**Pengaruh Likuiditas, Struktur Modal dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019)**

**Fathan Mubina1 dan Mohamad Zulman Hakim2**

Universitas Muhammadiyah Tangerang

fathanmubina2599@gmail.com1 zulman.hakim@umt.ac.id2

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh Likuiditas, Struktur Modal, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Periode waktu penelitian yang digunakan adalah 4 tahun yaitu periode 2016-2019. Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik Purposive sampling. Berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan diperoleh 14 perusahaan. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari situs Bursa Efek Indonesia. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regrensi data panel. Teknik analisis data menggunakan EViews 9.0. Hasil dari penelitian ini menyatakan Likuiditas dan Struktur Modal tidak berpengaruh terhadap Kualitas Laba. Sedangkan Leverage berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

**Kata Kunci: Likuiditas, Struktur Modal, Leverage dan Nilai Perusahaan**

PENDAHULUAN

Nilai Perusahaan merupakan gambaran investor terhadap perusahaan. Nilai perusahan juga menjadi cerminan tingkat kestabilan dan tingkat resiko yang dihadapi perusahaan. Investor cenderung melаkukаn investаsi dаlаm perusahaan yаng memiliki lаbа stаbil dаn resiko yаng relаtif lebih rendаh (Sarah Maulida Primaputri, 2019). Hаrmono (2014:50) menjelаskаn bаhwа nilаi perusаhааn dаpаt diukur menggunаkаn nilаi hаrgа sаhаm di pаsаr berdаsаrkаn terbentuknyа hаrgа sаhаm perusаhааn di pаsаr, yаng merupаkаn refleksi penilаiаn oleh publik terhаdаp kinerjа perusаhааn secаrа riil. Menurut Hаrmono (2014:114) indikаtor dаlаm mengukur nilаi perusаhааn menggunаkаn vаriаbel Price to Book Vаlue (PBV), Price Eаrning Rаtio (PER), Eаrning Per Shаre (EPS), return sаhаm, hаrgа sаhаm pаdа periode t, Expected Return dаn Аbnormаl Return.

Fenomena yang berkaitan dengan nilai perusahaan salah satunya terjadi pada PT. Astra International .Tbk (ASII) yang tampaknya membuat investor kecewa, terkoreksi dengan kinerja keuangan perseroan yang terus melambat hingga Sembilan bulan pertama 2019. Berdasarkan data perdagangan Bursa Efek Indonesia (BEI) harga saham ASII turun 1,8% ke level Rp 6.825/unit. Volume saham yang ditransaksikan mencapai 1,89 juta unit senilai Rp 13,04 miliar. Investor asing tercatat membukukan jual bersih Rp 902,16 juta di seluruh pasar. Tekanan terhadap kinerja keuangan Astra selama sembilan bulan 2019 ini, telah membuat harga saham produsen otomotif ini ambles 17,02%. Astra mempublikasikan kinerja keuangan hingga kuartal III-2019. Perseroan mencatatkan laba bersih dalam 9 bulan pertama tahun ini atau per September 2019 sebesar Rp 15,87 triliun, turun 7,03% dari

periode yang sama tahun sebelumnya sebesar Rp 17,07 triliun. Sumber : [https://www.cnbcindonesia.com/market/20191101101619-17-111919/saham-astra-](https://www.cnbcindonesia.com/market/20191101101619-17-111919/saham-astra-terperosok-investor-kecewa-kinerja-q3-2019) [terperosok-investor-kecewa-kinerja-q3-2019](https://www.cnbcindonesia.com/market/20191101101619-17-111919/saham-astra-terperosok-investor-kecewa-kinerja-q3-2019)

Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansial yang berjangka pendek tepat pada waktunya Sartono (2010:114). Likuiditas yang tinggi menunjukkan kekuatan perusahaan dari segi kemampuan untuk memenuhi hutang lancar dari harta lancar yang dimiliki sehingga hal ini meningkatkan kepercayaan pihak luar terhadap perusahaan tersebut (Ni Kadek Ayu Sudiani, Ni Putu Ayu Darmayanti, 2016). (Bulan Oktrima, 2017) menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaanyang diproksikan dengan Price Book Value (PBV). Sedangkat menurut (Ni Kadek Ayu Sudiani, Ni Putu Ayu Darmayanti, 2016) Likuiditas berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, pengaruh negatif ini dikarenakan apabila aktiva lancar semakin tinggi berarti ada dana yang mengganggur di perusahaan, yang mengakibatkan perusahaan tidak dapat secara optimal memakmurkan pemegang saham. Dan menurut (Anju S.M Galinggin , Fery Xaverius Aritonang , Herlina Novita, 2020) Hasil pengujian mengatakan secara parsial Likuiditas tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Struktur modal adalah proporsi pendanaan dengan hutang perusahaan. Perusahaan dengan tingkat pengembang usaha yang besar akan membutuhkan sumber dana yang besar, sehingga dibutuhkan tambahan dana dari pihak eksternal sebagai upaya untuk menambah kebutuhan dana dalam proses pengembangan usaha tersebut.Perusahaan dengan tingkat pengembangan usaha yang baik dalam jangka panjang akan memberikan keuntungan yang besar kepada investor. Hal ini akan berdampak terhadap peningkatan nilai perusahaan. Menurut penelitian (Bulan Oktrima, 2017) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang di proksikan dengan PBV, sedangkan menurut (Ignatius Leonardus Lubis , Bonar M Sinaga, dan Hendro Sasongko, 2017) struktur modah berpengaruh negative namun tidak signifikan. Dan menurut (Isabella Permata Dhani, A.A Gde Satia Utama,2017) Struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Sumber pendanaan dalam perusahaan dapat diperoleh dari internal perusahaan yang berupa laba ditahan (retained earning) dan penyusutan (depreciation) dan dari eksternal perusahaan yang berupa hutang atau penerbitan saham baru (I Gusti Bagus Angga Pratama dan I Gusti Bagus Wiksuana, 2016). Leverage merupakan pemakaian utang oleh perusahaan untuk melakukan kegiatan operasional perusahaan (I Gusti Ngurah Gede Rudangga dan Gede Merta Sudiarta, 2016). (I Gusti Bagus Angga Pratama dan I Gusti Bagus Wiksuana, 2016) dalam penelitian nya menyatakan bahwa leverage berpengaruh positif signifikan. Sedangkan menurut (Pt Indah Purnama Sari dan Nyoman Abundanti, 2016) dalam penelitiannya menyatakan bahwa leverage berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan dan menurut (Bhekti Fitri Prasetyorin, 2011) menyatakan bahwa leverage tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan pembahasan latarbelakang dan permasalahan diatas maka judul penelitian yang diambil adalah “PENGARUH LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL DAN LEVERAGE TERHADAP KUALITAS LABA (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur sektor Aneka Industri yang terdapat di Bursa Efek Indonesia tahun 2016- 2019”

Kajian Teori

Teori Signal ( Signaling Teory ) adalah teori yang mengemukakan bahwa pihak eksekutif perusahaan memiliki informasi yang lebih baik dan cenderung untuk memberikan informasi tersebut kepada calon investor (Ross, 1977). Informasi merupakan bahan penting bagi investor sebelum menanamkan modal, melalui informasi dapat diketahui gambaran mengenai keadaan perusahaan baik saat ini, masa lalu, ataupun prospek masa depan perusahaan. Tanggapan para investor terhadap sinyal positif dan negatif sangat mempengaruhi kondisi pasar, investor akan bereaksi dengan berbagai cara dalam menanggapi sinyal tersebut (Fahmi 2016:295). Informasi yang relevan, akurat, tepat waktu, dan lengkap adalah hal penting yang harus dimiliki investor sebagai alat analisis dalam keputusan investasi di pasar modal (Affinanda, 2015).

Pada dasarnya salah satu tujuan utama perusahaan ialah memaksimalkam kekayaan atau nilai perusahaan. Van Horne dan Wachowicz (2012:4) menyebutkan dengan memaksimalkan laba perusahaan, seorang manajer dapat terus menunjukkan peningkatan laba hanya dengan menerbitkan saham dan menggunakan hasilnya untuk berinvestasi dalam Treasury bill (T-bill), hal tersebut dapat menyebabkan turunnya laba per lembar saham atau earning per share (EPS). Fahmi (2016:4) menyatakan memaksimumkan nilai perusahaan adalah bagaimana perusahaan atau pihak manajemen perusahaan mampu memberikan nilai yang maksimum pada saat perusahaan masuk ke pasar.

