

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN SUKUK SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**
**(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2023)**
HALAMAN JUDUL



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
OLEH:
AHMAD ARIF AULIA RAHMAN
NIM: 19108030115

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2024**

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN SUKUK SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**
**(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2023)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH**

OLEH:

**AHMAD ARIF AULIA RAHMAN
NIM: 19108030115**

**STATE
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

**PEMBIMBING:
IZRA BERAKON, M.Sc.
NIP: 19900927 201801 1 001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2024**



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1868/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2024

Tugas Akhir dengan judul

: PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN SUKUK SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2023)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : AHMAD ARIF AULIA RAHMAN
Nomor Induk Mahasiswa : 19108030115
Telah diujikan pada : Rabu, 04 Desember 2024
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 676a32b00dbf0



Penguji I

Sunarsih, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 676a1202d5cbd



Penguji II

Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.
SIGNED

Valid ID: 6769e4962105d



Yogyakarta, 04 Desember 2024

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 676a53dacd9bb

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudara Ahmad Arif Aulia Rahman

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di- Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Ahmad Arif Aulia Rahman

NIM : 19108030115

Judul : Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Skripsi Perusahaan dengan Sukuk sebagai Variabel Moderasi (Studi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023)

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam ilmu ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut agar dimunaqosyahkan untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr Wb.

Yogyakarta, 28 Oktober 2024

Pembimbing



Izra Berakon, M.Sc.

NIP: 19900927 201801 1 001

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ahmad Arif Aulia Rahman

NIM : 19108030115

Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Sukuk sebagai Variabel Moderasi (Studi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023)”

adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya pertimbangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 28 Oktober 2024

Penyusun



Ahmad Arif Aulia Rahman

NIM 19108030115

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ahmad Arif Aulia Rahman

NIM : 19108030115

Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Jenis Karya : Skripsi

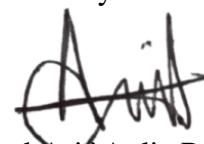
Demi pembangunan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya saya yang berjudul:

“PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN SUKUK SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2023)”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 28 Oktober 2024

Penyusun



Ahmad Arif Aulia Rahman
NIM 19108030115

HALAMAN MOTTO

“Lakukan sekarang juga, sebelum **nanti** berubah
menjadi **tidak sama sekali**”



HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Puji syukur atas kehadirat Allah SWT dan shalawat serta salam yang selalu tercurahkan kepada Baginda Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Kedua orangtua saya, Bapak Firdinan M. Fuad dan Ibu Zumrotul Taqiyah yang tiada hentinya mendukung dan memotivasi saya agar senantiasa berjuang untuk menjadi putra kebanggaan keluarga, bangsa, dan negara.

Terimakasih kepada Bapak Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin. selaku Dosen Pembimbing Akademik

dan kepada Bapak Izra Berakon, M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa memberikan arahan serta bimbingan kepada saya.

Terima kasih kepada Almamater UIN Sunan Kalijaga, terkhusus Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikan saya kesempatan dan ruang untuk belajar.



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Şa	ş	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Żal	ż	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Sad	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	đ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ż	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka

ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
ه	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>,,iddah</i>

C. Ta' Marbutah

Semua ta' marbutah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حَكْمَة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
قَعْل	Ditulis	<i>'illah</i>
الْوَلِيَاءُ كَرْمَةُ	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---	Fathah	Ditulis	A
---	Kasrah	Ditulis	I
---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	A
جَاهِلِيَّة	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. Fathah + ya' mati	Ditulis	A

تنسی	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. Kasrah + ya' mati	Ditulis	I
کریم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. Dammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بینکم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. Fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

الْأَنْتَمْ	Ditulis	<i>A 'antum</i>
تَأَدَّعَ	Ditulis	<i>U'iddat</i>
مِرْتَكَشْ لَيْنَ	Ditulis	<i>La 'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al"

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama syamsiyah tersebut

سَمَاءَ الْأَنْتَمْ	Ditulis	<i>As-sama'</i>
أَشْمَسْتَنْ	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

