

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN GROWTH
OPPORTUNITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX
(JII) PERIODE 2018-2023**

Musavingatul Khiqmah¹, Novi Mubyarto²

musavingatulhikamah@gmail.com¹, novimubyarto@uinjambi.ac.id²

Universitas Islam Negeri Sultan Thaha Saifuddin Jambi

ABSTRACT

This study aims to determine and analyze the effect of profitability, liquidity and growth opportunity on company value in companies listed on the Jakarta Islamic Index in 2018-2023. The sample used amounted to 13 companies listed on the Jakarta Islamic Index in 2018-2023 consistently. The method used is a quantitative method using secondary data processed with the help of the EViews 12 application. The results of the partial test analysis show that profitability has a significant positive effect on firm value in companies listed on the Jakarta Islamic Index, while liquidity and growth opportunity have no significant effect on firm value in companies listed on the Jakarta Islamic Index. In addition, there is an effect of profitability, liquidity, and growth opportunity simultaneously on firm value. Although profitability contributes individually, the combination of the three variables has a significant positive effect on firm value.

Keywords: Profitability, Liquidity, Growth Opportunity, Company Value.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas dan growth opportunity terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2018 -2023. Sampel yang digunakan berjumlah 13 perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2018-2023 secara konsisten. Metode yang digunakan adalah metode kuantitatif menggunakan data sekunder yang diolah dengan bantuan aplikasi EViews 12. Hasil analisis uji parsial menunjukkan profitabilitas memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index, sedangkan likuiditas dan growth opportunity tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index. Selain itu, ditemukan adanya pengaruh dari profitabilitas, likuiditas, dan growth opportunity secara simultan terhadap nilai perusahaan. Meskipun profitabilitas berkontribusi secara individual, kombinasi dari ketiga variabel tersebut memberikan pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Profitabilitas, Likuiditas, Growth Opportunity, Nilai Perusahaan.

PENDAHULUAN

Persaingan dalam lingkup bisnis menjadi semakin ketat dan global, terutama dalam iklim ekonomi yang tidak menentu saat ini. Hal ini mendorong perusahaan untuk mengembangkan strategi bertahan yang kuat. Untuk mencapai hal ini, mereka dapat menerapkan berbagai kebijakan strategis yang bertujuan untuk meningkatkan efisiensi dan efektivitas.

Bisnis global yang semakin meningkat akan berdampak pada perdagangan internasional Indonesia, yang dapat diamati oleh banyak pembisnis di Indonesia. Meskipun bentuknya berbeda dan pada dasarnya mengikuti jalur yang sama untuk mendapatkan keuntungan yang tinggi, semakin banyak bisnis yang ada, semakin banyak persaingan dan semakin banyak investasi jangka panjang yang perlu dilakukan. Saham merupakan bukti kepemilikan yang menunjukkan kepemilikan individu maupun kelompok dalam suatu perusahaan. Tujuan perusahaan dalam mencari investasi adalah untuk memperoleh modal

kerja untuk kegiatan operasionalnya. Sebelum melakukan transaksi sekuritas (melalui pendekatan fundamental) analisis fundamental tersebut merupakan metode evaluasi nilai interinsik suatu aset berdasarkan faktor ekonomi, keuangan, dan faktor kuantitatif yang tujuan utama dari analisis fundamental tersebut adalah untuk menentukan nilai sebenarnya (intrinsic value) dari suatu aset dan membandingkannya dengan harga pasarnya saat ini, dan investor dapat mengevaluasi kondisi perusahaan. Elemen penting dalam analisis keuangan adalah nilai perusahaan, karena nilai perusahaan merepresentasikan kemakmuran pemegang saham.

Harga saham mencerminkan keberhasilan manajemen perusahaan. Harga saham yang naik secara konsisten mengindikasikan bahwa investor melihat perusahaan tersebut mengembangkan bisnisnya secara efektif. Semakin banyak investor yang tertarik pada suatu perusahaan, harga saham akan naik. Sebaliknya, jika harga saham turun, hal ini dapat menyebabkan penurunan nilai perusahaan di mata investor.

Harga saham juga mencerminkan nilai perusahaan. Ketika sebuah perusahaan mencapai pencapaian signifikan, sahamnya cenderung menarik permintaan tinggi dari investor. Pencapaian ini sering kali dirinci dalam laporan keuangan yang diterbitkan oleh perusahaan (emiten), yang diperlukan untuk memproyeksikan data keuangan untuk periode tertentu. Laporan semacam itu membantu investor mengambil keputusan yang tepat untuk membeli, menjual, atau berinvestasi saham. Analisis keuangan bergantung pada tolok ukur untuk mengevaluasi kesehatan keuangan perusahaan. Dengan menginterpretasikan dan menganalisis laporan keuangan melalui berbagai rasio, investor dapat memperoleh wawasan yang lebih dalam tentang status keuangan, kinerja, dan nilai perusahaan secara keseluruhan.

Secara umum, keberlanjutan suatu perusahaan didasarkan pada sasaran jangka panjang dan jangka pendek. Sasaran jangka panjang pada perusahaan didasarkan pada memaksimalkan nilai perusahaan, sedangkan tujuan jangka pendek pada perusahaan adalah memperoleh keuntungan sebanyak-banyaknya. Nilai perusahaan yang tinggi dapat mengindikasikan kondisi bisnis secara keseluruhan.

Nilai perusahaan sangat penting, terutama bagi perusahaan yang sudah dikenal publik. Nilai perusahaan berfungsi sebagai ukuran kinerja, yang mencerminkan seberapa efektif perusahaan mengelola aset dan investasinya. Pertumbuhan dapat diamati melalui peningkatan laba, penjualan, modal, dan aset. Untuk tetap kompetitif dan memenuhi kebutuhan pendanaan, perusahaan harus meningkatkan kinerjanya. Kinerja ini dapat dinilai dengan memeriksa pendapatan yang dihasilkan selama periode tertentu.

Salah satu cara untuk menilai nilai atau kinerja perusahaan adalah melalui tingkat profitabilitasnya. Profitabilitas mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba selama periode tertentu; perusahaan yang menunjukkan perolehan laba yang kuat mengindikasikan kinerja yang baik. Menurut Gunawan dalam Ahmad Mufid Hanafi, tingkat profitabilitas yang tinggi dipandang sebagai cerminan kinerja keuangan, karena menggambarkan kapasitas perusahaan dalam menghasilkan laba yang pada gilirannya berpengaruh pada aktivitasnya.

Profitabilitas mencerminkan kinerja manajemen dalam menjalankan perusahaan dan menunjukkan efisiensi perusahaan. Menurut Kusna dan Setijani, profitabilitas menunjukkan seberapa baik perusahaan memanfaatkan sumber daya yang dimilikinya untuk berproduksi dan mencapai laba yang diinginkan. Dengan demikian, profitabilitas dapat dinilai dari seberapa efektif aset atau modal perusahaan digunakan untuk menghasilkan laba selama periode tertentu. Profitabilitas sangat penting untuk memastikan kelangsungan hidup jangka panjang sebuah perusahaan, karena hal ini menunjukkan apakah bisnis tersebut memiliki prospek yang menjanjikan di masa depan.