METODE PENELITIAN

Teknik Pengambilan Sampel

Teknik yang digunakan dalam pemilihan sample dalam penelitian ini adalah menggunakan metode purposive sampling. Metode ini adalah suatu metode pemilihan sampel yang disesuaikan dengan kriteria yang ditentukan oleh peneliti. Jumlah Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014- 2018 menjadi sampel dalam penelitian ini. Data bersumber dari laporan keuangan di Bursa Efek Indonesia melalui www.idx.co.id. Jumlah populasi sebanyak 51 perusahaan. Purposive sampling method, dengan kriteria sebagai berikut: (1)Perusahaan yang berturut– turut terdaftar di BEI periode 2016–2019, (2) Perusahaan yang menyajikan laporan keuangan dalam satuan mata uang Rupiah. Jumlah sampel adalah 14 dengan 4 tahun penelitian, sehinggan data yang diperoleh sebanyak 56 sampel data.

Variabel Penelitian Nilai Perusahaan (Y)

Nilai perusahaan merupakan sudut pandang investor terhadap perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham (Khoirul Bariyyah , Emmy Ermawati , Ratna Wijayanti DP, 2019). Pada penelitian ini Nilai Perusahaan diukur dengan menggunakan perhitungan Price Book Value (PBV). PBV dapat dihitung dengan menggunakan perhitungan

sebagai berikut: Harga Saham

𝑃𝐵𝑉 = (Jumlah Ekuitas ∶ Jumlah Saham Beredar)

Likuiditas (X1)

Dalam penelitian ini Likuiditas diukur dengan menggunakan pendekatan *Current Ratio* (CR) dengan rumus :

Current Assets (Aktiva Lancar)

𝐶𝑅 =

Current Liabilities (Hutang Lancar)

Struktur Modal (X2)

Dalam penelitian ini Struktur Modal diukur menggunakan rasio *Debt Equity Ratio* (DER). Dengan rumus sebagai berikut, :

Total Hutang

𝐷𝐸𝑅 =

Total Ekuitas

Leverage (X3)

Dalam Penelitian ini Leverage dihitung menggunakan rasio Debt to Assets Ratio.

Dengan rumus sebagai berikut :

Total Hutang

𝐷𝐴𝑅 =

Total Asset

Metode Analisi Data

Dalam penelitian ini, teknik analisis data menggunakan analisis regensi data panel dengan bantuan software pengelolaan data statistic yaitu Eviews 9.0. Adapun metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari :

Analisis Statistik Deskriptif

Analisis deskriptif merupakan analisis yang di gunakan untuk mendekripsikan dan memberi gambaran terhadap objek penelitian melalui data sampel yang sebagaimana adanya tanpa membuat analisis dan kesimpulan yang berlaku secara umum (Sugiyono, 2014). Data akan di deskripsikan dalam perhitungan statistic melalui nilai Mean, Median, Maximum, Minimum, Standard Deviation, Skewness, Kurtosis dan Jarque-Bera (Arry Eksandy, 2018).

Teknik Pemilihan Model Regresi Data Panel

Teknik pemilihan model regresi data panel terbagi menjadi 3 model yaitu uji chow, uji hausman dan uji lagrange multiplier.

Uji Chow

Uji Chow digunakan untuk memilih model yang digunakan apakah sebaiknya menggunakan Common Effect Model (CEM) atau Fixed Effect Model (FEM). Pengujian

ini dapat dilihat pada nilai Probabilitas (Prob) Cross-section F dan Cross-section chi-square dengan hipotesis sebagai berikut:

H0 : Model mengikuti CommonEffect Model (CEM). Ha: Model mengikuti Fixed Effect Model (FEM).

Uji Hausman

Uji Hausman digunakan untuk memilih model yang digunakan apakah sebaiknya menggunakan Random Effect Model (REM) atau Fixed Effect Model (FEM). Pengujian ini dapat dilihat pada nilai Probabilitas (Prob) Cross-section random dengan hipotesis sebagai berikut:

H0 : Model mengikuti Random Effect Model (REM). Ha : Model mengikuti Fixed Effect Random (FEM).

Uji Lagrange Multiplier

Uji Langrange Multiplier (LM) digunakan untuk memilih model yang digunakan apakah sebaiknya menggunakan Random Effect Model (REM) atau Common Effect Model (CEM). Pengujian ini dapat dilihat pada nilai Probabilitas Breush-pagan dengan hipotesis sebagai berikut:

H0 : Model mengikuti Common Effect Model (CEM). Ha : Model mengikuti Random Effect Model (REM).

