



Meningkatkan Nilai Perusahaan Dengan Mengembangkan Profitabilitas dan Struktur Modal

Jatmiko Murdiono¹, Josua Panatap Soehaditama², Mohamad Yusuf Kurniawan³, Alfi Maghfuriyah⁴, Ramlan Nurdiansah⁵

¹Universitas Negeri Jakarta, Indonesia, mikomurdiono@gmail.com

²Institut Keuangan Perbankan dan Informatika Asia Perbanas, Jakarta, Indonesia, josua.panatap@perbanas.id

³Universitas Gajayana Malang, Indonesia, myusufkurniawan@unigamalang.ac.id

⁴Universitas Global Jakarta, alfi@jgu.ac.id

⁵Universitas Bina Nusantara, ramlan.nurdiansah@binus.ac.id

Corresponding Author: Jatmiko Murdiono¹

Abstract: *These studies contribute to the understanding of how companies can enhance their corporate value by focusing on factors such as profitability and capital structure. By considering the interplay between these factors, firms can make informed decisions to improve their financial performance and ultimately increase their value. The research also provides insights into the implications of various aspects of corporate management and reporting, such as climate change disclosures and corporate governance, on financial outcomes. The findings suggest that profitability plays a mediating role in the relationship between different factors and firm value, highlighting its importance in enhancing corporate value. This knowledge is valuable for practitioners, policymakers, and researchers seeking to promote sustainable and value-creating business practices.*

Keyword: *Profitability, Capital Structure, Corporate Value*

Abstrak: Studi-studi ini berkontribusi pada pemahaman tentang bagaimana perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan mereka dengan berfokus pada faktor-faktor seperti profitabilitas dan struktur modal. Dengan mempertimbangkan interaksi antara faktor-faktor ini, perusahaan dapat membuat keputusan berdasarkan informasi untuk meningkatkan kinerja keuangan mereka dan pada akhirnya meningkatkan nilainya. Penelitian ini juga memberikan wawasan tentang implikasi dari berbagai aspek manajemen dan pelaporan perusahaan, seperti pengungkapan perubahan iklim dan tata kelola perusahaan, terhadap hasil keuangan. Temuan menunjukkan bahwa profitabilitas memainkan peran mediasi dalam hubungan antara berbagai faktor dan nilai perusahaan, menyoroti pentingnya dalam meningkatkan nilai perusahaan. Pengetahuan ini sangat berharga bagi praktisi, pembuat kebijakan, dan peneliti yang ingin mempromosikan praktik bisnis yang berkelanjutan dan menciptakan nilai.

Kata Kunci: Profitabilitas, Struktur Modal, Nilai Perusahaan

PENDAHULUAN

Untuk meningkatkan nilai perusahaan, sangat penting untuk berkonsentrasi pada dua elemen penting: profitabilitas dan struktur modal. Meningkatkan profitabilitas memungkinkan perusahaan untuk meningkatkan pendapatannya, sehingga meningkatkan nilai keseluruhannya. Selain itu, menyempurnakan struktur permodalan membantu mengoptimalkan pemanfaatan sumber daya keuangan dan membawa stabilitas pada aktivitas perusahaan (Huda et al., 2020). Melaksanakan taktik untuk meningkatkan profitabilitas dan menyempurnakan struktur modal sangat penting untuk meningkatkan nilai keseluruhan korporasi (Effendi, 2017). Meningkatkan Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas dan Struktur Modal Untuk meningkatkan nilai perusahaan, penting untuk memperhatikan dua faktor penting: profitabilitas dan struktur modal (Huda et al., 2020).