Faktor kedua adalah likuiditas, yang mengukur kemampuan perusahaan untuk

memenuhi kewajiban keuangan jangka pendeknya, yang biasanya lebih bergantung pada utang jangka pendek daripada utang jangka panjang. Likuiditas yang lebih tinggi menunjukkan bahwa perusahaan dapat secara efektif memenuhi kewajiban lancarnya, meningkatkan reputasinya di mata investor karena menunjukkan kemampuan untuk mengelola utang jangka pendek dengan baik. Dengan menjaga likuiditas yang kuat, perusahaan bertujuan untuk meminimalkan risiko dengan mengurangi utangnya secara keseluruhan.

Menurut Arief dan Edi Rasio likuiditas mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Rasio likuiditas yang tinggi menunjukkan kekuatan perusahaan dalam memenuhi hutang lancar dengan menggunakan aset lancar, yang pada gilirannya meningkatkan kepercayaan eksternal terhadap perusahaan. Likuiditas secara positif mempengaruhi nilai perusahaan, karena posisi kas yang kuat meningkatkan kemampuannya untuk memenuhi kewajiban. Likuiditas sering kali diwakili oleh Current Ratio, yang merupakan metrik yang paling umum digunakan untuk menilai kapasitas perusahaan dalam memenuhi utang jangka pendeknya. Likuiditas yang tinggi menunjukkan bahwa suatu perusahaan memiliki kecukupan dana internal untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya yang nanti juga akan berdampak pada nilai perusahaan.

Peluang pertumbuhan (growth opportunity) berkaitan dengan potensi pengembangan perniagaan masa depan. Keupayaan syarikat untuk memanfaatkan peluang pertumbuhan positif dapat menunjukkan kekuatan dalam prestasi kewangannya. Faktor-faktor yang menyumbang kepada pertumbuhan pesat sering termasuk potensi pertumbuhan yang ketara. Dengan prospek pertumbuhan yang besar, syarikat itu dijangka menjana keuntungan yang besar pada masa akan datang. Prospek pertumbuhan yang menggalakkan berfungsi sebagai penanda aras yang berharga untuk menilai nilai pemegang saham.

Growth Opportunity adalah peluang pertumbuhan mengacu pada potensi pertumbuhan tinggi atau rendah di masa depan perusahaan, yang dapat memengaruhi keputusan investor untuk berinvestasi. Perusahaan yang diantisipasi untuk mengalami pertumbuhan signifikan di masa depan lebih cenderung menggunakan pembiayaan ekuitas untuk operasi mereka. Peluang pertumbuhan setiap perusahaan berbeda-beda, yang mengarah pada keputusan pengeluaran berbeda yang dibuat oleh manajer keuangan.

Tabel 1. 1 Data Nilai Return on Equity (ROE), Current Ratio (CR), Growth Opportunity (GO) dan Nilai Perusahaan di JII 2018-2023.

| No | KODE | Tahun | Profitabilitas (ROE) | Likuiditas (CR) | Growth opportunity | Nilai perusahaan (PBV) |
|----|------|-------|----------------------|-----------------|--------------------|------------------------|
| 1. | ADRO | 2018 | 11,10 | 1,96 | 0,04 | 9,03 |
| | | 2019 | 10,92 | 1,71 | 0,02 | 12,49 |
| | | 2020 | 4,01 | 1,51 | -0,12 | 11,57 |
| | | 2021 | 23,07 | 2,08 | 0,19 | 16,14 |
| | | 2022 | 43,37 | 2,17 | 0,42 | 18,87 |
| | | 2023 | 25,04 | 2,01 | -0,03 | 10,28 |
| 2. | ANTM | 2018 | 8,29 | 1,32 | 0,11 | 0,93 |
| | | 2019 | 1,07 | 1,45 | -0,09 | 1,11 |
| | | 2020 | 6,04 | 1,21 | 0,05 | 2,44 |

| | | | | | | |
|----|------|------|-------|------|-------|-------|
| | | 2021 | 8,93 | 1,79 | -1,00 | 2,59 |
| | | 2022 | 16,11 | 1,96 | 0,02 | 2,01 |
| | | 2023 | 9,88 | 2,34 | 0,27 | 1,31 |
| 3. | BRPT | 2018 | 8,07 | 1,75 | 0,02 | 3,13 |
| | | 2019 | 3,33 | 2,17 | 0,02 | 48,40 |
| | | 2020 | 4,99 | 1,87 | 0,07 | 34,74 |
| | | 2021 | 6,93 | 3,15 | 0,20 | 18,76 |
| | | 2022 | 0,87 | 3,70 | 0,00 | 19,02 |
| | | 2023 | 2,43 | 3,19 | 0,10 | 30,32 |
| 4. | EXCL | 2018 | 17,97 | 0,45 | 0,02 | 1,15 |
| | | 2019 | 3,73 | 0,34 | 0,09 | 1,76 |
| | | 2020 | 1,94 | 0,40 | 0,08 | 1,53 |
| | | 2021 | 6,41 | 0,37 | 0,07 | 1,69 |
| | | 2022 | 4,35 | 0,39 | 0,20 | 1,09 |
| | | 2023 | 4,85 | 0,36 | 0,00 | 0,99 |
| 5. | ICBP | 2018 | 20,52 | 1,95 | 0,09 | 5,37 |
| | | 2019 | 20,10 | 2,54 | 0,13 | 4,88 |
| | | 2020 | 14,74 | 2,26 | 1,68 | 2,22 |
| | | 2021 | 14,44 | 1,80 | 0,14 | 1,85 |
| | | 2022 | 9,96 | 3,10 | -0,02 | 2,03 |
| | | 2023 | 13,63 | 3,51 | 0,03 | 1,99 |
| 6. | INCO | 2018 | 3,21 | 3,60 | 0,01 | 17,20 |
| | | 2019 | 2,96 | 4,31 | 0,01 | 18,69 |
| | | 2020 | 4,10 | 4,33 | 0,04 | 25,08 |
| | | 2021 | 7,70 | 4,97 | 0,07 | 21,58 |
| | | 2022 | 8,51 | 5,65 | 0,07 | 29,96 |
| | | 2023 | 10,70 | 4,02 | 0,10 | 16,70 |
| 7. | INDF | 2018 | 9,33 | 1,07 | 0,09 | 1,31 |
| | | 2019 | 9,89 | 1,27 | 0,00 | 1,28 |
| | | 2020 | 11,06 | 1,37 | 0,70 | 0,76 |
| | | 2021 | 12,93 | 1,34 | 0,10 | 0,64 |
| | | 2022 | 9,82 | 1,79 | 0,01 | 0,63 |
| | | 2023 | 11,44 | 1,92 | 0,03 | 0,56 |
| 8. | INTP | 2018 | 4,93 | 3,14 | -0,04 | 2,92 |
| | | 2019 | 7,95 | 3,31 | 0,00 | 3,03 |

