

**PENGARUH ANNUAL REPORT AWARD (ARA), PROFITABILITAS, LEVERAGE
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

(Perusahaan Go Public yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2015-2019)

Utiya Salma*, Noor Shodiq Askandar, dan Abdul Wahid Mahsuni*****

Email : utiyasalma884@gmail.com

Universitas Islam Malang

ABSTRACT

The firm value is very important because it reflects the company's performance and also affects the investors' perspective. This study aims to see how the influence of the Annual Report Award (ARA), Profitability, Leverage on Firm Value in companies listed on the IDX in the 2015-2019 timeframe. the data to be used is secondary data obtained from the IDX. Furthermore, the sample in this research is the company that is the winner of the Annual Report Award (ARA) which is listed on the IDX with a total sample of 28 samples. The results of this study indicate that the Annual Report Award (ARA) and leverage have no significant effect on firm value, while profitability has a positive and significant effect on firm value.

Keywords: Annual Report Award (ARA), Profitability, Leverage, Firm Value.

PENDAHULUAN

Latar Belakang

Pada saat ini kita telah memasuki era globalisasi yang mana di era ini kemajuan ilmu pengetahuan dan juga perkembangan teknologi sangat pesat. Kemajuan ilmu pengetahuan dan perkembangan teknologi ini, memacu perusahaan untuk berlomba-lomba menjadi yang terbaik. Hal tersebut menimbulkan persaingan yang ketat dan kompetitif antar perusahaan.

Selain memperoleh laba sebanyak-banyaknya, memaksimalkan nilai perusahaan merupakan salah satu bentuk tujuan dari sebuah perusahaan untuk mendukung kesejahteraan ataupun kemakmuran pemilik perusahaan dan para pemegang saham atau pemilik perusahaan. Salah satu cara untuk meningkatkan nilai perusahaan adalah dengan memanfaatkan kesempatan untuk berinvestasi, mengingat nilai perusahaan merupakan salah satu pertimbangan investor sebelum menanamkan modalnya.

Nilai perusahaan merupakan gambaran dari kinerja perusahaan dan menggambarkan kesejahteraan pemegang saham, yang mana nilai perusahaan dapat meningkatkan kepercayaan investor karena nilai perusahaan yang tinggi biasanya mencerminkan ataupun berkaitan dengan harga saham yang tinggi pula. Seperti pendapat Wijaya & Sedana, (2015) dalam penelitian tersebut mereka menjelaskan bahwasannya nilai perusahaan akan mengindikasikan tingkat kesejahteraan para pemegang saham.

Annual Report Award (ARA) merupakan salah satu variabel yang pantas dipertimbangkan untuk dilihat pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. Sebagaimana, Wardani & Antara, (2017) menerangkan bahwa pada umumnya investor maupun calon investor akan memiliki pandangan yang baik terhadap perusahaan-perusahaan yang berhasil mendapatkan penghargaan. Aspek lain yang dapat memberikan pengaruh terhadap nilai dari suatu perusahaan adalah profitabilitas. Yanti & Darmayanti, (2019) menyebutkan profitabilitas merupakan gambaran dari kemampuan suatu badan usaha dalam memperoleh laba dari

penggunaan seluruh modal yang dimiliki. Meningkatkan perolehan laba dan memaksimalkan nilai perusahaan adalah dua hal yang saling berhubungan dalam meningkatkan kesejahteraan pemegang saham. Selain itu, yang dianggap dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah *leverage*, sebab perusahaan membutuhkan sumber pendanaan untuk mendukung pengembangan usaha dan aktivitas perusahaan.

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan di atas, penelitian ini dilakukan guna mengkaji dan mengetahui signifikansi pengaruh *Annual Report Award* (ARA), Profitabilitas dan *Leverage* terhadap nilai perusahaan.

Rumusan Masalah

1. Bagaimana pengaruh *Annual Report Award* (ARA), profitabilitas, *leverage* terhadap nilai perusahaan ?
2. Bagaimana pengaruh *Annual Report Award* (ARA), terhadap nilai perusahaan ?
3. Bagaimana pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan ?
4. Bagaimana pengaruh *Leverage* terhadap nilai perusahaan ?

Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh dari *Annual Report Award* (ARA), profitabilitas, *leverage* terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh dari *Annual Report Award* (ARA), terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh dari Profitabilitas, terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh dari *Leverage*, terhadap nilai perusahaan.

Manfaat Penelitian

1. Manfaat bagi peneliti selanjutnya
Hasil penelitian ini diharapkan dapat mendukung penelitian selanjutnya
2. Manfaat bagi perusahaan
Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan masukan kepada pihak-pihak terkait. perusahaan.
3. Manfaat bagi investor
Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi terkait performa dan nilai perusahaan sehingga diharapkan dapat membantu memudahkan investor dalam pengambilan keputusan berinvestasi.

KERANGKA TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

***Annual Report Award* (ARA)**

Annual Report Award (ARA) mulai diselenggarakan sejak tahun 2002. Dalam website resmi ojk.go.id, (2019) dijelaskan *Annual Report Award* (ARA) adalah sebuah ajang kompetisi tahunan yang diselenggarakan guna menjamin kualitas informasi dan tata kelola perusahaan melalui laporan tahunan perusahaan.

Profitabilitas

Menurut Kasmir, (2016) yang dimaksud dengan rasio profitabilitas adalah rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio

profitabilitas dapat menggambarkan tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan dan penggunaan rasio profitabilitas dapat menunjukkan efisiensi perusahaan

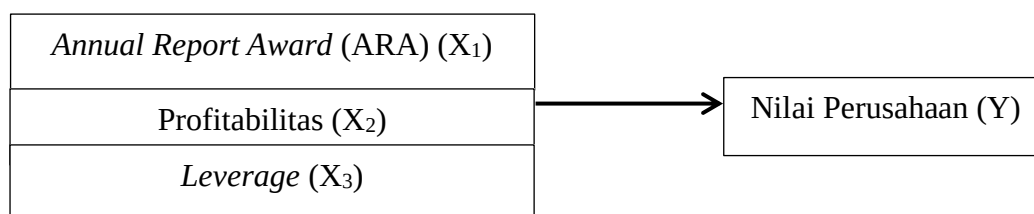
Leverage

Leverage berkenaan dengan teori *trade off model*. Konsep dari teori ini adalah perusahaan dapat mencapai tingkat struktur modal yang optimal dengan melakukan penyesuaian tingkat utang dan ekuitas sehingga dapat tercapai keseimbangan antara *interest tax shield* (manfaat penggunaan pajak atas bunga utang) dan meningkatnya *agency cost*. Teori *trade off* mengungkapkan perusahaan harus mempertimbangkan rasio utang yang wajar dalam mencoba untuk mencapai tujuan jangka panjang, karena penggunaan utang dapat mengarah pada manfaat pajak atas bunga utang namun dapat pula berpotensi menyebabkan kerugian atas penggunaan utang yang terlalu berlebihan (Irfani, 2020)

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan dapat diciptakan dengan mengelola kinerja perusahaan sedemikian rupa sehingga dapat memperoleh peningkatan pendapatan dan menurunnya risiko. ada beberapa konsep terkait dengan nilai perusahaan, yaitu nilai buku perusahaan, nilai pasar perusahaan (*market value*), nilai buku (*book value*) dan nilai teoritik perusahaan. Sugeng, (2017)

Kerangka Konseptual



Gambar 1. Kerangka Konseptual

Hipotesis Penelitian

- H1: *Annual Report Award (ARA)*, *Profitabilitas*, *Leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2015-2019.
- H2: *Annual Report Award (ARA)* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2015-2019.
- H3: *Profitabilitas* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2015-2019.
- H4: *Leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2015-2019.

METODE PENELITIAN

Jenis, Lokasi, Waktu Penelitian

Penelitian ini menggunakan pendekatan penelitian kuantitatif. Lokasi Penelitian ini akan dilakukan di Galeri Investasi Universitas Islam Malang dengan menggunakan data sekunder berupa data-data keuangan dan lainnya yang telah dipublikasi di situs resmi Bursa

Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini dilakukan pada bulan Desember 2020 sampai dengan penelitian ini dapat diselesaikan pada Maret 2021.