Profitabilitas berkaitan dengan kapasitas perusahaan untuk menghasilkan pendapatan dan mencapai laba. Perusahaan yang menunjukkan profitabilitas tinggi lebih menarik bagi investor, menandakan kinerja keuangan yang kuat dan janji pertumbuhan di masa depan (Sakr & Bedeir, 2019). Sebaliknya, struktur modal menunjukkan kombinasi pembiayaan utang dan ekuitas yang digunakan oleh perusahaan. Menentukan struktur modal yang paling efektif dapat membantu perusahaan dalam menurunkan biaya modal dan meningkatkan stabilitas keuangannya secara keseluruhan (Supeno et al., 2022). Ketika datang untuk memahami hubungan antara profitabilitas, struktur modal, dan nilai perusahaan, penelitian oleh Hermuningsih (2015) memberikan wawasan yang berharga. Pengaruh positif profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan menyoroti pentingnya aspek-aspek ini dalam proses pengambilan keputusan investor (Susetyo et al., 2020). Selain itu, pemanfaatan strategis ekuitas, utang jangka panjang, dan kredit dalam struktur permodalan secara signifikan berkontribusi untuk memaksimalkan keuntungan dan nilai perusahaan. Hal ini menggarisbawahi pentingnya menyelaraskan struktur permodalan dengan persyaratan keuangan perusahaan untuk mencapai peningkatan nilai perusahaan melalui peningkatan profitabilitas (Hannawanti & Naibaho, 2021).

Selanjutnya, teori-teori yang ada di bidang keuangan menggarisbawahi pentingnya menjaga keseimbangan antara utang dan ekuitas, yang dikenal sebagai struktur modal optimal (Yustrianthe & Mahmudah, 2021). Kombinasi optimal pendanaan untuk kebutuhan investasi secara langsung mempengaruhi nilai perusahaan. Jelas bahwa tingkat struktur modal yang dipilih secara signifikan mempengaruhi profitabilitas dan nilai keseluruhan perusahaan, menyoroti peran penting struktur modal dalam keputusan manajemen keuangan (Nurwulandari et al., 2021).

Untuk meningkatkan profitabilitas dan nilai perusahaan, perusahaan harus bertujuan untuk menentukan struktur modal terbaik yang mengarah pada maksimalisasi nilai perusahaan. Ananda (2017) meneliti hal ini dengan menekankan bahwa tingkat penataan modal yang optimal meningkatkan margin keuntungan perusahaan (Amarudin et al., 2019). Akibatnya, mengidentifikasi struktur modal yang optimal sangat penting untuk peningkatan profitabilitas dan nilai perusahaan secara keseluruhan, yang selanjutnya memperkuat pentingnya aspek ini dalam pengambilan keputusan keuangan (Singh & Bagga, 2019).

KAJIAN PUSTAKA

Profitabilitas (*Profitability*)

Profitabilitas bisnis didefinisikan sebagai kapasitas perusahaan untuk menghasilkan pendapatan melebihi biayanya. Berbagai faktor dapat memengaruhi profitabilitas, seperti orientasi pasar, kepuasan pelanggan, kinerja lingkungan, dan pengaruh spesifik industri dan makroekonomi. Studi menunjukkan bahwa orientasi pasar, characterized by the creation of

superior value for customers, can significantly enhance a business's profitability (Ngoc et al., 2020). Demikian pula, ada bukti dampak positif dari kepuasan pelanggan terhadap profitabilitas, dengan kualitas, harga, dan ekspektasi pasar memainkan peran penting (Anton & Afloarei Nucu, 2021).

Selain itu, menurut perspektif berbasis sumber daya, ada korelasi yang menguntungkan antara kinerja lingkungan dan kinerja ekonomi, terutama dengan pengembalian yang lebih besar atas kinerja lingkungan yang diamati pada industri dengan pertumbuhan tinggi (Jovanov et al., 2015). Selain itu, faktor spesifik bank, spesifik industri, dan makroekonomi juga dapat mempengaruhi profitabilitas bank (Borio et al., 2017). Oleh karena itu, profitabilitas adalah konsep multifaset yang dipengaruhi oleh berbagai faktor internal dan eksternal dalam lingkungan bisnis.

Struktur Permodalan (*Capital Structure*)

Struktur modal berkaitan dengan susunan pembiayaan abadi perusahaan, biasanya dinyatakan dengan proporsi utang jangka panjang terhadap ekuitas (Laia et al., 2023). Ini adalah elemen penting dari administrasi keuangan perusahaan, yang berdampak pada berbagai aspek bisnis, termasuk profitabilitas, risiko, dan nilai (Moussa & Elgiziry, 2019). Profitabilitas, risiko, dan nilai suatu perusahaan dapat secara langsung dipengaruhi oleh struktur modalnya (Meisya & Surjasa, 2022). Misalnya, penelitian menunjukkan bahwa bisnis keluarga di Republik Ceko menunjukkan tingkat hutang yang lebih rendah dibandingkan dengan bisnis non-keluarga. Selain itu, bisnis keluarga ini telah menunjukkan profitabilitas yang lebih tinggi, yang diukur dengan Return on Equity (ROE) dan Return on Assets (ROA) (Stryckova, 2023).