| | | | | | | |
|-----|------|------|--------|------|-------|-------|
| | | 2020 | 8,15 | 2,92 | -0,01 | 2,40 |
| | | 2021 | 8,67 | 2,44 | -0,04 | 2,16 |
| | | 2022 | 9,42 | 2,14 | -0,02 | 1,86 |
| | | 2023 | 9,30 | 1,25 | 0,15 | 1,65 |
| 9. | KLBF | 2018 | 16,33 | 4,66 | 0,09 | 4,66 |
| | | 2019 | 15,19 | 4,35 | 0,12 | 4,55 |
| | | 2020 | 15,32 | 4,12 | 0,11 | 3,80 |
| | | 2021 | 15,20 | 4,45 | 0,14 | 3,56 |
| | | 2022 | 15,61 | 3,77 | 0,06 | 4,43 |
| | | 2023 | 12,02 | 4,91 | -0,01 | 3,26 |
| 10. | PTBA | 2018 | 31,48 | 2,32 | 0,10 | 2,79 |
| | | 2019 | 21,93 | 2,49 | 0,08 | 1,62 |
| | | 2020 | 14,22 | 2,16 | -0,08 | 1,86 |
| | | 2021 | 33,14 | 2,43 | 0,50 | 1,28 |
| | | 2022 | 44,19 | 2,28 | 0,26 | 1,47 |
| | | 2023 | 29,18 | 1,52 | -0,15 | 1,30 |
| 11. | TLKM | 2018 | 23,00 | 0,94 | 0,04 | 3,17 |
| | | 2019 | 23,53 | 0,71 | -0,89 | 3,35 |
| | | 2020 | 24,45 | 0,67 | 10,16 | 2,71 |
| | | 2021 | 23,35 | 0,89 | 0,12 | 2,75 |
| | | 2022 | 18,54 | 0,78 | -0,01 | 2,49 |
| | | 2023 | 20,57 | 0,78 | 0,04 | 0,28 |
| 12. | UNTR | 2018 | 20,15 | 1,14 | 0,41 | 1,79 |
| | | 2019 | 18,22 | 1,56 | -0,04 | 1,31 |
| | | 2020 | 8,92 | 2,11 | -0,11 | 1,57 |
| | | 2021 | 14,77 | 1,99 | 0,13 | 1,15 |
| | | 2022 | 25,69 | 1,88 | 0,25 | 1,09 |
| | | 2023 | 26,33 | 1,46 | 0,10 | 1,00 |
| 13. | UNVR | 2018 | 119,83 | 0,73 | 0,03 | 9,14 |
| | | 2019 | 139,97 | 0,65 | 0,06 | 12,13 |
| | | 2020 | 145,09 | 0,66 | -0,01 | 56,79 |
| | | 2021 | 133,25 | 0,61 | -0,07 | 36,28 |
| | | 2022 | 134,20 | 0,61 | -0,04 | 44,86 |
| | | 2023 | 141,99 | 0,55 | -0,09 | 39,83 |

Dapat dilihat pada tabel di atas yang menampilkan nilai profitabilitas, likuiditas,

growth opportunity dan nilai perusahaan 13 perusahaan yang telah terdaftar di JII tahun 2018 sampai 2023, terdapat fenomena yang tidak sesuai dengan teori yang ada yaitu tingginya nilai profitabilitas, likuiditas dan growth opportunity tidak selalu menunjukkan nilai perusahaan yang semakin tinggi atau meningkat, begitu pula sebaliknya. Terlihat pada perusahaan ADRO, ANTM, BRPT, ICBP, INCO, dan UNTR menunjukkan nilai profitabilitas yang menurun, namun nilai perusahaannya meningkat. Sedangkan pada perusahaan EXCL, INDF, INTP, KLBF, PTBA, TLKM, dan UNVR menunjukkan nilai profitabilitas meningkat, namun nilai perusahaannya justru menurun.

Pada variabel likuiditas juga ditemukan perbedaan teori dengan fakta yang terjadi pada data di atas, seperti pada perusahaan ADRO, ANTM, EXCL, TLKM, dan UNVR yang menunjukkan nilai likuiditas menurun, namun nilai perusahaan meningkat. Sebaliknya, pada perusahaan BRPT, ICBP, INCO, INDF, INTP, KLBF, PTBA, dan UNTR yang menunjukkan nilai likuiditas meningkat, namun nilai perusahaannya justru semakin menurun. Ditemui permasalahan serupa pada variabel growth opportunity, yang dapat dilihat pada perusahaan ADRO, ANTM, EXCL, PTBA, TLKM, UNTR, dan UNVR bahwa ketika nilai growth opportunity menurun, nilai perusahaan tetap meningkat, sedangkan pada perusahaan BRPT, ICBP, INCO, INDF, INTP, dan KLBF menunjukkan hal sebaliknya. Perbedaan antara teori dengan keadaan yang sebenarnya terjadi ini menjadi salah satu dasar bagi peneliti untuk melakukan penelitian.

Penelitian terkait pengaruh pada profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang diteliti oleh Dina & Dewi , mengungkapkan bahwa adanya pengaruh nilai profitabilitas terhadap nilai perusahaan. penelitian ini juga sejalan dan konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Syenen, Frendy & Olivia, serta penelitian Septi & Jauhar , yang juga menyatakan adanya pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. hal ini dapat terjadi karena profitabilitas meningkat, maka nilai perusahaan akan meningkat. Semakin besar keuntungan yang diperoleh suatu perusahaan, maka perusahaan semakin mampu untuk membayar dividen. Profitabilitas yang tinggi tidak hanya meningkatkan kemampuan perusahaan untuk membagikan dividen tetapi juga menambah nilai bagi perusahaan, yang mencerminkan peningkatan nilai keseluruhannya. berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Ria & Desy , Elin & Suwitho , serta penelitian Citra & Listyorini , yang menyimpulkan bahwa profitabilitas tidak mempengaruhi nilai perusahaan.

Dalam penelitian yang dilakukan Hidayatun & Titik , Hal ini menunjukkan bahwa likuiditas berdampak pada nilai perusahaan. Temuan ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Elita Veronika . , serta penelitian Widarnaka, Nardi & Holiawati , yang juga menyatakan bahwa likuiditas mempengaruhi nilai perusahaan. hal ini dapat terjadi karena nilai likuiditas yang lebih tinggi dapat menunjukkan kepada investor bahwa suatu perusahaan dapat melunasi hutang jangka pendeknya, sehingga peningkatan rasio likuiditas akan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Bagus, Umi & Heru , Christina & Tri , serta penelitian Daniel & Ika yang menyimpulkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian terkait hubungan antara growth opportunity dengan nilai perusahaan yang telah diteliti Adillah & Ahmad , menunjukkan bahwa growth opportunity berpengaruh terhadap nilai perusahaan. penelitian ini juga sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Siti, Nardi & Masno , Supami, Jamal & Rini , serta penelitian Leny & Mentari , yang juga menyatakan bahwa growth opportunity berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini terjadi dikarenakan meningkatnya suatu aktiva dan tingkat penjualan maka meningkat pula peluang pertumbuhan perusahaan.

Dalam penelitian yang dilakukan ini menggunakan variabel profitabilitas, likuiditas dan growth opportunity (peluang pertumbuhan) pada ketiga variabel ini merupakan

indikator penting dalam menganalisis laporan keuangan perusahaan. Profitabilitas mencerminkan kapasitas perusahaan untuk menghasilkan pendapatan, sedangkan likuiditas berkaitan dengan kemampuannya untuk memenuhi kewajiban jangka pendek. Peluang pertumbuhan, yang menandakan potensi ekspansi di masa depan, bersama dengan profitabilitas dan likuiditas, secara signifikan mempengaruhi nilai perusahaan di sektor Syariah.

Memahami pengaruh variabel-variabel ini terhadap nilai perusahaan sangatlah relevan dalam konteks investasi dan pengelolaan perusahaan. Dalam penelitian ini memilih dan mengambil perusahaan yang terdaftar di JII , fokus penelitian ini pada perusahaan yang beroperasi sesuai dengan prinsip syariah. Dalam hal ini menambah dimensi nilai bagi investor yang mencari investasi yang sesuai dengan nilai-nilai Islam. Pemilihan pada periode penelitian ini memungkinkan peneliti untuk menganalisis dampak yang relevan dengan kondisi pasar dan ekonomi yang berubah-rubah, termasuk adanya dampak dari pandemi COVID-19 yang terjadi pada tahun 2020.