الفروض ذوي	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
سنة آل أهل	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta hidayah-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Sukuk sebagai variabel moderasi (Studi kasus pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023)”. Sholawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, keluarga beserta para sahabatnya.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terealisasikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., MA., M.Phil., Ph.D. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Darmawan, SPd., MAB. selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing saya dari awal perkuliahan sampai akhir.
5. Bapak Izra Berakon, M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa sabar dan ikhlas membimbing, dan mengarahkan penulis dari awal hingga terselesaiannya skripsi ini.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan banyak pengalaman kepada saya, terkhusus dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
7. Seluruh karyawan tata usaha umum yang telah membantu saya dalam urusan administrasi akademik perkuliahan saya, serta karyawan tata usaha bagian keuangan yang sudah memberikan pengalaman baru bagi saya dalam hal non akademik.

8. Kedua orangtua saya, Bapak Firdinan M. Fuad dan Ibu Zumrotul Taqiyah yang selalu memberikan dukungan serta do'a yang tidak pernah putus kepada saya, sehingga penyusunan skripsi ini berjalan dengan baik.
9. Seluruh adekku yang tercinta dan tersayang dini, zakia, nadia, latif, hanif, arina, dan halim yang selalu memberikan semangat dan dukungan doa yang tidak pernah terputus setiap harinya.
10. Seluruh pihak yang telah memberikan dukungan doa, motivasi, dan terlibat dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari masih jauh dari kata sempurna dan masih banyak kekurangan. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi saya dan juga pihak-pihak yang nantinya melakukan penelitian yang sama.

Yogyakarta, 28 Oktober 2024

Penulis



Ahmad Arif Aulia Rahman
NIM 19108030115

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	ix
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
ABSTRAK	xix
ABSTRACT	xx
 BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	11
1. Tujuan Penelitian	11
2. Manfaat Penelitian	11
D. Sistematika Pembahasan	12
 BAB II LANDASAN TEORI	14
A. Landasan Teori	14
1. Teori Sinyal (Signaling Theory)	14
2. Teori Trade-Off (Trade-Off Theory).....	15
3. Nilai Perusahaan	16
4. Profitabilitas	17
5. Ukuran Perusahaan	20
6. Sukuk.....	22

B. Kajian Pustaka	23
C. Pengembangan Hipotesis	26
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	26
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	28
3. Pengaruh Sukuk Terhadap Nilai Perusahaan	31
4. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Sukuk Sebagai Variabel Moderasi	33
5. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Sukuk Sebagai Variabel Moderasi	34
D. Kerangka Pemikiran	36
BAB III METODE PENELITIAN	37
A. Jenis Penelitian	37
B. Populasi dan Sampel	37
C. Definisi Operasional Variabel.....	41
D. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	49
E. Metode dan Teknik Analisis Data	50
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	61
A. Analisis Data Penelitian.....	61
B. Hasil Penelitian	62
C. Pembahasan Hasil Analisis Data	74
BAB V PENUTUP	82
A. Kesimpulan.....	82
B. Saran	83
DAFTAR PUSTAKA.....	86
LAMPIRAN.....	91