Struktur modal suatu perusahaan juga dapat dipengaruhi oleh faktor-faktor spesifik industri dan makroekonomi, seperti ketersediaan alternatif pembiayaan dan lingkungan ekonomi secara keseluruhan (Kahya, 2020). Struktur permodalan merupakan konsep multifaset yang dipengaruhi oleh berbagai faktor internal dan eksternal dalam lingkungan bisnis (Sari & Sedana, 2020). Ini memainkan peran penting dalam menentukan kinerja keuangan, risiko, dan nilai perusahaan.

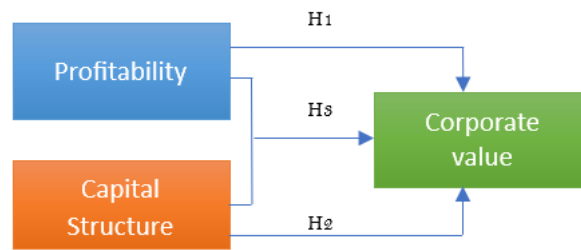
Nilai Perusahaan (*Coorporate Value*)

Nilai perusahaan adalah nilai yang ditentukan pasar perusahaan, dipengaruhi oleh faktor-faktor seperti tata kelola perusahaan, tanggung jawab sosial perusahaan, identifikasi organisasi, dan kinerja lingkungan. Peningkatan nilai perusahaan terutama dipengaruhi oleh tata kelola perusahaan, dengan pengaruhnya dimediasi oleh tanggung jawab sosial perusahaan dan identifikasi organisasi (Tiep Le & Nguyen, 2022). Selain itu, manajemen filantropi perusahaan yang profesional dan independen serta jaminannya dapat secara positif mempengaruhi nilai pasar perusahaan (Arco-Castro et al., 2020).

Selain itu, menurut perspektif berbasis sumber daya perusahaan, ada korelasi positif antara kinerja lingkungan dan kinerja ekonomi, dengan pengembalian yang lebih besar atas kinerja lingkungan yang diamati terutama di industri yang mengalami pertumbuhan tinggi (Basir et al., 2019). Oleh karena itu, nilai perusahaan adalah konstruksi kompleks yang dipengaruhi oleh kombinasi faktor keuangan, sosial, dan lingkungan

Kerangka Konseptual dan Hipotesis

Kerangka konseptual adalah kerangka kerja yang menggambarkan konsep dasar, variabel, dan hubungan yang membentuk dasar studi penelitian atau model teoretis. Ini berfungsi sebagai panduan bagi peneliti dalam merumuskan hipotesis, merancang studi penelitian, dan menganalisis data. Kerangka konseptual pada penelitian ini berkaitan dengan bisnis perusahaan. Kerangka konseptual sebagai berikut:



Gambar 1. Kerangka Kerja Konseptual

Hipotesis:

H1: Profitabilitas berkontribusi positif terhadap Nilai Perusahaan

H2: Struktur Modal berdampak positif terhadap Nilai Perusahaan

H3: Profitabilitas dan Struktur Modal berdampak positif terhadap Nilai Perusahaan

METODE

Penelitian ini menggunakan metode kualitatif. Metodologi penelitian kualitatif adalah seperangkat teknik dan prosedur yang digunakan untuk mengumpulkan, menganalisis, dan menafsirkan data dalam studi penelitian kualitatif. Penelitian kualitatif adalah pendekatan untuk memahami fenomena sosial yang menekankan pada pengumpulan data yang kaya, terperinci, dan mendalam melalui sarana non-numerik, seperti wawancara, observasi, dan kelompok fokus (Mahoney, 2010). Metodologi penelitian kualitatif adalah pendekatan serbaguna dan fleksibel yang memungkinkan para peneliti untuk menggali secara mendalam fenomena sosial yang kompleks.

Ini mencakup berbagai metode untuk mengumpulkan, menganalisis, dan menafsirkan data, terbukti sangat berharga untuk memahami pengalaman, perspektif, dan makna peserta yang terlibat dalam studi penelitian. Kemudian, dalam penelitian ini pengumpulan data dilakukan melalui survei literatur.