Jadi berdasarkan fenomena ini, penulis melakukan penelitian yang membahas profitabilitas perusahaan, likuiditas perusahaan dan growth opportunity untuk melihat apakah ketiga variabel ini sangat berpengaruh positif atau negative terhadap nilai perusahaan dan dapat menihat baik buruknya tingkat nilai perusahaan yang terdaftar di JII. Melalui penelitian ini, diharapkan dapat ditemukan bukti empiris yang dapat membantu para pelaku pasar untuk lebih memahami dinamika nilai perusahaan pada seluruh sektor perusahaan yang ada di Indonesia. Implikasi temuan ini dapat digunakan sebagai landasan untuk dapat meningkatkan kinerja perusahaan, memberikan panduan kepada investor dan mendukung perencanaan kebijakan ekonomi yang lebih efektif dalam mendukung pertumbuhan seluruh perusahaan yang berada di pasar Indonesia. Berdasarkan keterangan di atas penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2018-2023”.

METODOLOGI

Metode analisis yang dipakai pada studi ini adalah analisis kuantitatif. Penelitian ini bersifat kausal dan komparatif, bertujuan untuk mengeksplorasi hubungan sebab-akibat antar variabel yang diteliti. Menurut Sugiyono, seperti dikutip Amruddin dkk., metode kuantitatif sering disebut sebagai metode tradisional karena penggunaannya yang sudah berlangsung lama, yang menjadikannya sebagai pendekatan adat dalam penelitian.

Metode Pendekatan ini dikenal sebagai positivisme. Penelitian kuantitatif dirancang dalam menilai teori-teori tertentu dengan menyelidiki korelasi antar variabel. Variabel-variabel ini biasanya dinilai pada menggunakan instrumen penelitian, memungkinkan pengumpulan data numerik yang dapat dianalisis melalui metode statistik.

HASIL DAN PEMBAHASAN

1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan. dapat dilihat dari nilai Prob. 0,0020 lebih kecil dari 0,05, sehingga Ha1 diterima dan Ho1 ditolak. Hasil ini memperkuat penelitian yang dilakukan oleh Nur Khoiriyah dan Triyonowati, Amanda May Yasinta dan Heru Supriadi, Elvira Yeni Putri, Fitri Yeni dan Sigit Sanjaya, serta penelitian Dwi Atmikasari, Iin Indarti dan Elma Muncaraditya. Konsistensi ini memperkuat argumen bahwa profitabilitas adalah faktor kunci yang dipertimbangkan investor.

Indikator profitabilitas berfokus pada pengukuran efisiensi operasional dalam menghasilkan laba. Dalam profitabilitas keuntungan atau laba dapat menyediakan informasi mengenai peforma perusahaan. Teknik analisis ini mengungkapkan kemampuan perusahaan dalam mengelola pendapatan dan biaya secara optimal.

Dalam penelitian ini menggunakan rasio yang digunakan sebagai proksi untuk mengukur profitabilitas adalah rasio Return on Equity (ROE). Dikarenakan rasio ini menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan dana pemegang saham agar dapat menghasilkan keuntungan semaksimal mungkin. Rule of thumbnya adalah semakin tinggi nilai ROE, maka menunjukkan tingkat profitabilitas perusahaan yang semakin baik. Menurut teori sinyal, perusahaan yang memiliki keuntungan besar biasanya memiliki nilai pasar yang lebih tinggi, karena profitabilitas yang kuat menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menciptakan laba dan memberikan sinyal positif bagi para investor mengenai nilai perusahaan tersebut. Signaling theory adalah suatu tindakan yang diambil manajemen perusahaan yang memberi petunjuk investor tentang bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan. Teori ini memberikan penjelasan mengenai alasan perusahaan memiliki dorongan untuk menyampaikan atau memberikan informasi terkait laporan keuangan perusahaan untuk pihak eksternal.

Laba yang tinggi menunjukkan kemampuan perusahaan untuk tumbuh, berinovasi, dan memberikan return kepada pemegang saham (misalnya melalui dividen atau peningkatan harga saham). Hal ini menarik minat investor, meningkatkan permintaan saham, dan pada akhirnya mendorong kenaikan nilai perusahaan.

Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa dalam penelitian ini, peningkatan profitabilitas dapat berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan oleh fakta bahwa profitabilitas yang tinggi dianggap sebagai sinyal yang baik bagi investor, karena menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kemampuan untuk menghasilkan laba dan memiliki potensi yang cerah di masa depan. Akibatnya, hal ini dapat mendorong peningkatan harga saham perusahaan.

Profitabilitas yang tinggi secara signifikan meningkatkan nilai perusahaan karena beberapa faktor kunci. Dalam hal ini faktor lainnya adalah perusahaan dapat membangun kepercayaan investor melalui keuntungan yang konsisten, memungkinkan pembayaran dividen yang lebih tinggi, dan menyediakan dana untuk reinvestasi guna pertumbuhan internal. Profitabilitas juga berkorelasi dengan arus kas operasi yang kuat, mengurangi risiko finansial, dan mengirimkan sinyal positif ke pasar tentang manajemen yang baik. Selain itu, perusahaan yang menguntungkan seringkali menunjukkan efisiensi operasional, kemampuan inovasi, posisi pasar yang kuat, dan manajemen utang yang efektif, yang semuanya meningkatkan reputasi, daya saing, dan daya tarik investasi jangka panjang.

2. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan pada hasil analisis regresi dan uji hipotesis yang telah dilakukan, ditemukannya bahwa Likuiditas tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Nilai Perusahaan. ini ditandai dengan nilai signifikansi 0.2342 yang lebih besar dari 0.05, sehingga Ha2 ditolak dan Ho2 diterima. Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Meidy Aurora Caesaria dan Sugi Suharto, Agustina Sulviani, Robi Maulana M dan Liza Samrotul fuadah, serta penelitian Ericka Fridati dan Ahmad Sahri Romadon yang menyatakan bahwa Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Namun juga di dapat hasil yang bertentangan oleh Hidayatun Nadhifah dan Titik Mildawati, Wildan, Mira Munira dan Tri Astuti, serta penelitian Daud Alifian dan Dwi Ermayanti Susilo yang menemukan bahwa likuiditas memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. dalam hal ini menunjukkan adanya research gap atau inkonsistensi hasil penelitian sebelumnya, di mana beberapa studi menemukan pengaruh

signifikan sementara yang lain tidak. Inkonsistensi ini bisa disebabkan oleh perbedaan sampel, periode penelitian, atau karakteristik industri.

Rasio likuiditas dipakai untuk menilai sejauh mana sebuah perusahaan mampu melunasi utang atau kewajiban jangka pendeknya. Rasio ini berperan sebagai alat ukur untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban yang sudah harus dibayar, baik kepada pihak eksternal maupun internal perusahaan.

Dalam penelitian ini rasio yang digunakan adalah likuiditas, untuk mengukur rasio ini menggunakan indikator current ratio (CR). Hal ini karena current ratio (CR) adalah salah satu metode yang paling mudah dipahami, sehingga memudahkan peneliti dan investor untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya dan dapat memberikan gambaran langsung tentang kesehatan keuangan jangka pendek perusahaan. current ratio (CR) juga sebagai salah satu yang sering digunakan sebagai standar dalam berbagai industri dan merupakan proksi yang relevan dalam penelitian.