HASIL DAN PEMBAHASAN

**Pengujian Hipotesis**

Berdasarkan hasil uji analisis regresi data panel yang dilakukan, berdasarkan hasil uji chow model yang dipilih ialah model fem yang menunjukan nilai Probabilitas CrossSection F dan Cross-Section chi-square yaitu sebesar 0,0000 < 0,05. Berdasarkan uji hausman dipilih model rem yang menunjukan nilai (Prob.) Cross-Section Random sebesar 0,1248<0,05 dan berdasarkan uji langrange multiplier dipilih model rem yang menunjukkan bahwa nilai probability dari Breusch-Pagan sebesar 0,0000 < 0,05. Dari ketiga hasil uji tersebut maka disimpulkan model analisis regresi yang dipilih dalam penelitian ini adalah model rem.

Dependent Variable: PBV

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
| C | 1.249232 | 1.301878 | 0.959562 | 0.3417 |
| CR | -0.034050 | 0.231689 | -0.146964 | 0.8837 |
| DER | 0.181960 | 0.059834 | 3.041094 | 0.0037 |
| DAR | -0.348153 | 1.980522 | -0.175788 | 0.8611 |

Effects Specification

S.D. Rho

Cross-section random 1.136307 0.7460

Idiosyncratic random 0.663050 0.2540

Weighted Statistics

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| R-squared | 0.175291 | Mean dependent var | 0.370354 |
| Adjusted R-squared | 0.127711 | S.D. dependent var | 0.728418 |
| S.E. of regression | 0.680316 | Sum squared resid | 24.06718 |
| F-statistic | 3.684175 | Durbin-Watson stat | 1.285725 |
| Prob(F-statistic) | 0.017608 |  |  |

Pembahasan Hasil Penelitian

**Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan**

Nilai t-statistic ukuran likuiditas sebesar -0,146964, sementara t Tabel dengan tingkat =5%, df (n-k) = 52 didapat nilai t Tabel sebesar 2,00664. Dengan demikian t-statistic Likuiditas (-0,146964) < t Tabel (2,00664) dan nilai Prob. 0,8837 > 0,05. Maka dapat disimpulkan bahwa variable likuiditas dalam penelitian ini tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

**Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan**

 Nilai t-statistic Struktur Modal sebesar 3,041094, sementara t Tabel dengan tingkat

 = 5%, df (n-k) = 52 didapat nilai t Tabel sebesar 2,00664. Dengan demikian t-statistic Struktur Modal (3,041094) > t Tabel (2,00664) dan nilai Prob. 0,0037 < 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa variable struktur modal (SM) dalam penelitian ini memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Nilai Koefiensi Regresi variabel struktur modal sebesar 0,181960 hal ini menggambarkan bahwa variable struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian setiap kenaikan satu satuan variable struktur modal maka akan menurunkan nilai variable nilai perusahaan (Konstanta = 1,249232) sebesar 0,181960.

**Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan**

Nilai t-statistic ukuran leverage sebesar -0,175788, sementara t Tabel dengan tingkat =5%, df (n-k) = 52 didapat nilai t Tabel sebesar 2,00664. Dengan demikian t-statistic Leverage (-0,175788) < t Tabel (2,00664) dan nilai Prob. 0,8611 > 0,05. Maka dapat disimpulkan bahwa variable likuiditas dalam penelitian ini tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

KESIMPULAN DAN SARAN

**Kesimpulan**

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, struktur modal dan leverage terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan sektor aneka industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan sample sebanyak 14 perusahaan dan periode waktu penelitian yang digunakan adalah 4 tahun yaitu periode 2016-2019, dan analisis data yang digunakan menggunakan analisis data panel. Berdasarkan analisis data yang dilakukan maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