Populasi, Sampel, dan Kriteria Responden

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan pemenang ARA yang *go public* dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2019. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* dengan kriteria sampel sebagai berikut :

1. Perusahaan adalah perusahaan *go public* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam kurun waktu 2015-2019
2. Perusahaan merupakan pemenang ajang penghargaan *Annual Report Award* (ARA) dalam kurun waktu 2015-2019
3. Perusahaan memiliki data lengkap terhitung pada tahun 2015-2019 terkait dengan variabel penelitian yang dibutuhkan seperti data-data keuangan yang diperlukan untuk mengukur rasio perhitungan *Annual Report Award* (ARA), Profitabilitas, *Leverage* dan Nilai Perusahaan.

Operasional Variabel

Annual Report Award (ARA)

Menurut ojk.go.id (2019) *Annual Report Award* (ARA) merupakan ajang kompetisi tahunan yang diselenggarakan atas kerja sama antar 7 instansi yaitu Otoritas Jasa Keuangan, Komite Nasional Kebijakan Governance, Kementerian BUMN, Direktorat Jenderal Pajak, Bank Indonesia, Bursa Efek Indonesia, dan Ikatan Akuntan Indonesia dengan tujuan untuk meningkatkan kualitas informasi dan governance melalui *annual report* perusahaan. *Annual Report Award* (ARA) diukur dengan :

$$ANR_{i,t} = R_{i,t} - E[R_{i,t}]$$

Keterangan:

$ANR_{i,t}$: *abnormal return* sekuritas ke i pada periode hari ke-t

$R_{i,t}$: *actual return* sekuritas ke i pada periode ke -t

$E[R_{i,t}]$: *expected return* sekuritas ke-i pada periode ke-t

Profitabilitas

Menurut Hery, (2015) rasio profitabilitas digunakan untuk mengukur perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktivitas normalnya melalui semua sumber daya yang dimilikinya dan untuk mengukur efektivitas manajemen dalam menjalankan operasional perusahaan. Profitabilitas diukur dengan rasio ROE yaitu :

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Modal Sendiri}}$$

Leverage

Penelitian ini mengukur *leverage* dengan menggunakan rasio *Debt to Equity Ratio* (DER). Hantono, (2018) menjelaskan bahwa rasio DER menggambarkan seberapa jauh ekuitas atau modal sendiri dalam menjamin keseluruhan utang. DER dirumuskan sebagai berikut :

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Ekuitas (modal sendiri)}}$$

Nilai Perusahaan

Dalam memperhitungkan nilai perusahaan maka dalam penelitian kali ini, digunakan rasio *Price to Book Value* (PBV). Fahmi, (2015) menjelaskan *Price to Book Value* (PBV) merupakan rasio yang menunjukkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham perusahaan. Dapat diketahui, PBV diperhitungkan dengan rumus :

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

Metode Analisis Data

Dalam penelitian ini digunakan metode analisis data regresi linier berganda. Sejalan dengan hal tersebut Kurniawan & Yuniarto, (2016) menjelaskan bahwa Analisis regresi linier berganda digunakan untuk menunjukkan arah hubungan variabel independen terhadap variabel dependen. Sehingga, rumus regresi linier berganda adalah:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + e$$

Keterangan : Y : Nilai Perusahaan
 α : Konstanta
 $\beta_1 \beta_2 \beta_3 \beta_4$: Koefisien Regresi
 X_1 : *Annual Report Award* (ARA)
 X_2 : Profitabilitas
 X_3 : *Leverage*
 e : *Term of error*

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Deskriptif Variabel

Tabel 1 Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
X1	28	-.0279	.0214	.002292	.0125159
X2	28	.0035	.3148	.115094	.0676303
X3	28	.3332	11.3958	4.0473E0	3.0724816
Y	28	.3215	3.8888	1.4161E0	.8841010
Valid N (listwise)	28				

Deskriptif Variabel dalam penelitian ini digambarkan dengan data dalam nilai minimum, maksimum, nilai rata-rata dan standar deviasi masing-masing variabel yang tergambar dalam tabel agar lebih mudah untuk dipahami.

Uji Normalitas

Tabel 2 Hasil Uji Normalitas
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		28
Normal Parameters ^a	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.70120378
Most Extreme Differences	Absolute	.193
	Positive	.193
	Negative	-.093
Kolmogorov-Smirnov Z		1.023
Asymp. Sig. (2-tailed)		.247

a. Test distribution is Normal.