Current Ratio (CR) memudahkan dalam melakukan perbandingan antara perusahaan-perusahaan yang beroperasi dalam industri yang sama, sehingga investor dapat lebih mudah menilai tingkat likuiditas relatif masing-masing perusahaan. Walaupun terdapat rasio likuiditas lain seperti Quick Ratio dan Cash Ratio, Current Ratio tetap menjadi salah satu alat ukur yang paling sederhana dan langsung dalam menggambarkan kondisi keuangan jangka pendek perusahaan. Oleh karena itu, CR sering dijadikan standar utama dalam penilaian likuiditas di berbagai sektor industri.

Current Ratio (CR) adalah indikator kesehatan keuangan jangka pendek. Meskipun penting untuk operasional sehari-hari dan kemampuan perusahaan membayar kewajiban lancar, investor yang berinvestasi di pasar saham (terutama untuk jangka panjang) lebih memfokuskan perhatian pada prospek pertumbuhan jangka panjang, profitabilitas, dan kemampuan perusahaan menghasilkan return yang berkelanjutan, dari pada sekadar kemampuan membayar utang jangka pendek.

Likuiditas yang tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan disebabkan investor lebih melihat jangka panjangnya dan cenderung lebih fokus pada profitabilitas dan juga potensi pertumbuhan bisnis dari pada likuiditas jangka pendek. Selain itu, likuiditas yang berlebihan dapat dianggap tidak efisien oleh investor jika kas tidak dioptimalkan untuk reinvestasi atau dividen. Karakteristik industri juga berperan, di mana beberapa sektor secara alami memiliki tingkat likuiditas yang lebih rendah tanpa mengurangi nilai. Faktor-faktor lain yang lebih dominan seperti profitabilitas, pertumbuhan pendapatan, struktur modal, atau kualitas manajemen seringkali memiliki dampak yang lebih besar. Terakhir, asimetri informasi atau persepsi pasar yang negatif terhadap faktor lain dapat menutupi dampak positif dari likuiditas yang sehat.

Tinggi rendahnya likuiditas suatu perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. hal ini menunjukkan bahwa investor tidak memperhatikan tingkat likuiditas, karena rasio lancar hanya mencerminkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban utang jangka pendek dengan aset lancar. Hal ini bertentangan dengan teori sinyal, yang menyatakan bahwa perusahaan dengan tingkat likuiditas tinggi seharusnya dianggap sebagai sinyal positif bagi investor, sehingga dapat menarik minat mereka untuk mengembangkan modalnya di perusahaan tersebut.

3. Pengaruh Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan pada hasil analisis regresi dan uji hipotesis yang telah dilakukan, ditemukannya bahwa Growth Opportunity tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini ditandai dengan nilai signifikansinya 0.8564 yang lebih besar dari 0.05, sehingga Ha3 ditolak dan Ho3 diterima. Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Dyah Putri Pratiwi dan Lailatul Amanah, serta penelitian Rafi Saputra

Utomo dan Farida Idayati, yang menyatakan bahwa Likuiditas tidak terdapat pengaruh yang signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Namun juga didapati hasil yang bertentangan oleh Nova Adhitya Ananda dan I Nyoman Nugraha AP, serta penelitian yang dilakukan oleh Rafly Zidane dan Titiek Suwarti, yang menemukan bahwa growth opportunity memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Growth Opportunity adalah potensi dan peluang yang dimiliki perusahaan untuk tumbuh dan berkembang di masa depan. Peluang pertumbuhan mencerminkan potensi bagi perusahaan untuk meningkatkan pendapatan, keuntungan dan nilai pasar melalui berbagai strategi untuk perusahaan. Secara teori, peluang pertumbuhan tinggi seharusnya menarik investor karena menjanjikan pendapatan dan laba lebih besar. Namun, penggunaan perubahan total aset sebagai ukuran kurang tepat karena investor lebih memperhatikan kualitas pertumbuhan, seperti efisiensi, inovasi, dan ekspansi pasar. Masalah keagenan juga bisa membuat investor ragu terhadap kemampuan manajemen mengelola investasi dengan baik. Data lapangan menunjukkan ketidak konsistenan antara pertumbuhan aset dan nilai perusahaan, misalnya TLKM yang mengalami lonjakan aset tapi nilai turun, menandakan investor mencari sinyal pertumbuhan yang lebih nyata seperti peningkatan penjualan atau inovasi.

Peluang pertumbuhan dapat menjadi sinyal penting bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi. Peluang bisnis ini berkaitan erat dengan potensi investasi yang dapat meningkatkan nilai perusahaan. semakin tinggi peluang pertumbuhan, maka semakin baik pula sinyal yang diterima pasar, pada gilirannya akan meningkatkan nilai perusahaan. dari hasil penelitian ini rasio growth opportunity ini tidak dapat menjelaskan pengaruh ataupun perubahan nilai perusahaan. Hal ini terjadi karena tidak semua investor dapat menangkap sinyal yang menunjukkan pertumbuhan aset sebagai peluang bagi perusahaan. investor lebih fokus pada kemampuan perusahaan untuk menghasilkan return yang tinggi, dibandingkan sekedar total aset yang dimiliki perusahaan.

Peluang pertumbuhan mengacu pada kemampuan perusahaan untuk berkembang dan meningkatkan skala usahanya. Perusahaan dengan potensi pertumbuhan yang tinggi biasanya memerlukan lebih banyak dana di masa depan, terutama dari sumber eksternal, untuk mendukung investasi dan ekspansi mereka. Karena dana internal seringkali terbatas, hal ini akan mempengaruhi keputusan terkait struktur modal dan pendanaan perusahaan.

Teori keagenan menguraikan hubungan antara pemilik perusahaan (pemegang saham) dan pengelola (manajer). Pemegang saham berharap manajer bertindak sesuai kepentingan mereka, tetapi manajer lebih memperhatikan kepentingan pribadi, seperti memilih proyek yang lebih aman, meskipun tidak optimal bagi perusahaan. Dalam konteks peluang pertumbuhan, konflik keagenan dapat muncul ketika manajer ragu untuk melakukan investasi berisiko tinggi yang dapat memberikan keuntungan besar di masa depan, karena takut akan kegagalan dan dampaknya pada reputasi mereka. Akibatnya, manajer cenderung memilih keputusan yang lebih aman dan menguntungkan jangka pendek, meskipun ini tidak mendukung maksimalisasi nilai perusahaan. Jika masalah keagenan tidak ditangani, investor bisa meragukan apakah peluang pertumbuhan akan dimanfaatkan dengan baik, sehingga peluang tersebut mungkin tidak berpengaruh signifikan atau bahkan merugikan nilai perusahaan. Oleh karena itu, investor lebih mempertimbangkan faktor lain, seperti profitabilitas dan struktur modal, dalam menilai nilai perusahaan.

4. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan.

Hasil analisis regresi dan pengujian hipotesis, terbukti bahwa variabel Profitabilitas, Likuiditas, dan Growth Opportunity secara simultan memberikan pengaruh positif yang signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini dibuktikan dengan nilai Probabilitas (F-

statistic) sebesar 0,016878, yang lebih kecil dari 0,05, sehingga hipotesis alternatif Ha4 diterima.