|  |
| --- |
| 1). Variable likuiditas tidak mempunyai pengaruh yang signifikan dengan arah hubungan negatif terhadap nilai perusahaan. 2). Variable struktur modal mempunyai pengaruh yang signifikan dengan arah positif terhadap nilai perusahaan. 3). Variable leverage tidak mempunyai pengaruh yang signifikan dengan arah pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.**Saran**Berdasarkan hasil dari analisa atau penelitian ini, maka dapat dikemukakan saran- saran sebagai berikut : Diharapkan pada penelitian selanjutnya lebih dikembangkan lagi atau menambahkan beberapa variable lainnya yang diduga dapat mempengaruhi nilai perusahaan.Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur sector aneka industry yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperluas objek penelitian, tidak hanya pada perusahaan sector aneka industry saja karena memungkinkan ditemukan hasil dan kesimpulan yang berbeda jika dilakukan pada objek yang berbeda. |
| **DAFTAR PUSTAKA**Pratama, I. G. B. A., & Wiksuana, I. G. B. (2016). Pengaruh ukuran perusahaan dan leverage terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi. *E- Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, *5*(2).Sudiani, N. K. A., & Darmayanti, N. P. A. (2016). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan, dan investment opportunity set terhadap nilai perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, *5*(7).Oktrima, B. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Open Journal. Universitas Pamulang*.Lubis, I. L., Sinaga, B. M., & Sasongko, H. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Sruktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal aplikasi bisnis dan manajemen (JABM)*, *3*(3), 458-458.Primaputri, S. M. (2019). *PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SUB SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013- 2018* (Doctoral dissertation, Universitas Pendidikan Indonesia).Abbas, D. S., Ismail, T., Taqi, M., & Yazid, H. (2022). THE IMPLEMENTATION OF A MANAGEMENT AUDITON HR RECRUITMENT TO ASSESS THE EFFECTIVENESS OF EMPLOYEE PERFORMANCE. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, *14*(2), 243-251.Abbas, D. S., Ismail, T., Taqi, M., & Yazid, H. (2023). Determinant of company value: evidence manufacturing Company Indonesia. *Calitatea*, *24*(192), 183-189.Ariyana, A., Enawar, E., Ramdhani, I. S., & Sulaeman, A. (2020). The application of discovery learning models in learning to write descriptive texts. *Journal of English Education and Teaching*, *4*(3), 401-412.Astakoni, I. M. P., Sariani, N. L. P., Yulistiyono, A., Sutaguna, I. N. T., & Utami, N. M. S. (2022). Spiritual Leadership, Workplace Spirituality and Organizational Commitment; Individual Spirituality as Moderating Variable. *ITALIENISCH*, *12*(2), 620-631.Goestjahjanti, S. F., Novitasari, D., Hutagalung, D., Asbari, M., & Supono, J. (2020). Impact of talent management, authentic leadership and employee engagement on job satisfaction: Evidence from south east asian industries. *Journal of Critical Reviews*, *7*(19), 67-88.Gunawan, G. G., Wening, N., Supono, J., Rahayu, P., & Purwanto, A. (2021). Successful Managers and Successful Entrepreneurs as Head of Successful Families in Building a Harmonious Family. *PSYCHOLOGY AND EDUCATION*, *57*(9), 4904-4913.Hidayat, I., Ismail, T., Taqi, M., & Yulianto, A. S. (2022). Investigating In Disclosure Of Carbon Emissions: Influencing The Elements Using Panel Data. *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan*, *12*(3), 721-732.Immawati, S. A., & Rauf, A. (2020, March). Building satisfaction and loyalty of student users ojek online through the use of it and quality of service in tangerang city. In *Journal of Physics: Conference Series* (Vol. 1477, No. 7, p. 072004). IOP Publishing.Joko Supono, Ngadino Surip, Ahmad Hidayat Sutawidjaya, Lenny Christina Nawangsari. (2020). Model of Commitment for Sustainability Indonesian SME’s Performance: A Literature Review. *International Journal of Advanced Science and Technology*, *29*(05), 8772-8784. Retrieved from <http://sersc.org/journals/index.php/IJAST/article/view/18715>Muharam, H., Chaniago, H., Endraria, E., & Harun, A. B. (2021). E-service