HASIL DAN PEMBAHASAN

The Impact of Profitability on Corporate Value

Hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan sangat kompleks dan beragam. Profitabilitas adalah pendorong utama nilai perusahaan, karena mencerminkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan pendapatan melebihi pengeluarannya (Wahyudi & Chairunesia, 2019). Nilai perusahaan, di sisi lain, adalah nilai perusahaan sebagaimana ditentukan oleh pasar dan dipengaruhi oleh berbagai faktor seperti tata kelola perusahaan, tanggung jawab sosial perusahaan, identifikasi organisasi, dan kinerja lingkungan (Purbawangsa et al., 2020).

Dampak profitabilitas terhadap nilai perusahaan telah dipelajari dalam berbagai studi penelitian. Sebagai contoh, satu studi menemukan bahwa profitabilitas memiliki dampak positif terhadap nilai perusahaan, dengan pengaruh signifikan sebesar 51.670 terhadap nilai perusahaan (Wahyudi & Chairunesia, 2019). Studi lain menemukan bahwa return on asset, return on equity, dan net profit margin berpengaruh signifikan terhadap price earning ratio, yang pada gilirannya berpengaruh signifikan terhadap price to book value (Pasukodewo & Susanti, 2020). Selain itu, hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan dapat dimoderasi oleh faktor-faktor lain, seperti tata kelola perusahaan yang baik (Suroto & Nugraha, 2022). Singkatnya, penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas merupakan penentu penting dari corporate value, dan dampaknya dapat dipengaruhi oleh faktor-faktor lain seperti tata kelola perusahaan yang baik dan indikator kinerja keuangan.

Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan

Hubungan antara struktur modal dan mekanisme yang terlibat dalam penciptaan nilai rumit dan dipengaruhi oleh berbagai faktor internal dan eksternal dalam lingkungan bisnis. Sejumlah penelitian telah mengeksplorasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan. Struktur modal, mewakili campuran pembiayaan jangka panjang perusahaan yang biasanya dinyatakan melalui rasio utang jangka panjang terhadap ekuitas, telah ditunjukkan melalui penelitian untuk memberikan dampak yang patut dicatat pada nilai perusahaan, dengan studi tertentu mengidentifikasi korelasi positif antara keduanya (Wahyuningsih et al., 2023; Horvathova et al., 2018), sementara yang lain tidak menemukan hubungan yang signifikan (Kruk, 2021; Irsad et al., 2023). Sebagai ilustrasi, sebuah penelitian menemukan pengaruh positif dan signifikan secara statistik dari struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai bisnis. Sebaliknya, studi lain menunjukkan bahwa hubungan antara struktur modal dan nilai perusahaan tidak jelas, menekankan perlunya penelitian empiris lebih lanjut untuk mengevaluasi hubungan ini (Kruk, 2021).

Selain itu, hubungan antara struktur modal dan nilai perusahaan dapat dimoderasi oleh faktor-faktor lain, seperti ukuran perusahaan dan tata kelola perusahaan yang baik (Wahyuningsih et al., 2023; Ramirez & Ferrer, 2021). Singkatnya, dampak struktur modal terhadap nilai perusahaan adalah hubungan yang kompleks dan beragam yang dipengaruhi oleh berbagai faktor internal dan eksternal dalam lingkungan bisnis.

Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan

Korelasi antara profitabilitas, struktur modal, dan nilai perusahaan rumit, ditandai dengan pengaruh dari beragam faktor internal dan eksternal dalam lingkungan bisnis. Penelitian telah menunjukkan bahwa profitabilitas dan struktur modal memainkan peran penting dalam membentuk nilai perusahaan. Sementara penelitian tertentu menunjukkan hubungan positif antara keduanya, yang lain belum mengidentifikasi korelasi yang signifikan. Sebagai contoh, satu studi menyoroti dampak positif dan signifikan secara statistik dari struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai bisnis (Wahyuningsih et al., 2023). Studi lain menemukan bahwa dampak struktur modal terhadap nilai perusahaan tidak jelas, dan diperlukan lebih banyak penelitian empiris untuk menilai hubungan tersebut (Kruk, 2021). Selain itu, hubungan antara struktur modal dan nilai perusahaan dapat dimoderasi oleh faktor-faktor lain, seperti ukuran perusahaan dan tata kelola perusahaan yang baik (Irsad et al., 2023).

