Nilai Perusahaan* memiliki nilai minimum -314,4906, nilai maksimum 4409,8799, rata-rata 1388,826086, dan standar deviasi 1291,0574068. Nilai rata-rata yang relatif tinggi dibandingkan dengan nilai minimum menunjukkan bahwa sebagian besar perusahaan memiliki nilai perusahaan yang cukup tinggi, meskipun ada beberapa perusahaan dengan nilai negatif, yang mencerminkan kinerja keuangan yang kurang baik. Standar deviasi yang tinggi pada variabel ini menunjukkan adanya variasi yang sangat signifikan dalam nilai perusahaan di antara sampel yang dianalisis.

3.1.2 Tes Asumsi Klasik

Hasil tes asumsi klasik menunjukkan bahwa model regresi yang digunakan telah memenuhi semua asumsi yang diperlukan untuk analisis yang valid, termasuk asumsi normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi.

3.1.3 Analisis Regresi Linier Berganda dan Pengujian Hipotesis

Pada bagian ini, dilakukan analisis regresi linier berganda untuk menguji pengaruh simultan dan parsial antara variabel independen, yaitu *leverage* dan *profitabilitas*, terhadap variabel dependen, yaitu *nilai perusahaan*. Pengujian hipotesis dilakukan untuk menentukan apakah hubungan yang teridentifikasi antara variabel-variabel tersebut signifikan secara statistik. Hasil analisis ini diharapkan dapat memberikan pemahaman lebih dalam mengenai pengaruh faktor-faktor keuangan terhadap nilai perusahaan dalam sektor perbankan digital.

RESEARCH ARTICLE

Tabel 2. Analisis Regresi Linier Berganda

Jenis	Koefisien			t	Sig.
	Koefisien Tidak Standar		Koefisien Standar		
	B	Kesalahan STD.	Beta		
1 (Konstan)	1640,745	130,244		12,597	,000
Leverage	-49,277	9,684	-,650	-5,088	,000
Profitabilitas	80,877	16,753	,616	4,828	,000

a. Variabel Dependen: Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil analisis regresi linier berganda, persamaan regresi yang diperoleh adalah:

$$\text{Nilai Perusahaan} = 1640.745 - 49.277 (\text{Leverage}) + 80.877 (\text{Profitabilitas})$$

Hasil uji parsial diatas menemukan semua variabel berpengaruh signifikan sehingga semua hipotesis diterima.

Tabel 3. Tes Simultan

Jenis	Jumlah Kuadrat	Df	Mean	F	Sig.
Regresi	10,320,796.224	2	5,160,398.112	24.686	0,000
Sisa	2,508,506.484	12	209,042.207		
Seluruh	12,829,302.708	14			

3.2 Pembahasan

Leverage menunjukkan pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi tingkat leverage, semakin rendah nilai perusahaan yang tercermin dalam persepsi pasar. Temuan ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Khairudin & Wandita (2017) yang menunjukkan bahwa peningkatan utang dapat menurunkan nilai perusahaan di mata investor, mengingat risiko keuangan yang lebih tinggi. *Leverage* yang tinggi berpotensi meningkatkan ketidakstabilan keuangan perusahaan dan mengurangi kepercayaan pasar (Fahmi, 2014). Sebaliknya, profitabilitas terbukti memiliki hubungan positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas yang lebih tinggi mencerminkan efisiensi operasional dan manajerial yang baik, serta kesehatan keuangan perusahaan yang solid. Hasil ini konsisten dengan temuan Fitria & Kuraesin (2022) yang menunjukkan bahwa perusahaan dengan profitabilitas yang lebih tinggi cenderung memiliki nilai perusahaan yang lebih baik, karena mereka lebih menarik bagi investor dan lebih mampu bertahan dalam kondisi pasar yang tidak pasti. Ketika dianalisis secara bersamaan, *leverage* dan *profitabilitas* memiliki pengaruh yang berbeda namun saling melengkapi terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas menggambarkan kapasitas perusahaan dalam menghasilkan laba dan efisiensi operasional, yang cenderung menarik investor dan meningkatkan valuasi pasar perusahaan. Sebaliknya, *leverage*, yang menunjukkan proporsi utang dalam struktur modal perusahaan, dapat meningkatkan potensi risiko keuangan yang memengaruhi stabilitas pasar dan kepercayaan terhadap perusahaan. Hal ini memperkuat pandangan yang disampaikan oleh Agustina *et al.* (2022), yang menyatakan bahwa perusahaan dengan *leverage* tinggi sering kali menghadapi tantangan dalam mempertahankan nilai perusahaan di pasar. Meskipun *leverage* dapat mempercepat pertumbuhan melalui pembiayaan utang, kelebihan utang juga dapat meningkatkan risiko yang berdampak pada kestabilan perusahaan. Oleh karena itu, pengelolaan yang bijak antara *leverage* dan *profitabilitas* sangat penting dalam meningkatkan nilai perusahaan, khususnya di sektor perbankan digital yang terus berkembang pesat.

4. Kesimpulan

Variabel Profitabilitas dan Leverage secara bersamaan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Perihal tersebut ditandai oleh nilai F sebesar 24,686 dan tingkat signifikansi yang sangat rendah (0,000), yang menunjukkan bahwa kedua variabel ini bersama-sama mempengaruhi penilaian Nilai Perusahaan. Sehingga, pengelolaan Profitabilitas dan Leverage yang efektif merupakan faktor penting dalam meningkatkan Nilai Perusahaan dan berdampak positif terhadap kinerja dan daya saing perusahaan di pasar.