quality, customer trust and satisfaction: market place consumer loyalty analysis. *Jurnal Minds: Manajemen Ide dan Inspirasi*, *8*(2), 237-254.Ong, F., Purwanto, A., Supono, J., Hasna, S., Novitasari, D., & Asbari, M. (2020). Does Quality Management System ISO 9001: 2015 Influence Company Performance? Anwers from Indonesian Tourism Industries. *Test Engineering & Management*, *83*, 24808-24817.Purwanto, A. (2020). Develop risk and assessment procedure for anticipating COVID-19 in food industries. Journal of Critical Reviews.Purwanto, A. (2020). Develop risk and assessment procedure for anticipating COVID-19 in food industries. *Journal of Critical Reviews*.Purwanto, A. (2020). Effect of compensation and organization commitment on tournover intention with work satisfaction as intervening variable in indonesian industries. *Sys Rev Pharm*, *11*(9), 287-298.Purwanto, A. (2020). The Relationship of Transformational Leadership, Organizational Justice and Organizational Commitment: a Mediation Effect of Job Satisfaction. *Journal of Critical Reviews*.Riyadi, S. (2021). Effect of E-Marketing and E-CRM on E-Loyalty: An Empirical Study on Indonesian Manufactures. *Turkish Journal of Physiotherapy and Rehabilitation*, *32*(3), 5290-5297.Setyaningrum, R. P., Kholid, M. N., & Susilo, P. (2023). Sustainable SMEs Performance and Green Competitive Advantage: The Role of Green Creativity, Business Independence and Green IT Empowerment. *Sustainability*, *15*(15), 12096.Subargus, A., Wening, N., Supono, J., & Purwanto, A. (2021). Coping Mechanism of Employee with Anxiety Levels in the COVID-19 Pandemic in Yogyakarta. *Turkish Journal of Physiotherapy and Rehabilitation*.Suharti, E., & Ardiansyah, T. E. (2020). Fintech Implementation On The Financial Performance Of Rural Credit Banks. *Jurnal Akuntansi*, *24*(2), 234-249.Sukirwan, S., Muhtadi, D., Saleh, H., & Warsito, W. (2020). PROFILE OF STUDENTS'JUSTIFICATIONS OF MATHEMATICAL ARGUMENTATION. *Infinity Journal*, *9*(2), 197-212.Surip, N., Sutawijaya, A. H., Nawangsari, L. C., & Supono, J. (2021). Effect of Organizational Commitmenton the Sustainability Firm Performance of Indonesian SMEs. *PSYCHOLOGY AND EDUCATION*, *58*(2), 6978-6991.Wamiliana, W., Usman, M., Warsito, W., Warsono, W., & Daoud, J. I. (2020). USING MODIFICATION OF PRIM’S ALGORITHM AND GNU OCTAVE AND TO SOLVE THE MULTIPERIODS INSTALLATION PROBLEM. *IIUM Engineering Journal*, *21*(1), 100-112.Wulandari, I., & Rauf, A. (2022). Analysis of Social Media Marketing and Product Review on the Marketplace Shopee on Purchase Decisions. *Review of Integrative Business and Economics Research*, *11*, 274-284.Zatira, D., & Suharti, E. (2022). Determinant Of Corporate Social Responsibility And Its Implication Of Financial Performance. *Jurnal Akuntansi*, *26*(2), 342-357.Immawati, S. A., & Rauf, A. (2020, March). Building satisfaction and loyalty of student users ojek online through the use of it and quality of service in tangerang city. In *Journal of Physics: Conference Series* (Vol. 1477, No. 7, p. 072004). IOP Publishing.Abbas, D., Ismail, T., Taqi, M., & Yazid, H. (2021). Determinants of enterprise risk management disclosures: Evidence from insurance industry. *Accounting*, *7*(6), 1331-1338.Abbas, D. S., Ismail, T., Taqi, M., & Yazid, H. (2021). The influence of independent commissioners, audit committee and company size on the integrity of financial statements. *Studies of Applied Economics*, *39*(10).Abbas, Dirvi Surya; Ismail, Tubagus; Taqi, Muhamad; and Yazid, Helmi, "SYSTEMATIC MAPPING IN THE TOPIC OF KNOWLEDGE MANAGEMENT: BASED ON BIBLIOMETRIC ANALYSIS 2015 - 2021" (2021). Library Philosophy and Practice (e-journal). 