Untuk menyimpulkan, hubungan yang rumit antara profitabilitas, struktur modal, dan nilai perusahaan dibentuk oleh beragam faktor internal dan eksternal dalam lingkungan bisnis. Penelitian lebih lanjut sangat penting untuk memahami hubungan ini secara komprehensif dan implikasinya terhadap strategi bisnis dan pengambilan keputusan.

KESIMPULAN

Menurut temuan dalam hasil pencarian, dapat disimpulkan bahwa profitabilitas dan struktur modal memainkan peran penting dalam menentukan nilai perusahaan. Namun demikian, hubungan antara variabel-variabel ini dan nilai perusahaan rumit dan dipengaruhi oleh berbagai faktor internal dan eksternal dalam lingkungan bisnis. Studi tertentu telah mengidentifikasi korelasi positif antara profitabilitas dan nilai perusahaan, sedangkan yang lain belum menemukan hubungan yang signifikan. Demikian juga, ada penelitian yang melaporkan hubungan positif antara struktur modal dan nilai perusahaan, sementara yang lain tidak menemukan hubungan yang signifikan. Hubungan antara variabel-variabel ini dan nilai perusahaan juga dapat di moderasi oleh faktor-faktor lain, seperti tata kelola perusahaan yang baik dan ukuran perusahaan. Oleh karena itu, meningkatkan profitabilitas dan mengoptimalkan struktur modal dapat menyebabkan peningkatan nilai perusahaan, tetapi dampak dari variabel-variabel ini terhadap nilai perusahaan dipengaruhi oleh berbagai faktor, dan penelitian lebih lanjut diperlukan untuk sepenuhnya memahami hubungan tersebut.

Berdasarkan hasil pencarian, rekomendasi berikut dapat dibuat untuk penelitian lebih lanjut tentang topik peningkatan nilai perusahaan dengan mengembangkan profitabilitas dan struktur modal diberikan temuan yang tidak konsisten dan kurangnya konsensus tentang dampak struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, penelitian empiris lebih lanjut diperlukan. Studi masa depan harus fokus pada melakukan studi empiris yang kuat untuk memberikan pemahaman yang lebih jelas tentang hubungan antara variabel-variabel ini dan dampaknya terhadap nilai perusahaan.

Hubungan antara profitabilitas, struktur modal, dan nilai perusahaan dapat dimoderasi oleh faktor-faktor lain, seperti tata kelola perusahaan yang baik, ukuran perusahaan, dan likuiditas. Penelitian di masa depan harus mengeksplorasi efek moderat dari faktor-faktor ini pada hubungan antara profitabilitas, struktur modal, dan nilai perusahaan. Penelitian lebih lanjut diperlukan untuk sepenuhnya memahami hubungan antara profitabilitas, struktur modal, dan nilai perusahaan, dan implikasinya terhadap strategi bisnis dan pengambilan keputusan. Penelitian di masa depan harus fokus pada studi empiris, mengeksplorasi faktor-faktor moderat, strategi penciptaan nilai jangka panjang, dan pendekatan interdisipliner untuk mempelajari nilai perusahaan, menggabungkan wawasan dari disiplin keuangan, akuntansi, dan manajemen. Hal ini dapat menyebabkan pemahaman yang lebih holistik tentang faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