Hasil dari uji *kolmogorov smirnov* memiliki nilai 1,023 dan nilai *Asymp. Sig. (2-tailed)* sebesar 0,247. Sehingga dapat disimpulkan $0,247 > 0,05$ hal ini menunjukkan bahwa data berdistribusi normal.

Uji Multikolinieritas

Tabel 3 Hasil Uji Multikolinieritas
Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	1.104	.363		3.044	.006		
X1	.288	11.468	.004	.025	.980	.994	1.006
X2	6.095	2.140	.466	2.848	.009	.978	1.022
X3	-.096	.047	-.335	-2.046	.052	.980	1.020

a. Dependent Variable: Y

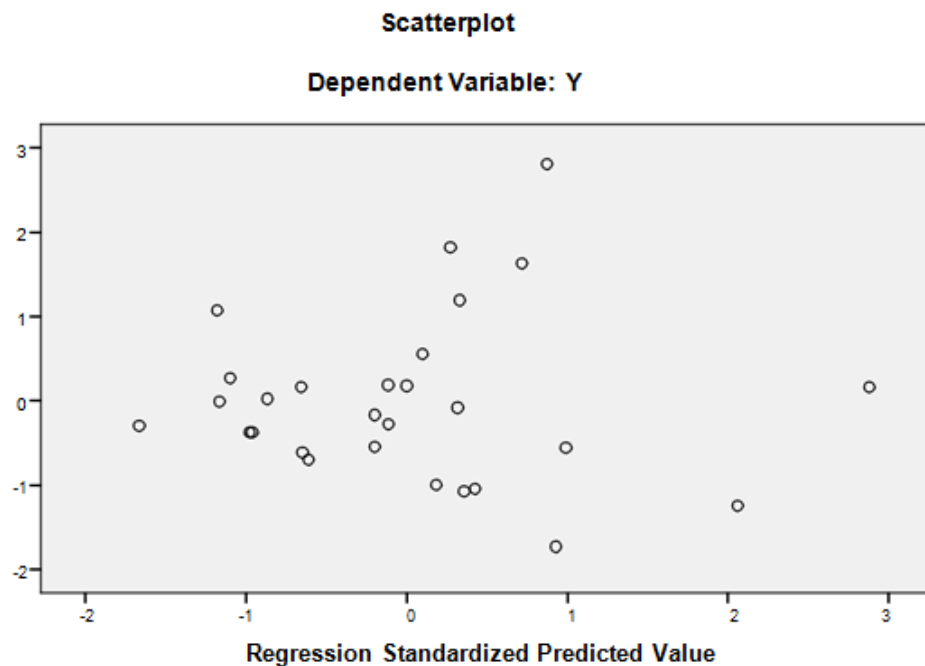
Annual Report Award (ARA) memiliki nilai *tolerance* sebesar $0,994 > 0,10$ dan nilai VIF 1,006 < 10 . *profitabilitas* memiliki nilai *tolerance* sebesar $0,978 < 0,10$ dan nilai VIF 1,022 > 10 . Kemudian, Variabel X3 atau *leverage* memiliki nilai *tolerance* sebesar $0,980 > 0,10$ dan nilai VIF 1,020 < 10 . Sehingga dapat disimpulkan, bahwa model regresi terbebas dari gejala multikolinieritas.

Uji Heteroskedastisitas

Berdasarkan hasil dari grafik *scatter plot* dibawah ini dapat diketahui bahwa titik – titik data cenderung menyebar diatas, dibawah dan disekitar angka 0 dan titik-titik tersebut tidak

membentuk pola tertentu, sehingga dapat disimpulkan bahwa model regresi terbebas dari heteroskedastisitas.

Gambar 2 Hasil Uji Heteroskedastisitas



Uji Autokorelasi

Tabel 4 Hasil Uji Autokorelasi

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-.09155
Cases < Test Value	14
Cases ≥ Test Value	14
Total Cases	28
Number of Runs	17
Z	.578
Asymp. Sig. (2-tailed)	.563

a. Median

Berdasarkan hasil uji *runs test* yang telah digambarkan dalam tabel 4.5 maka dapat diketahui bahwa nilai *Asymp.Sig (2 tailed)* bernilai 0,563 yang lebih besar dari >0,05. Hal ini menandakan bahwa tidak terjadi autokorelasi.