6242.Muhtadi, D., & Saleh, H. (2020, August). The Role of Progressive Mathematics in Geometry Learning. In *Journal of Physics: Conference Series* (Vol. 1613, No. 1, p. 012042). IOP Publishing.Ahmad, D. N., & Kadir, A. (2020, March). Law and Technology (Study on The Use of Online Application Based on Electronic Information and Transaction Law). In *Journal of Physics: Conference Series* (Vol. 1477, No. 7, p. 072015). IOP Publishing.Muhtadi, D., & Saleh, H. (2020, August). The Role of Progressive Mathematics in Geometry Learning. In *Journal of Physics: Conference Series* (Vol. 1613, No. 1, p. 012042). IOP Publishing.Surur, M., & Roziqin, M. K. (2021). Islamic Education Learning Process in Evaluation Curriculum: The Minister of Religion Decree No. 183 and 184 of 2019. *SCHOOLAR: Social and Literature Study in Education*, *1*(1), 45-49.Muttaqijn, M. I., & Nabawi, M. (2020, March). Determinant Performance On Employees of Technical Implementation Unit of Water Resources Region V In Tangerang District. In *Journal of Physics: Conference Series* (Vol. 1477, No. 7, p. 072018). IOP Publishing.Sulaeman.A. Goziyah, Ira.AP.Noermanzah. Social Value in the Novel Hatta: Aku Datang Karena Sejarah by Sergius Sutanto as Teaching Material in Teaching Literature in School. International Jurnal of Scientific & Technology Research.Vol.9 issue 3.March 2020. https://www.ijstr.org Suherman, A., & Sulaeman, A. (2020). Bilingualism in Gadis Pantai Novel by Pramoedya Ananta Toer. Journal of English Education and Teaching, 4(2), 264- 277 Sulaeman, A., & Hun, K. Y. (2023). Value Social and Moral Message Novel Bumi Manusia by Pramoedya Ananta Toer. *Sch Int J Linguist Lit*, *6*(3), 182-190.Aks, S. M. Y., Karmila, M., Givan, B., Hendratna, G., Setiawan, H. S., Putra, A. S., ... & Herawaty, M. T. (2022, August). A Review of Blockchain for Security Data Privacy with Metaverse. In *2022 International Conference on ICT for Smart Society (ICISS)* (pp. 1-5). IEEE.Rusdi, J. F., Salam, S., Abu, N. A., Sunaryo, B., Naseer, M., Setiawan, A., ... & Rahmawati, S. (2021, April). A Tourist Tracking Model by Tourist Bureau. In *Journal of Physics: Conference Series* (Vol. 1807, No. 1, p. 012010). IOP Publishing.Rusdi, J. F., Salam, S., Abu, N. A., Sunaryo, B., Agustina, N., Gusdevi, H., ... & Fannya, P. (2021, April). Reporting of Hospital Facility on Smartphone. In *Journal of Physics: Conference Series* (Vol. 1807, No. 1, p. 012013). IOP Publishing.Daniarti, Y., Taufiq, R., & Sunaryo, B. (2020, March). The implementation of teaching reading through genre based approach for university students. In *Journal of Physics: Conference Series* (Vol. 1477, No. 4, p. 042064). IOP Publishing.Taufiq, R., & Hardono, J. (2020, March). Decision support of system performance appraisal of education services using servqual and analytical hierarchy process method. In *Journal of Physics: Conference Series* (Vol. 1477, No. 3, p. 032022). IOP Publishing.Permana, A. A., Taufiq, R., & Ramadhina, S. (2020, October). Prototype design of mobile application ‘hydrolite’for hydroponics marketplace. In *2020 7th International Conference on Electrical Engineering, Computer Sciences and Informatics (EECSI)* (pp. 45-48). IEEE.Adinda, A., Purnomo, H., Amir, A., Nasution, M., & Siregar, N. C. (2023). Characteristics of Prospective Mathematics Teachers' Problem Solving in Metacognitive Awareness: Absolute Value Problems of Calculus Courses. *Journal of Higher Education Theory & Practice*, *23*(11).Rosli, R., Abdullah, M., Siregar, N. C., Bahari, S. A., Hamid, N. S. A., Abdullah, S., ... & Bais, B. (2021, November). Raising Students' Awareness and Achievement in Space Science with Solar Flare Monitoring Project-Based Approach. In *2021 7th International Conference on Space Science and Communication (IconSpace)* (pp. 290-293). IEEE.Siregar, N. C., & Rosli, R. (2021, March). The effect of STEM interest base on family background for secondary student. In *Journal of Physics: Conference Series* (Vol. 1806, No. 1, p. 012217). IOP Publishing.Shulhany, A., Rukmayadi, Y., Maharani, A., Agusutrisno, A., Ahendyarti, C., Ikhsan, F., ... & Ramadhan, R. N. (2022, December). On the modular irregularity strength of some graph classes. In *AIP Conference Proceedings* (Vol. 2468, No. 1). AIP Publishing.Jauhari, A. L. R., Ariany, R. L., Fardillah, F., & Ayu, A. (2021, February). Profile of students’ statistical reasoning capabilities in introductory social statistics courses. In *Journal of Physics: Conference Series* (Vol. 1764, No. 1, p. 012118). IOP Publishing.Rosarina, D., Fardillah, F., & Wibowo, Y. G. (2021, February). Mathematical