REFERENSI

- Amarudin, Adam, M., Hamdan, U., & Hanafi, A. (2019). Effect of growth opportunity, corporate tax, and profitability toward value of firm through capital structure (listed manufacturing companies of indonesia). *Finance: Theory and Practice*, 23(5), 18–29. <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2019-23-5-18-29>
- Ananda, N. A. (2017). Pengaruh Profitabilitas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia*, 2(1), 25–31. <https://doi.org/10.37673/jebi.v2i1.50>
- Anton, S. G., & Afloarei Nucu, A. E. (2021). The Impact of Working Capital Management on Firm Profitability: Empirical Evidence from the Polish Listed Firms. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(1). <https://doi.org/10.3390/jrfm14010009>
- Arco-Castro, L., López-Pérez, M. V., Pérez-López, M. C., & Rodríguez-Ariza, L. (2020). How market value relates to corporate philanthropy and its assurance. The moderating effect of the business sector. *Business Ethics*, 29(2), 266–281. <https://doi.org/10.1111/beer.12264>
- Basir, S., Arindha, P. T., & Prajawati, M. I. (2019). Intellectual Capital to the Firm Value With Profitability as Intervening Variable. *101(Iconies 2018)*, 124–127. <https://doi.org/10.2991/iconies-18.2019.24>
- Borio, C., Gambacorta, L., & Hofmann, B. (2017). The influence of monetary policy on bank profitability. *International Finance*, 20(1), 48–63. <https://doi.org/10.1111/infi.12104>
- Effendi, K. A. (2017). The Optimization of Capital Structure in Maximizing Profit and Corporate Value. *Binus Business Review*, 8(1), 41. <https://doi.org/10.21512/bbr.v8i1.1678>
- Hannawanti, H., & Naibaho, E. A. B. (2021). Likuiditas, Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Variabel Moderasi CSR. *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (EKUITAS)*, 3(2), 145–155. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v3i2.1105>
- Hermuningsih, S. (2015). Profitability, Growth Opportunity, Capital Structure. *Bulletin of Monetary, Economics and Banking*, 115–136.
- Horvathova, J., Mokrisova, M., & Dancisinova, L. (2018). Modelling of capital structure in relation to business performance maximization. *Investment Management and Financial Innovations*, 15(2), 292–304. [https://doi.org/10.21511/imfi.15\(2\).2018.26](https://doi.org/10.21511/imfi.15(2).2018.26)

- Huda, S., Zuhroh, D., & Firdiansjah, A. (2020). The Effect of Profitability and Capital Structure on Firm Value Through Dividend Policy in Transportation Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period of 2015-2018. *International Journal of Advances in Scientific Research and Engineering*, 06(09), 44–55. <https://doi.org/10.31695/ijasre.2020.33878>
- Irsad, M., Sudarsi, S., & Kartika, A. (2023). The Impact of Capital Structure, Firm Size, Growth and Profitability on Firm Value (Case Study of Transportation Sector Companies Listed on IDX). *EconBank : Journal of Economics and Banking*, 5(October), 202–213.
- Jovanov, T., Sofijanov, E., Davcev, L., & Temjanovski, R. (2015). Entrepreneurial Competition Orientation and Profitability: The Case of a Developing Economy. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 207, 652–661. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2015.10.135>
- Kahya, E. H. (2020). Determinants of capital structure for firms in an Islamic equity index : comparing developed and developing countries. *Journal of Capital Markets Studies*, 4(2), 167–191. <https://doi.org/10.1108/JCMS-07-2020-0023>
- Kruk, S. (2021). Impact of Capital Structure on Corporate Value—Review of Literature. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(4). <https://doi.org/10.3390/jrfm14040155>
- Laia, E., Muda, I., & Muluk, C. (2023). Examining the Factors that Influence capital structure in the basic industry and Chemicals Companies on the Indonesia Stock Exchange: Mediating Role of Stock Return. *Frontiers in Business and Economics*, 2(1), 26–37. <https://doi.org/10.56225/finbe.v2i1.192>
- Mahoney, J. (2010). After KKV: The New Methodology of Qualitative Research. *World Politics*, 62(1), 120–147. <https://doi.org/10.1017/S0043887109990220>
- Meisya, P., & Surjasa, D. (2022). Effect of Market Orientation on Firm Performance in F&B Business Sector: The Role of Supply Chain Integration and Firm Innovativeness. *Jurnal Manajemen Teori Dan Terapan | Journal of Theory and Applied Management*, 15(1), 132–145. <https://doi.org/10.20473/jmtt.v15i1.33635>
- Moussa, A. A., & Elgiziry, K. (2019). The impact of family involvement in business on capital structure decisions: A literature review. *Investment Management and Financial Innovations*, 16(1), 258–266. [https://doi.org/10.21511/imfi.16\(1\).2019.20](https://doi.org/10.21511/imfi.16(1).2019.20)
- Ngoc, T., Nguyen, L., & Nguyen, V. C. (2020). The Determinants of Profitability in Listed Enterprises : A Study from Vietnamese Stock Exchange. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(1), 47–58. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no1.47>
- Nurwulandari, A., Hasanudin, H., & Artardo, B. (2021). Strategy for the Formation of Optimal Capital Structure With Swot Analysis in Pharmaceutical Subsectors Companies. *JABE (Journal of Applied Business and Economic)*, 7(3), 388. <https://doi.org/10.30998/jabe.v7i3.9840>
- Pasukodewo, T., & Susanti, N. (2020). The Impact of Profitability on Stock Valuation and Its Impact on Corporate Value. *International Journal of Finance & Banking Studies*, 9(2), 46–55. <https://doi.org/10.20525/ijfbs.v9i2.728>
- Purbawangsa, I. B. A., Solimun, S., Fernandes, A. A. R., & Mangesti Rahayu, S. (2020). Corporate governance, corporate profitability toward corporate social responsibility disclosure and corporate value (comparative study in Indonesia, China and India stock exchange in 2013-2016). *Social Responsibility Journal*, 16(7), 983–999. <https://doi.org/10.1108/SRJ-08-2017-0160>
- Ramirez, F. S., & Ferrer, R. C. (2021). The mediating role of dividend policy on the impact of capital structure and corporate governance mechanisms on firm value among publicly listed companies in the philippines. *DLSU Business and Economics Review*, 31(1), 95–111.
- Sakr, A., & Bedeir, A. (2019). Impact of capital structure on firm's performance: Focusing on