Dalam penelitian ini, Nilai Adjusted R-square yang diperoleh sebesar 0.092712 menunjukkan bahwa variabel Profitabilitas, Likuiditas dan Growth Opportunity hanya mampu menjelaskan sekitar 9.27% dari variasi Nilai Perusahaan. hal Ini berarti bahwa meskipun signifikan secara simultan, masih ada sekitar 90.73% variasi nilai perusahaan yang dijelaskan oleh faktor-faktor lain yang tidak termasuk dalam model penelitian ini. Hal ini menggaris bawahi kompleksitas penentuan nilai perusahaan di pasar modal dan perlunya mempertimbangkan variabel lain seperti ukuran perusahaan, struktur modal, kebijakan dividen, atau kualitas tata kelola perusahaan dalam penelitian selanjutnya. hal ini mengindikasikan bahwa meskipun ketiga variabel tersebut memiliki relevansi dalam mempengaruhi nilai perusahaan, kontribusi dalam penjelasan ketiga variabel tersebut terhadap penjelasan total variabilitas nilai perusahaan sangatlah terbatas.

Ketika Profitabilitas, Likuiditas, dan Growth Opportunity mengalami peningkatan secara bersamaan, maka nilai perusahaan juga akan naik, dan sebaliknya. Hal ini sejalan dengan teori sinyal yang menyatakan bahwa ketiga faktor tersebut dapat meningkatkan nilai perusahaan serta membangun reputasi yang baik bagi perusahaan.

Kesimpulan

Berdasarkan rumusan masalah, landasan teori, hipotesis, serta hasil penelitian yang telah dijelaskan mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan growth opportunity terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) dengan menggunakan aplikasi Eviews 12, dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Adanya pengaruh positif yang signifikan antara Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII), ditandai dengan $0,0020 < 0,05$.
2. Tidak ditemukan adanya hubungan yang signifikan antara Likuiditas dan Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII), ditandai dengan $0.2342 > 0.05$.
3. Tidak ditemukan adanya pengaruh yang signifikan antara Growth Opportunity dan Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII), ditandai dengan $0.8564 > 0.05$.
4. Profitabilitas, Likuiditas, dan Growth Opportunity secara bersamaan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan dengan nilai signifikansi kurang dari 0.05, yaitu 0.016878.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Quran:

“ALJAMIL.” Dalam Al-Qur'an Tajwid Warna, Terjemah Per Kata, Terjemah Inggris. Cipta Bagus Sagara, 2012.

Buku:

Agung Anggoro Seto, Maria Lusiana, Ratih Kusumastuti Nurchayati, Hendra Nita Astuti, dan dkk Pradisa Sukma. Analisis Laporan Keuangan. Galuh Febrianto PT GLOBAL EKSEKUTIF TEKNOLOGI, 2022.

Agus Tri Basuki. Analisis data panel dalam penelitian ekonomi dan bisnis dengan penggunaan eviews). UMY, 2021. (dilengkapi

Agus Wahyudi Salasa Gama, Ni Wayan Eka Mitariani, dan Ni Made Widnyani. Kumpulan Teori Bisnis Perspektif Keuangan, Bisnis dan Strategik. PT. Nilacakra Publishing House, 2024.

Amruddin, Roni Priyanda, dan dkk. Metode Penelitian Kuantitatif. PRADINA PUSTAKA, 2022.

- Andita Novia harfani, Dian Hakip NURdiansyah. Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. 2021.
- Aning Fitriana. Buku Ajar Analisis Laporan Keuangan. CV. Malik Rizki Amanah, 2024.
- Arief, EDi. Rasio Solvabilitas dan Rasio Likuiditas. Alfabeta, 2016.
- Astusi, Lenny Dermawan Sembiring, Khairul Azwar Supitriyani, dan Elly Susanti. Analisis Laporan Keuangan. CV. MEDIA SAINS INDONESIA, 2020.
- Brigham, E. F, Houston, J.F. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (Essentials Of Financial Management). Salemba Empat, 2010.
- Budiman, Raymond. Rahasia analisis fundamental saham. Elex media komputindo, 2018.
- dkk, Diana Puspitasari Irma. MANAJEMEN KEUANGAN. Nuta Media Jogja, 2021.
- Eli Siswanto. Buku Ajar Manajemen Keuangan Dasar. Universitas Negeri Malang, 2021.
- Endah Prawesti Ningrum. Nilai Perusahaan (Konsep dan Aplikasi). CV. Adanu Abimata, 2020.
- Ermawati Pairi, dkk. Mengenal Pasar Modal Di Indonesia. PT. Nas Media Indonesia, 2023.
- Fathor Rasyid. Metodologi Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif (Teori, Metode, dan Praktek). IAIN Kediri Press, 2022.
- Fenti Hikmawati. Metodologi Penelitian. PT. Raja Grafindo Persada, 2020.
- Francis Hutabarat. Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan. Desanta Muliavistama, 2020.
- Frederic S. Mishkin. The Economics of Money and Financial Markets: Ekonomi uang, perbankan, dan pasar keuangan buku 2. Salemba Empat, t.t.
- Ghozali, I. Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23. 8 ed. Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2016.
- Ghozali I. Model Persamaan Struktural Konsep dan Aplikasi Program AMOS 24. Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2017.
- Ghozali Imam. Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21. Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2013.
- Ghozali Imam. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IMB SPSS 25. Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2018.
- Henry Jirwanto, Muhammad Ali Aqsa, Hendri Herman Tubel Agusven, dan Virna Sulfitri. Manajemen Keuangan. CV. AZKA PUSTAKA, 2024.
- Hery. Analisis Laoran Keuangan. 1 ed. CAPS (Center for Academic Publishing Service, 2015.
- Hery. Analisis Laporan Keuangan Pendekatan Rasio Keuangan. CAPS (Center for Academic Publishing Service), 2015.
- Hery. Kajian Riset Akuntansi Mengulas Berbagai Hasil Penelitian Terkini dalam Bidang Akuntansi dan Keuangan. PT Gramedia, 2017.
- Home.J.C. Van, Wachowics. J.M. Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan. Salemba Empat, 2012.
- Husna, Enny Pudjiastuti. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi Keenam. UPP STIM YPKN, 2012.
- Idah Zuhroh. "The effects of liquidity, firm size, and profitability on the firm value with mediating leverage." KnE Social Sciences, 2019.
- Iin Safariah, Erna Nurhasanah, dan Nia Kurniasih. Strategi Manajemen Keuangan: Mengoptimalkan Profitabilitas dan Likuiditas. Takaza Innovatix Labs, 2025.
- Irma, Diana Puspitasari, Fitria Husnatarina Diana Widhi Rachmawati, Tiolina Evi Suriani, M. Anas Aprih Santoso, dan Dian Cita Sari Selamat Muliadi. MANAJEMEN KEUANGAN. Nuta Media Jogja, 2021.
- Jogiyanto. Teori Portofolio dan Analisis Informasi. Edisis Kedelapan. BPFE, 2014.
- Kasmir. Analisis Laporan Keuangan. PT. Raja Grafindo Persada, 2023.
- Novriyani. Aktivitas Dewan Komisaris Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. CV. AZKA PUSTAKA, 2023.
- Rahima BR Purba. Teori Akuntansi: Sebuah pemahaman untuk mendukung penelitian di bidang akuntansi. CV.Merdeka Kreasi Group, 2023.
- Ridwan S Sundjaja, Inge Berlian. Manajemen Keuangan. Edisi 5. Literata, 2003.
- Rudianto. AKUNTANSI MANAJEMEN: Informasi untuk pengambilan keputusan strategis. Erlangga, 2013.

Shochrul Rohmatul Ajija, Dyah Wulansari, dan Rahmat Heru Setianto. Cara cerdas menguasai EViews. Salemba Empat, 2011.

Sugiono. Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. ALFABETA, 2019.

Syarida Hafni Sahir. Metodologi Penelitian. PENERBIT KBM INDONESIA, 2021.