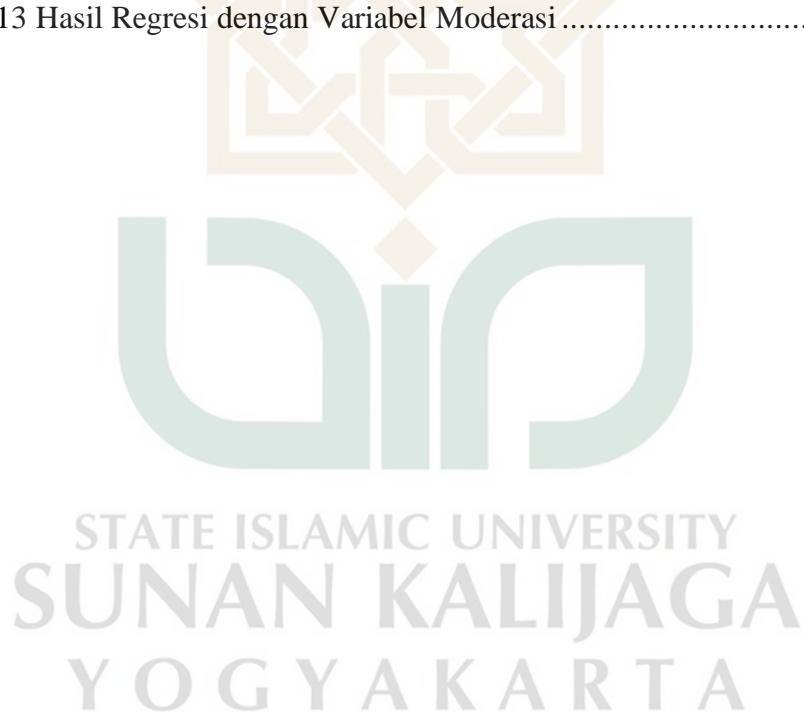
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Perkembangan Sukuk Korporasi.....	3
Gambar 2 Kerangka Pemikiran	36



DAFTAR TABEL

Tabel 1 Penelitian Terdahulu.....	23
Tabel 2 Hasil Statistik Deskriptif.....	62
Tabel 3 Hasil Uji Chow	64
Tabel 4 Hasil Uji Hausman	65
Tabel 5 Hasil Uji Normalitas.....	66
Tabel 6 Hasil Uji Multikolinearitas	67
Tabel 7 Hasil Uji Autokorelasi	67
Tabel 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	68
Tabel 9 Hasil Analisis Regresi Berganda Data Panel	69
Tabel 10 Hasil Uji F (Simultan)	71
Tabel 11 Hasil Uji t (Parsial).....	71
Tabel 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	72
Tabel 13 Hasil Regresi dengan Variabel Moderasi	73



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perusahaan Penerbit Sukuk BEI 2019-2023.....	91
Lampiran 2 Data Mentah Penelitian	91
Lampiran 3 Data Interaksi Moderasi Variabel.....	92
Lampiran 4 Hasil Statistik Deskriptif Data.....	93
Lampiran 5 Hasil Uji Chow	93
Lampiran 6 Hasil Uji Hausman	94
Lampiran 7 Hasil Regresi Data Panel	94
Lampiran 8 Hasil Uji Normalitas.....	94
Lampiran 9 Hasil Uji Multikolinearitas	95
Lampiran 10 Hasil Uji Autokorelasi	95
Lampiran 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas	96
Lampiran 12 Hasil Uji Interaksi Moderasi	97



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan sukuk sebagai variabel moderasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi linear berganda dan *Moderated Regression Analysis* (MRA). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sukuk berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sukuk tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, tetapi sukuk mampu memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023.

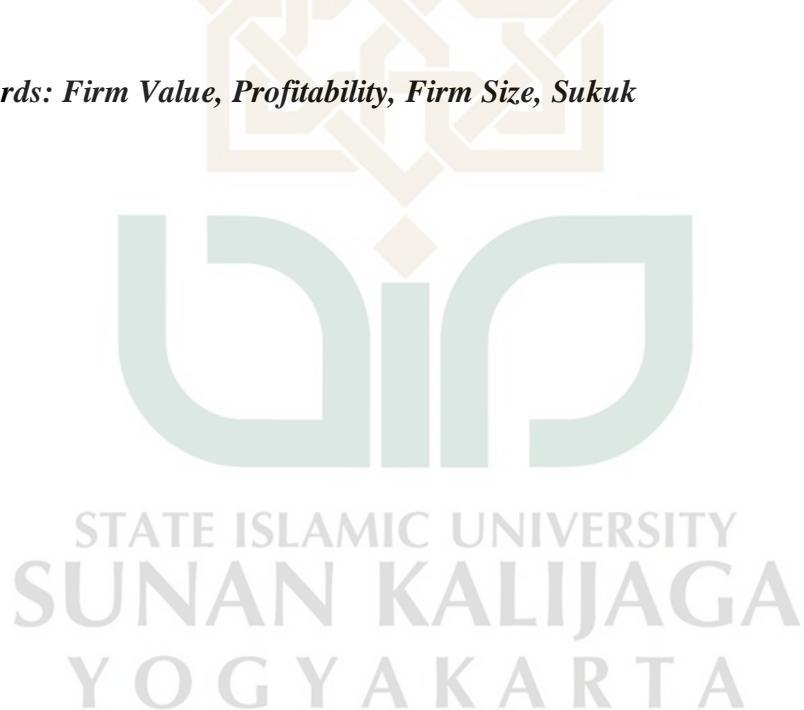
Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Sukuk