- non-financial listed Egyptian firms. *International Journal of Financial Research*, 10(6), 78–87. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v10n6p78>
- Sari, I. A. G. D. M., & Sedana, I. B. P. (2020). Profitabilitas dan Likuiditas pada Nilai Perusahaan dan Struktur Modal sebagai Variabel Intervensi. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, 7(1), 116–127.
- Singh, N. P., & Bagga, M. (2019). The Effect of Capital Structure on Profitability: An Empirical Panel Data Study. *Jindal Journal of Business Research*, 8(1), 65–77. <https://doi.org/10.1177/2278682118823312>
- Stryckova, L. (2023). The Impact of Family Ownership on Capital Structure and Business Performance. *International Journal of Financial Studies*, 11(121). <https://doi.org/doi.org/10.3390/ijfs11040121>
- Supeno, A., Ali, H., & Yayuk Priyati, R. (2022). Effect of Profitability and Liquidity on Capital Structure and Value of Plantation Companies in Indonesia. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 2(6), 621–636. <https://doi.org/10.38035/dijefa.v2i6.1123>
- Suroto, S., & Nugraha, C. A. (2022). Moderation of Good Corporate Governance Governance: Impact of Profitability on Company Value in the Financial Sector in Indonesia. *Saudi Journal of Business and Management Studies*, 7(6), 180–191. <https://doi.org/10.36348/sjbms.2022.v07i06.002>
- Susetyo, A. B., Sujianto, A. E., Faizin, M. A., Anjarsari, K. Y., & Nafisah, C. D. R. (2020). The Indirect Impact of Profitability on Firm Value: Evidence Dividend Policy as Moderators and Capital Structure as Mediator. *Technium Social Sciences Journal*, 10, 299–311. <https://doi.org/10.47577/tssj.v10i1.1334>
- Tiep Le, T., & Nguyen, V. K. (2022). The impact of corporate governance on firms' value in an emerging country: The mediating role of corporate social responsibility and organisational identification. *Cogent Business and Management*, 9(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2021.2018907>
- Wahyudi, S. M., & Chairunesia, W. (2019). The Effect of Good Corporate Governance on Investment Decisions and Profitability and Its Impact on Corporate Value. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 9(3), 140–149. <https://doi.org/10.6007/ijarafms/v9-i3/6353>
- Wahyuningsih, S. D., Chandrarin, G., & Assih, P. (2023). Improving Corporate Value through Capital Structure, Company Size and Profitability. *Cross Current International Journal of Economics, Management and Media Studies*, 5(1), 1–10. <https://doi.org/10.36344/ccijemms.2023.v05i01.001>
- Yustrianthe, R. H., & Mahmudah, S. (2021). Return on Equity, Debt to Total Asset Ratio, and Company Value. *Jurnal Aplikasi Ekonomi, Akuntansi Dan Bisnis*, 3(2), 534–549.