Tatang Ary Gumanti. Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan. 1–2 vols. <Https://www.researchgate.net/publication/265554191>, 2009.

Jurnal:

- Abdul Khakim, Endang Dwi Retnani. "Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 10, no. 8 (2021).
- Ade Pratiwi Indasari, I Ketut Yadnyana. "Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Likuiditas, dan Struktur Modal Pada Nilai Perusahaan." *E-Jurnal Akuntansi, Universitas Udayana*, 11 Januari 2018, 714. <https://doi.org/10.24843/eja.2018.v22.i01.p27>.
- Adhitya Ananda, Nova, dan I Nyoman Nugraha Ardana P. "PENGARUH GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI STRUKTUR MODAL (pada Perusahaan Sektor Property, Real Estate & Building Construction yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014)." *Distribusi - Journal of Management and Business* 4, no. 2 (2018): 15–28. <https://doi.org/10.29303/distribusi.v4i2.11>.
- Alifian, Daud, dan Dwi Ermayanti Susilo. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan." *Owner* 8, no. 1 (2024): 46–55. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i1.1914>.
- Amanda May Yasinta, Heru Suprihadi. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverages di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* 12, no. 2 (2023).
- Anik, Anik. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Bidang Property dan Real Estate di Indonesia Sharia Stock Index 2016-2020)." *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam* 8, no. 1 (2022): 848. <https://doi.org/10.29040/jiei.v8i1.4520>.
- Ariani, Yovita, dan Prita Karina Diandra. "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Penerapan Tata Kelola terhadap Nilai Perusahaan." *Journal of Accounting, Finance, Taxation, and Auditing (JAFTA)* 6, no. 1 (2024). <https://doi.org/10.28932/jafta.v6i1.8154>.
- Azma, Yuhani dan Novi Mubyarto. "ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF LIQUIDITY LEVEL AND PROFITABILITY ON STOCK PRICES OF SHARIA COMPANIES LISTED IN JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) 2017-2019." *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi Dan Akuntansi* 2, no. 2 (2022): 9–13. <https://doi.org/10.55606/jurimea.v2i2.137>.
- Bergh, D. D, Connelly, B. L, dan Shannon Ketchen, D. J L. M. "Signalling theory and equilibrium in strategic management research: An assessment and a research agenda." *Journal of Management Studies*, t.t. <https://doi.org/10.1111/joms.12097>.
- Caesaria, Meidy Aurora, dan Sugi Suhartono. "PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KUALITAS AUDIT SEBAGAI PEMODERASI." *Jurnal Akuntansi* 12, no. 2 (2023): 129–49. <https://doi.org/10.46806/ja.v12i2.1014>.
- Christina Dewi Wulandari dan Tri Damayanti. "PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING." *Jurnal Akuntansi dan Manajemen Bisnis* 2, no. 1 (2022): 01–18. <https://doi.org/10.56127/jaman.v2i1.68>.
- Dwi Atmikasari, Iin Indarti, dan Elma Muncaraditya. "Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Deviden sebagai Variabel Intervening." *Jurnal Ilmiah Aset* 22, no. 1 (2020): 25–34. <https://doi.org/10.37470/1.22.1.158>.
- Dyah Putri Pratiwi, Lailatul Amanah. "PENGARUH GROWTH OPPORTUNITY, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN." *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 6, no. 2 (2017).

- Elin Novani Hatta, Suwithe. Pengaruh Struktur Modal, ROA, ROE, Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Telekomunikasi. 7, no. 7 (2018).
- Elita Veronica Lumban Gaol. "Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan." Jurnal POLIMEDIA 24, no. 4 (2021).
- Elvira Yeni Putri, Sigit Sanjaya. "Pengaruh Manajemen Laba, Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Moderating." Journal of Business and Economics (JBE) UPI YPTK 6, no. 3 (2021): 97–103. <https://doi.org/10.35134/jbeupiyptk.v6i3.129>.
- Endang Dwi Retnani Abdul Khakim. "Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan." Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi 10, no. 8 (t.t.): 2021.
- Ericke Fridation, Ahmad Sahri Romadon. "ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021)." Edunomika 08, no. 01 (2024).
- Fitrah Lia Amrina Rosada, Farida Idayati. "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif di Bursa Efek Indonesia." Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi 6, no. 1 (2017).
- Fitria, Dina, dan Arlis Dewi Kuraesin. "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 - 2020)." EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis 10, no. 2 (2022). <https://doi.org/10.37676/ekombis.v10i2.2552>.
- Hanafi, Ahmad Mufid, dan Nursiam Nursiam. "The Influence Of Profitability, Investment Opportunity Set And Disclosure Of Islamic Social Reporting On Firm Value (Empirical Study On Companies Registered In The Jakarta Islamic Index 2019-2022)." EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis 12, no. 1 (2023). <https://doi.org/10.37676/ekombis.v12i1.4915>.
- Hidayatun Nadhifah, Titik Mildawati. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Likuiditas terhadap nilai perusahaan." Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi 9, no. 6 (2020).
- Jeffri Andrian, Sunarto. "Pengaruh Likuiditas, Growth Opportunity dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi (studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2016-2020)." Jurnal Pendidikan Tambusai 06 (2022).
- Jensen, Michael C., dan William H. Meckling. "Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure." Journal of Financial Economics 3, no. 4 (1976): 305–60. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X).
- Johan, Ria Susanti, dan Desy Septariani. "PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2014 SAMPAI 2018." JABE (Journal of Applied Business and Economic) 7, no. 2 (2021): 261. <https://doi.org/10.30998/jabe.v7i2.7656>.
- Johan, Ria Susanti, dan Desy Septariani. "PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2014 SAMPAI 2018." JABE (Journal of Applied Business and Economic) 7, no. 2 (2021): 261. <https://doi.org/10.30998/jabe.v7i2.7656>.
- Kusna, Stijani. "Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Growth Opportunity dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal dan Nilai perusahaan." Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan 6, no. 1 (2018).
- Markonah, Markonah, Agus Salim, dan Johanna Franciska. "EFFECT OF PROFITABILITY, LEVERAGE, AND LIQUIDITY TO THE FIRM VALUE." Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting 1, no. 1 (2020): 83–94. <https://doi.org/10.38035/dijefa.v1i1.225>.
- Marpuh, Siti, Nardi Sunardi, dan Masno Marjohan. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderating (Studi pada Perusahaan Consumer Goods yang terdaftar di Bursa Efek