ABSTRACT

This study aims to analyse the effect of profitability and company size on firm value with sukuk as a moderating variable in companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2023. This study uses multiple linear regression analysis methods and Moderated Regression Analysis (MRA). The results of this study indicate that profitability has a significant positive effect on firm value, company size has a significant positive effect on firm value, sukuk has a significant positive effect on firm value, sukuk is not able to moderate the effect of profitability on firm value, sukuk is able to moderate the effect of company size on firm value in companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2023.

Keywords: Firm Value, Profitability, Firm Size, Sukuk



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Konsep *Islamic Finance* semakin hari semakin berkembang pesat dan diterima secara luas. Industri *Islamic Finance* menunjukkan kemajuan positif di berbagai negara. Perkembangan ini tidak hanya terjadi di negara-negara dengan mayoritas penduduk Muslim, tetapi juga di negara-negara dengan populasi minoritas Muslim (Sabirzyanov & Hashim, 2015). Pertumbuhan *Islamic Finance* yang meningkat dianggap sebagai peluang yang dapat dimanfaatkan untuk berinvestasi di pasar modal. Investasi ini diharapkan dapat menghasilkan keuntungan di masa depan dengan tetap berpengang pada prinsip-prinsip syariat Islam.

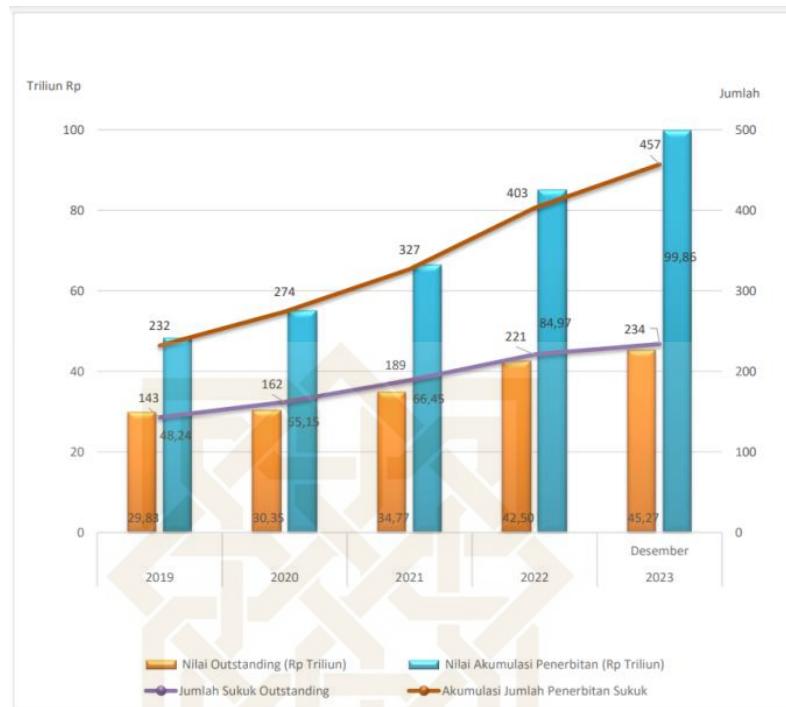
Saat ini perkembangan pasar modal di Indonesia memiliki dua instrumen yaitu instrumen berbasis konvensional dan syariah. Salah satu produk investasi berbasis syariah adalah sukuk atau surat berharga yang berbasis syariah. Di dalam standar akuntansi keuangan nomor 29 yang diterbitkan oleh *Accounting and Auditing Organisation for Islamic Financial Institutions* (AAOIFI) pada tahun 2016, sukuk didefinisikan sebagai sertifikat dengan nilai tertentu atas kepemilikan aset berwujud, produk dan jasa atau kepemilikan modal atas aset proyek tertentu atau kegiatan investasi khusus.