5. Referensi

- Fahmi, I. (2014). Manajemen keuangan perusahaan dan pasar modal. *Jakarta: Mitra wacana media*, 109.
- Hom, C., Samson, D., Cregan, C., & Cebon, P. (2022). Director independence: Going beyond misaligned incentives to resource dependence. *Australian Journal of Management*, 47(1), 53-78. <https://doi.org/10.1177/03128962211009959>.
- Iswara, U., Setyabudi, T. G., & Susanti, S. (2022). Penentu nilai perusahaan manufaktur di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan (JIAKu)*, 1(1), 88–102. <https://doi.org/10.24034/jiaku.v1i1.5270>.
- Kasmawati, K. (2021). Pengaruh leverage, dividen, dan risiko perusahaan terhadap biaya keagenan di perusahaan manufaktur pada BEI tahun 2012-2014. *Jurnal Menara Ekonomi: Penelitian dan Studi Ilmiah di Bidang Ekonomi*, 7(3). <https://doi.org/10.31869/me.v7i3.2958>.
- Kasmir, B., & Lainnya, L. K. (2014). Manajemen Perbankan Jakarta: PT. RajaGrafindo Persada.
- Magdalena, J., & Setyawan, I. R. (2023). Pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap nilai perusahaan manufaktur di BEI periode 2018-2021. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 5(2), 402-410.
- Maulinda, W. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 2(2), 1923-1932. <https://doi.org/10.25105/jet.v2i2.14885>.
- Precia, Y., & Setyawan, I. R. (2023). Pengaruh keberadaan direktur perempuan, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 5(3), 814–822. <https://doi.org/10.24912/jmk.v5i3.25451>.
- Puspa, D. F., Nazaruddin, I., Yulistia, M. R., & Minovia, A. F. (2022). Relevansi nilai pendapatan, nilai buku, dan arus kas operasi di perusahaan manufaktur di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, 24(1), 120–136. <https://doi.org/10.18196/jai.v24i1.15903>.
- Rahayu, W. P., Wangsih, I. C., & Kalbuana, N. (2020). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP PREDIKSI KONDISI FINANCIAL DISTRESS. *SITRA*, 2(2), 123-134.
- Ristyawan, M. R. (2019). Pengaruh return on equity (ROE), debt to assets ratio (DAR), price to book value (PBV), dan net profit margin (NPM) terhadap pengembalian saham perusahaan sektor perkebunan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2017. *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Kewirausahaan*, 8(1), 1. <https://doi.org/10.26418/jebek.v8i1.26966>.

RESEARCH ARTICLE

- Rizvi, F., Satria, C., & Salim, A. (2023). Pengaruh leverage terhadap lindung nilai dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi pada perusahaan yang tercatat di Jakarta Islamic Index (JII) pada tahun 2015-2020. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Syariah (JIMESHA)*, 2(1), 107–120. <https://doi.org/10.36908/jimesha.v2i1.139>.
- Robbani, A. L., Hasbullah, E. S., & Subartini, B. (2023). Analisis pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan di sektor industri barang konsumsi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. *Teorema: Teori dan Penelitian Matematika*, 8(1), 71. <https://doi.org/10.25157/teorema.v8i1.8121>.
- Satria, M., & Rasyid, S. (2024, May). The influence of financial leverage, information asymmetry, and profitability on income smoothing with good corporate governance as a moderation variable. In *8th International Conference on Accounting, Management, and Economics (ICAME 2023)* (pp. 989-1006). Atlantis Press.
- Subramanian, S. (2019). Munculnya model prinsipal-agen-prinsipal di India: Kasus Infosys Ltd. *Tinjauan Masyarakat & Manajemen ILM Kozhikode*, 8(2), 120–130. <https://doi.org/10.1177/2277975219836536>.
- Sukartini Hulu, T. H., Yahya, I., & Tarmizi. (2021). Analisis faktor fundamental keuangan dan risiko sistematis terhadap harga saham perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2010-2019. *Jurnal Penelitian dan Tinjauan Internasional*, 8(8), 407–415. <https://doi.org/10.52403/ijrr.20210856>.
- Syafriadi, E., Sitepu, H. B., Andini, Y. P., Muda, I., & Kesuma, S. A. (2023). Dampak teori agensi terhadap perilaku organisasi: Tinjauan literatur sistematis dari temuan penelitian terbaru. *Jurnal Pembangunan Brasil*, 9(12), 31895–31911. <https://doi.org/10.34117/bjdv9n12-090>.
- Wandita, K. (2017). Analysis of The Effect of Profitability Ratio, Debt to Equity Ratio (Der) and Price to Book Value (Pbv) on Share Prices of Mining Companies in Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 68-84.
- Wulansari, N. T., Elwisam, E., & Digdowniseiso, K. (2023). Analisis pengaruh rasio perolehan harga, harga terhadap nilai buku, laba per saham, rasio utang terhadap ekuitas, dan pengembalian ekuitas atas harga saham pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia 2016-2020. *Jurnal Kekaguman Sintaks*, 4(2), 332–348. <https://doi.org/10.46799/jsa.v4i2.883>.
- Yovita, L. (2022). Kebijakan leverage dan dividen sebagai penentu nilai pasar perusahaan. *Perspektif Akuntansi*, 5(3), 243–258. <https://doi.org/10.24246/persi.v5i3.p243-258>.