- Indonesia Tahun 2015- 2019)." Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan dan Investasi) 5, no. 1 (2021): 43. <https://doi.org/10.32493/skt.v5i1.11730>.
- Mayangsari, Sri Ayu, dan Puspita Rani. "Pengaruh Agresivitas Pajak dan Growth Opportunity terhadap Nilai Perusahaan dengan Leverage Sebagai Pemoderasi." Co-Value Jurnal Ekonomi Koperasi dan kewirausahaan 14, no. 10 (2024). <https://doi.org/10.59188/covalue.v14i10.4277>.
- Melanny Methasari. Analisis Nilai Perusahaan Perbankan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi di Bursa Efek Indonesia. Mitra Abisatya, 21M.
- Mubyarto, Novi. "PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, DAN KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI DETERMINAN ATAS NILAI PERUSAHAAN." ILTIZAM Journal of Shariah Economic Research 3, no. 2 (2019): 1. <https://doi.org/10.30631/iltizam.v3i2.506>.
- Nur Khoiriyah, Triyonowati. "Pengaruh Profitabilitas, aktivitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverage." Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen 8, no. 1 (2019).
- Nur Utami, Citra, dan Listyorini Wahyu Widati. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan." Owner 6, no. 1 (2022): 885–93. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.682>.
- Petronela Elvis Arci, Yuli Ermawati. "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Subsector Makanan Dan Minuman." Jurnal Ekonomi,Bisnis Dan Sosial 2, no. 1 (2024).
- Pratiwi, Adillah, dan Ahmad Mifdlol Muthohar. "Pengaruh growth opportunity, likuiditas, dan leverage terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening." Journal of Accounting and Digital Finance 1, no. 3 (2021): 163–80. <https://doi.org/10.53088/jadfi.v1i3.175>.
- Purwanti, Titik. "The Effect of Profitability, Capital Structure, Company Size, and Dividend Policy on Company Value on the Indonesia Stock Exchange." International Journal of Seocology, 27 April 2020, 060–066. <https://doi.org/10.29040/seocology.v1i02.9>.
- Rafi Saputra Utomo, Farida Idayati. "PENGARUH GROWTH OPPORTUNITY DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI." Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi 13, no. 3 (24M).
- Rafly Zidane, Titiek Suwarti. "PENGARUH PROFITABILITAS, GROWTH OPPORTUNITY, CAPITAL STRUCTURE DAN SIZE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN REAL ESTATE DAN PROPERTY YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018 2021." JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) 13, no. 03 (2022).
- Regiana Inka Ventury, Yeni Oktaviani. "Pengaruh Current Ratio, Quick Ratio, Dan Cash Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2016-2022." Jurnal Riset Akuntansi dan Manajemen 11, no. 1 (2022).
- Reza Fahlevi, Ilham. Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas dan Solvabilitas terhadap Harga Saham (Studi Empiris pada Industri Perbankan yang Terdaftar Di Bursa Efek. t.t.
- Rodrigo Borges, Daniel, dan Ika Wulandari. "Pengaruh Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan." Journal of Comprehensive Science (JCS) 2, no. 7 (2023): 2097–102. <https://doi.org/10.59188/jcs.v2i7.440>.
- Rofqi Al Yazi, Arya Samudra Mahardhika. Pengaruh Growth Opportunity Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Industry Subsector Otomotif. 2022.
- Rosmanindar, Elyanti, Nurfitri Martalih, dan Retno Wulandari. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dengan Struktur Aktiva Sebagai Variabel Moderating." EKSYA: Jurnal Ekonomi Syariah 4, no. 2 (2023): 49–69.
- Santoso, Buono Aji, dan Irawati Junaeni. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan." Owner 6, no. 2 (2022): 1597–609. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i2.795>.

- Saputra, Bagus Rahmadanis, Umi Nadhiroh, dan Heru Sutapa. "PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI." *Jurnal Mahasiswa: Jurnal Ilmiah Penalaran dan Penelitian Mahasiswa* 4, no. 3 (2022): 84–98. <https://doi.org/10.51903/jurnalmahasiswa.v4i3.391>.
- Septi Handayani dan Jauhar Arifin. "PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TERINDEX LQ45 PERIODE TAHUN 2016-2021." *JAPB* 7, no. 2 (2024): 1568–84. <https://doi.org/10.35722/japb.v7i2.1101>.
- Setiyowati, Supami Wahyu, Jamal Abdul Naser, dan Rini Astuti. "Leverage dan growth opportunity mempengaruhi nilai perusahaan melalui profitabilitas." *Jurnal Ekonomi Modernisasi* 16, no. 1 (2020): 31–40. <https://doi.org/10.21067/jem.v16i1.4513>.
- Silviani, Agustine, Robi Maulana M, dan Liza Samrotul Fuadah. "PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEBELUM DAN SELAMA PANDEMI COVID-19." *J- AKSI: JURNAL AKUNTANSI DAN SISTEM INFORMASI* 5, no. 3 (2024): 414–25. <https://doi.org/10.31949/jaksi.v5i3.11555>.
- Slamet Riyanto, Aglis Andhitia Hatmawan. Metode Riset Penelitian Kuantitatif (penelitian di bidang manajemen, teknik, pendidikan dan eksperimen). CV. Budi Utama, 2020.
- Suzan, Leny, dan Mentari Utami Supriyatiputri. "Pengaruh Intellectual Capital, Growth Opportunity dan Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Akademi Akuntansi* 6, no. 3 (2023): 370–84. <https://doi.org/10.22219/jaa.v6i3.27406>.
- Syenen Kezia Paat, Frendy, dan Olivia. "Pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di sub sector Makanan dan Minuman Pada Bursa Efek Indonesia 2016-2018." *Productivity* 2, no. 3 (2021).
- Titik Purwanti. "The Effect of Profitability, Capital Structure, Company Size, and Dividend Policy on Company Value on the Indonesia Stock Exchange." *International Journal of Seocology*, 2020, 060–066.
- Uli, Ratna, Wawan Ichwanudin, dan Emma Suryani. "Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal Dan Profitabilitas." *Tirtayasa Ekonomika* 15, no. 2 (2020): 321. <https://doi.org/10.35448/jte.v15i2.6795>.
- Widarnaka, Widarnaka, Nardi Sunardi, dan Holiawati Holiawati. "Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Moderasi." *Jurnal Syntax Admiration* 3, no. 10 (2022): 1341–52. <https://doi.org/10.46799/jsa.v3i10.489>.
- Wildan, Mira Munira, dan Tri Astuti. "PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018 - 2022." *JIAP* 4, no. 1 (2024).
- Yovita Ariani, Prita Karina Diandra. "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Penerapan Tata Kelola terhadap Nilai Perusahaan." *Journal of Accounting, Finance, Taxation, and Auditing (JAFTA)* 6, no. 1 (2024).
- Zuhroh, Idah. "The effects of liquidity, firm size, and profitability on the firm value with mediating leverage." *KnE Social Sciences*, 2019, 203–30.
- Website:**
- Bursa Efek Indonesia. Indeks Saham Syariah. Indonesia Stock Exchange. t.t. Diakses 6 Juni 2025. <https://www.idx.co.id/>.
- Lainnya:**
- PT Adaro Energy Indonesia Tbk. Laporan Keuangan Tahun 2023. Jakarta, 2024.
- PT Aneka Tambang Tbk. Laporan Keuangan Tahun 2023. Jakarta, 2024.
- PT Barito Pacific Tbk. Laporan Keuangan Tahun 2023. Jakarta, 2024.
- PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk. Laporan Keuangan Tahun 2023. Jakarta, 2024.
- PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. Laporan Keuangan Tahun 2023. Jakarta, 2024.
- PT Indofood Sukses Makmur Tbk. Laporan Keuangan Tahun 2023. Jakarta, 2024.

PT Kalbe Farma Tbk. Laporan Keuangan Tahun 2023. Jakarta, 2024.
PT Tambang Batu Bara Bukit Asam (Persero) Tbk. Laporan Keuangan Tahun 2023. Jakarta,
2024.
PT Telekomunikasi Indonesia Tbk. Laporan Keuangan Tahun 2023. Jakarta,
2024.
PT Unilever Indonesia Tbk. Laporan Keuangan Tahun 2023. Jakarta, 2024.
PT United Tractors Tbk. Laporan Keuangan Tahun 2023. Jakarta, 2024.
PT Vale Indonesia Tbk. Laporan Keuangan Tahun 2023. Jakarta, 2024.
PT XL Axiata Tbk. Laporan Keuangan Tahun 2023. Jakarta, 2024.