Tujuan penerbitan sukuk adalah untuk memperoleh pendanaan, baik yang dilakukan Untuk membiayai proyek pemerintah dan menutupi defisit APBN (Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara), pemerintah menerbitkan

sukuk, yang sering dikenal dengan sukuk negara atau SBSN (Surat Berharga Syariah Negara) (Hariyanto, 2017). Sementara itu, sukuk korporasi adalah sukuk yang diterbitkan oleh badan usaha, oleh korporasi maupun oleh pemerintah (Borhan & Ahmad, 2018).

Sukuk korporasi adalah instrumen utang yang diterbitkan oleh perusahaan-perusahaan untuk memperoleh dana, baik untuk membiayai operasional bisnis maupun melunasi utang (Rahman, 2017). Perusahaan memilih menerbitkan sukuk karena biaya penerbitannya seringkali lebih rendah dibandingkan dengan biaya pinjaman bank. Ini dikarenakan pendanaan dari sukuk diperoleh langsung dari investor tanpa perantara, sehingga lebih efisien. Bagi investor, berinvestasi dalam sukuk memberikan imbal hasil dan likuiditas yang lebih baik daripada menyimpan dana di bank (Sutedi, 2009).

Di Indonesia sendiri pertumbuhan sukuk dari tahun ke tahun semakin meningkat karena kehadirannya disambut baik oleh pasar, terlebih setelah diterbitkannya Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) No.18/POJK.04/2015 Tentang Penerbitan dan Persyaratan Sukuk (Salinan POJK, 2015). Hal ini dijelaskan dalam data Perkembangan Sukuk Korporasi dari tahun 2019 hingga tahun 2023 dalam gambar berikut:



Gambar 1 Perkembangan Sukuk Korporasi

Berdasarkan grafik, jumlah penerbitan sukuk meningkat pasca terbitnya Peraturan Otoritas Jasa Keuangan pada tahun 2019 dan 2020. Pada tahun 2019, jumlah sukuk yang beredar sebanyak 143 dengan total Rp29,83 triliun. Pada tahun 2020, jumlah sukuk yang beredar sebanyak 162 dengan total Rp30,35 triliun. Total penerbitan sukuk mencapai puncaknya pada Desember 2023, dengan jumlah sukuk yang beredar sebanyak 234 dengan nilai Rp45,47 triliun (www.ojk.go.id).

Data di atas menunjukkan bahwa sukuk korporasi di Indonesia dalam kurun waktu 5 tahun terakhir mengalami peningkatan hampir di setiap tahunnya. Meskipun begitu, jumlah sukuk korporasi yang beredar di Indonesia masih tergolong rendah. *Fund Manager Capital Asset Management* Desmon Silitonga, dikutip dari laman KONTAN.CO.ID pada tanggal 19 Juli 2018,

mengatakan bahwa nilai outstanding sukuk korporasi atau surat berharga yang berbasis syariah tidak mencapai seperempat dari total nilai outstanding obligasi korporasi konvensional. Hal tersebut dikarenakan adanya keterbatasan bagi perusahaan-perusahaan yang ingin menerbitkan sukuk. Hanya perusahaan yang menjalankan prinsip syariat Islam boleh menerbitkannya. Bagi perusahaan perbankan konvensional serta perusahaan yang memproduksi minuman keras atau rokok tentunya tidak mendapatkan izin untuk menerbitkan sukuk. Meskipun demikian, instrumen sukuk tetap diminati oleh investor yang memiliki kebutuhan terhadap investasi yang berbasis pada prinsip syariah.