Design Study of Drainage And Dewatering Strategies: Integrated System For Water Management in Open-Pit Mining. In *Journal of Physics: Conference Series* (Vol. 1764, No. 1, p. 012121). IOP Publishing.Ariany, R. L., Widiastuti, T. T., Jauhari, A. L. R., & Fardillah, F. (2021, February). Classification of Student’s Mathematical Reflective Thinking in Calculus Class. In *Journal of Physics: Conference Series* (Vol. 1764, No. 1, p. 012117). IOP Publishing.Fardillah, F., Ruhimat, A., & Priatna, N. (2020, March). Self-regulated Learning Student Through Teaching Materials Statistik Based on Minitab Software. In *Journal of Physics: Conference Series* (Vol. 1477, No. 4, p. 042065). IOP Publishing.Fardillah, F., Sutaagra, O., Supriani, Y., Farlina, E., & Priatna, N. (2019, July). Developing statistical reasoning ability of industrial engineering students through experiential learning. In *Journal of Physics: Conference Series* (Vol. 1179, No. 1, p. 012068). IOP Publishing.Kolopaking, L. M., Wahyono, E., Irmayani, N. R., Habibullah, H., & Erwinsyah, R. G. (2022). Re-Adaptation of COVID-19 Impact for Sustainable Improvement of Indonesian Villages' Social Resilience in the Digital Era. *International Journal of Sustainable Development & Planning*, *17*(7).Mikrad, M., Budi, A., & Febrianto, H. G. (2023). Comparative Analysis of The Performance of The Composite Stock Price Index (IHSG) With the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) During The Covid-19 Pandemic. *International Journal of Management Science and Information Technology*, *3*(1), 93-100.Erdawati, L., Komalasari, K., & Febrianto, H. G. (2023, February). Kinerja keuangan perbankan syariah dengan internet banking dan fee based income sebagai prediktor. In *FORUM EKONOMI* (Vol. 25, No. 1, pp. 97-105).Anriyani, S., Pambudi, J. E., & Febrianto, H. G. (2023). Analysis of Organizational Citizenship Behavior with Quality Of Work Life and Compensation as Stimulus Variables. *SCIENTIA: Social Sciences & Humanities*, *2*(1), 250-257.Hamdani, H., Febrianto, H. G., & Lestari, P. (2022). CSR disclosure dengan ukuran perusahaan, profitabilitas dan leverage sebagai variabel eksogen. *JURNAL MANAJEMEN*, *14*(4), 824-835.Fitriana, A. I., Febrianto, H. G., & Sunaryo, D. (2022). Determinan Manajemen Pajak Pada Perusahaan Aneka Industri. *Journal of Business and Economics Research (JBE)*, *3*(3), 350-358.Pambudi, J. E., Febrianto, H. G., & Zatira, D. (2022). Faktor Fundamental Keuangan Terhadap Harga Saham di Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI 2015-2019. *JMB: Jurnal Manajemen dan Bisnis*, *11*(2).Fitriana, A. I., Febrianto, H. G., & Diana, M. (2022). ANALISIS LIKUIDITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP EFISIENSI KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGE DI BEI. *Prosiding Simposium Nasional Multidisiplin (SinaMu)*, *3*.Utomo, E. N., Febrianto, H. G., & Fitriana, A. I. (2022). Urgensi persistensi laba: antara volatilitas arus kas, volatilitas penjualan dan ukuran perusahaan. *AKUNTABEL*, *19*(4), 786-794.Febrianto, H. G., Fitriana, A. I., & Nabila, A. (2021). Analisis Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property, Real Estate and Building Construction yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2015–2018. *Prosiding Konferensi Nasional Ekonomi Manajemen dan Akuntansi (KNEMA)*, *1*(1).Fitriana, A. I., & Febrianto, H. G. (2021). Cash Ratio dan Debt to Equity Ratio terhadap Kebijakan Deviden. *Prosiding Simposium Nasional Multidisiplin (SinaMu)*, *2*.Fitriana, A. I., & Febrianto, H. G. (2019). PENDEKATAN INDEKS ECKEL DALAM PENGARUH ASIMETRI INFORMASI DAN MANAJEMEN LABA TERHADAP KUALITAS LAPORAN KEUANGAN. *INDONESIAN JOURNAL OF ACCOUNTING AND GOVERNANCE*, *3*(1), 56-81.Fitriana, A. I. (2018). Pengaruh Asimetri Informasi Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba. *Balance Vocation Accounting Journal*, *1*(2), 1-11.Febrianto, H. G., & Fazira, R. (2019). PENGARUH KECUKUPAN MODAL TREHADAP MANAJEMEN RISIKO LIKUIDITAS BANK PERKREDITAN RAKYAT (Studi Empiris Pada Bank Prekreditan Rakyat di Kota Tangerang). *Dynamic Management Journal*, *3*(1). |