Uji Analisis Regresi Linier Berganda

Tabel 5 Hasil Uji Analisis Linier Berganda

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	1.104	.363		3.044	.006		
X1	.288	11.468	.004	.025	.980	.994	1.006
X2	6.095	2.140	.466	2.848	.009	.978	1.022
X3	-.096	.047	-.335	-2.046	.052	.980	1.020

a. Dependent Variable: Y

Dari hasil output uji analisis regresi linier berganda, maka dapat diketahui :

1. Nilai konstanta 1,104 mengindikasikan bahwa apabila variabel independen X1,X2,X3 sama dengan 0 maka nilai perusahaannya adalah sebesar 1,104.
2. Nilai koefisien regresi variabel X1 menunjukkan nilai positif yang memiliki nilai sebesar 0,288 artinya jika X1 atau *Annual Report Award* (ARA) mengalami peningkatan maka nilai perusahaan (Y) akan meningkat senilai 0,288.
3. Nilai koefisien regresi variabel X2 menunjukkan nilai yang positif, sebesar 6,095 yang artinya apabila X2 atau profitabilitas mengalami peningkatan maka nilai perusahaan (Y) akan meningkat senilai 6,095.
4. Nilai koefisien regresi variabel X3 menunjukkan nilai negatif, senilai – 0,96 yang artinya apabila X3 atau *leverage* mengalami peningkatan maka nilai perusahaan (Y) akan menurun senilai 0,96.

Uji Simultan (F)

Tabel 6 Hasil Uji Simultan (F)

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	7.829	3	2.610	4.718	.010 ^a
	Residual	13.276	24	.553		
	Total	21.104	27			

a. Predictors: (Constant), X3, X1, X2

b. Dependent Variable: Y

Berdasarkan hasil uji F dapat diketahui nilai F hitung 4,718 > F tabel 2,96 dengan nilai signifikansi 0,010 < 0,05 (signifikan). Sehingga dapat disimpulkan *Annual Report Award* (ARA), Profitabilitas, *Leverage* secara simultan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *go public* yang terdaftar di BEI 2015-2019.

Uji Koefisien Berganda (R^2)

Tabel 7 Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model Summary^b

Model			Adjusted R	Std. Error of
L	R	R Square	Square	the Estimate
1	.609 ^a	.371	.292	.7437389

a. Predictors: (Constant), X3, X1, X2

b. Dependent Variable: Y

Berdasarkan output dari uji koefisien determinasi (R^2) didapatkan nilai *adjusted R square* senilai 0,292 artinya nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh variabel *Annual Report Award* (ARA), Profitabilitas, *Leverage* sebesar 29,2% dan 70,8% lainnya dipengaruhi oleh variabel lain di luar dari penelitian ini, seperti ukuran perusahaan, kebijakan dividen, struktur modal dan lain sebagainya.

Uji Parsial (t)

Tabel 8 Hasil Uji Parsial (t)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	1.104	.363		3.044	.006		
X1	.288	11.468	.004	.025	.980	.994	1.006
X2	6.095	2.140	.466	2.848	.009	.978	1.022
X3	-.096	.047	-.335	-2.046	.052	.980	1.020

a. Dependent Variable: Y

Dari hasil uji parsial (t) dapat diketahui :

1. Variabel independen X1 atau *Annual Report Award* (ARA) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sehingga H2 ditolak, dilihat dari hasil uji parsial t yang menunjukkan t hitung < t tabel sebesar $0,025 < 1,71088$ dengan nilai signifikansi $0,980 > 0,05$ (tidak signifikan).
2. Variabel independen X2 atau profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, yang dibuktikan dengan nilai t hitung lebih besar dari t tabel yaitu $2,848 > 1,71088$ dan didapatkan nilai signifikan $0,009 < 0,05$ yang menunjukkan arti signifikan. Maka, dapat disimpulkan H3 diterima.
3. Variabel independen X3 atau *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya, H4 ditolak yang terlihat dari nilai t hitung lebih kecil daripada t tabel yaitu $-2,046 < 1,71088$ dan didapatkan nilai signifikansi $0,52 > 0,05$ (tidak signifikan).

SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN

Kesimpulan

Mengacu pada pembahasan dan hasil uji dalam penelitian ini, maka dapat disimpulkan beberapa hal yaitu:

1. Hasil dari uji simultan F menunjukkan bahwa H1 diterima, bahwa variabel *Annual Report Award* (ARA), Profitabilitas, *Leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Berdasarkan uji koefisien determinasi R^2 dapat diketahui bahwa variabel *Annual Report Award* (ARA), Profitabilitas, *Leverage* mempengaruhi nilai perusahaan sebesar 29,2 % sedangkan 70,8% lainnya dipengaruhi oleh variabel lainnya di luar dari penelitian ini.
3. Hasil uji parsial t menunjukkan bahwa variabel independen X1 atau *Annual Report Award* (ARA) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sehingga H2 ditolak.
4. Hasil uji parsial t menunjukkan bahwa variabel independen X2 atau profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Maka, dapat disimpulkan H3 diterima.
5. Hasil uji parsial t menunjukkan bahwa variabel independen X3 atau *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya, H4 ditolak.

Keterbatasan

Adapun keterbatasan dalam penelitian ini adalah :

1. Jumlah perusahaan dalam sampel terpilih relatif kecil dan periode penelitian relatif pendek dikarenakan ajang penghargaan *Annual Report Award* (ARA) sempat terhenti dalam beberapa tahun.
2. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, sehingga menjadi sangat bergantung pada hasil publikasi data – data keuangan yang diperlukan dalam penelitian.
3. Pengaruh tiap variabel terhadap nilai perusahaan masih rendah yaitu 0,29%, sehingga masih banyak variabel lain yang mempengaruhi nilai perusahaan di luar dari variabel yang dibahas dalam penelitian ini

Saran

Dengan memperhatikan beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, maka peneliti memberikan saran sebagai berikut :

1. Memperluas dan memperbanyak sampel dengan memilih ajang penghargaan lain dengan komposisi sampel yang lebih banyak dan memperluas tahun pengamatan apabila dirasa perlu.
2. Menggunakan dan memperbanyak referensi literatur-literatur yang mendukung topik penelitian mengenai variabel yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
3. Mengembangkan penelitian, dengan menambah variabel lain di luar penelitian ini yang juga berpotensi berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Fahmi, I. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.
- Hantono. (2018). *Konsep Analisa Laporan Keuangan dengan Pendekatan Rasio dan SPSS*. Yogyakarta: Deepublish.
- Hery. (2015). *Analisis Kinerja Manajemen - Hery, SE - Google Buku*. Jakarta :PT Grasindo.
- Irfani, A. S. (2020). *MANAJEMEN KEUANGAN DAN BISNIS; Teori dan Aplikasi - Dr. Agus S. Irfani, MBA - Google Buku*.
- Kasmir. (2016). *Pengantar Manajemen Keuangan: Edisi Kedua - Kasmir - Google Buku* (p. 117). Jakarta : K E N C A N A.
- Kurniawan, R., & Yuniarto, B. (2016). *Analisis Regresi* (1st ed.). Jakarta : K E N C A N A.
- Ojk.go.id. (2019). *Annual Report Award 2018 Kategori.pdf*. <https://www.ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/pengumuman/Pages/Pendaftaran-Annual-Report-Award-2018.aspx>
- Sugeng, B. (2017). *Manajemen Keuangan Fundamental - Google Buku*. Yogyakarta: Deepublish.
- Wardani, D. K., & Antara, D. M. (2017). *Pengaruh Annual Report Award (Ara) The Effect Of Annual Report Award (Ara) Dewi*. 3(2), 131–144.
- Wijaya, B., & Sedana, I. (2015). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Mediasi). *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(12), 253308. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/15500/11207>
- Yanti, I. G. A. D. N., & Darmayanti, N. P. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(4), 2297. <https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2019.V08.I04.P15>

*) Utiya Salma adalah Alumni Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang.

**) Noor Shodiq Askandar adalah Dosen tetap Universitas Islam Malang.

***) Abdul Wahid Mahsuni adalah Dosen tetap Universitas Islam Malang.