Ketertarikan investor terhadap instrumen sukuk yang diterbitkan perusahaan dapat digunakan untuk memenuhi kebutuhan modal perusahaan. Peningkatan nilai pemegang saham merupakan strategi jangka panjang yang memungkinkan Perusahaan untuk meningkatkan kesejahteraan pemegang saham. Mempertahankan dan meningkatkan nilai perusahaan sangat penting untuk memastikan keberlanjutan operasional, peningkatan kinerja, dan penghasilan yang lebih tinggi, yang kemudian memberikan keuntungan maksimal kepada pemegang saham. Semakin tinggi nilai suatu perusahaan, semakin besar kesejahteraan pemegang sahamnya (Sitanggang, 2014).

Di era globalisasi saat ini dan persaingan yang ketat antar pelaku bisnis, nilai perusahaan menjadi salah satu tolok ukur utama yang menilai kesehatan dan daya tarik investor. Selain keberhasilan finansial, penilaian pasar terhadap potensi pertumbuhan dan aspirasi masa depan perusahaan juga

tercermin dari nilainya. Permintaan dan penawaran pasar modal memengaruhi harga saham yang menjadi tolok ukur nilai perusahaan dan mencerminkan keberhasilannya. Menurut Harmono (2018), hal ini menunjukkan bagaimana masyarakat umum menilai kinerja perusahaan. Nilai perusahaan merupakan satu-satunya cara bagi investor untuk mengetahui kinerjanya. Oleh karena itu, mengetahui unsur-unsur yang memengaruhi nilai perusahaan menjadi sangat penting.

Perubahan nilai Perusahaan bergantung pada berbagai faktor. Yuningsih et al. (2019) mengidentifikasi faktor-faktor utama yang memengaruhi nilai perusahaan, yaitu keputusan pendanaan, keputusan investasi, dan kebijakan dividen. Sementara itu, penelitian lain oleh Merinda & Pertiwi (2019) serta Rizki & Takarini (2020) menunjukkan bahwa profitabilitas, ukuran perusahaan, dan likuiditas juga memainkan peran penting dalam menentukan nilai perusahaan.

Faktor pertama pada penelitian ini yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Salah satu ukuran yang paling penting untuk dipertimbangkan adalah profitabilitas, yang menunjukkan kemampuan Perusahaan untuk menghasilkan laba. Menurut Kusna & Setijani (2018), profitabilitas merupakan rasio yang mengukur besaran laba yang dihasilkan perusahaan dalam periode tertentu. Investor memprioritaskan profitabilitas sebagai faktor utama dalam Keputusan investasi mereka. Perusahaan dengan profitabilitas tinggi merupakan hal yang menarik untuk dijadikan target investasi. Potensi bagi hasil yang dapat diterima investor baik berupa dividen

maupun peningkatan nilai saham cenderung dapat menarik investor untuk berinvestasi pada perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi. Ini sejalan dengan teori sinyal yang menjadi landasan teori pada penelitian ini. Tingginya laba yang diperoleh perusahaan memberikan sinyal positif kepada investor di pasar modal sehingga dapat meningkatkan permintaan terhadap saham perusahaan tersebut yang kemudian berdampak positif pada peningkatan nilai perusahaan (Jayanti, 2018).

Penelitian yang dilakukan oleh Rivandi & Petra pada tahun 2022 mengungkapkan bahwa nilai Perusahaan dipengaruhi secara positif oleh profitabilitas. Temuan serupa ditemukan dalam penelitian Anisa et al. (2022) juga menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai Perusahaan. Hasil penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian Mahanani & Kartika (2022) yang menyimpulkan bahwa nilai Perusahaan tidak dipengaruhi oleh profitabilitas.

Faktor kedua yang dapat mempengaruhi nilai Perusahaan dalam penelitian ini adalah ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan merupakan skala besar kecilnya perusahaan yang dapat dilihat dari total asetnya. Dengan mengacu pada total asset, penjualan, penjualan rata-rata, dan ukuran Perusahaan secara keseluruhan, seseorang juga dapat mendefinisikan kekayaan Perusahaan. Berdasarkan penelitian Meidiawati & Mildawati (2016), ukuran perusahaan merupakan salah satu faktor penting yang memengaruhi nilai perusahaan. Perusahaan biasanya dikategorikan sebagai Perusahaan, departemen, atau entitas lainnya. Besar kecilnya suatu Perusahaan

biasanya menandakan adanya investasi positif pada Perusahaan tersebut kepada Masyarakat umum sehingga memungkinkan terjadinya kenaikan harga saham di pasar modal yang pada akhirnya dapat menyebabkan peningkatan nilai perusahaan (Kusna & Setijani, 2018).

Berdasarkan hasil penelitian Fajriah et al. (2022) yang menunjukkan bahwa ukuran perusahaan secara signifikan mengurangi nilainya. Penelitian lain yang dilakukan oleh Hidayat & Khotimah (2022) menunjukkan bahwa maintenance size memiliki dampak positif yang menarik. Berbeda dengan penelitian lain, penelitian Kolamban et al. (2020) mengungkapkan bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki dampak terhadap nilai perusahaan. Berbagai penelitian yang telah dikemukakan sebelumnya semuanya menunjukkan adanya perbedaan antara faktor independen dan dependen.

Dilihat dari hasil penelitian yang dilakukan oleh Fajriah et al. (2022) yang mengatakan bahwasannya ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian lain yang dilakukan oleh Hidayat & Khotimah (2022) menunjukkan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan. Hasil penelitian yang dilakukan Kolamban et al. (2020) menemukan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang mana hasil penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya. Dapat disimpulkan dari berbagai penelitian yang disebutkan di atas bahwa ada perbedaan antara variabel independent dan dependen.

Kehadiran sukuk dalam struktur modal suatu Perusahaan dapat bertindak seolah-olah hanya berspekulasi sebagai faktor perantara yang

mempengaruhi hubungan antara profitabilitas, ukuran Perusahaan, dan nilai. Sukuk merupakan instrumen pembiayaan syariah yang memungkinkan perusahaan memperoleh dana dengan menerbitkan surat berharga tanpa riba. Sebagai bagian dari struktur modal, sukuk dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan mengurangi pajak melalui pembayaran imbal hasil yang tidak kena pajak. Menurut Brigham dan Houston (2011), penggunaan sukuk dalam struktur modal bukan hanya dapat mengurangi beban pajak tetapi juga mempengaruhi persepsi risiko bagi pemegang saham. Peningkatan nilai perusahaan dapat tercapai apabila tujuan utama perusahaan memiliki struktur modal yang tepat. Sukuk to Equity Ratio (SER) merupakan ukuran ekuitas dan pada dasarnya berfungsi sebagai rasio yang setara untuk struktur modal. SER ini menunjukkan tingkat risiko dalam suatu perusahaan, di mana semakin tinggi SER, semakin besar pula risiko yang mungkin dihadapi oleh perusahaan, karena pendanaan perusahaan lebih banyak bersumber dari sukuk daripada modalnya sendiri. Penggunaan sukuk dalam perusahaan memiliki keuntungan berupa pengurangan pajak karena adanya imbal hasil yang dibayarkan, yang akan mengurangi pendapatan kena pajak.

Teori trade-off menjelaskan gagasan tentang keseimbangan antara biaya dan manfaat dari penggunaan utang dan ekuitas perusahaan. Perusahaan dengan tingkat profitabilitas tinggi akan cenderung meningkatkan rasio sukuk untuk mengurangi pajak, karena tambahan sukuk tersebut dapat mengurangi beban pajak. Menurut Brigham dan Houston (2011), terdapat pengaruh positif dari penggunaan sukuk dalam struktur modal terhadap nilai perusahaan,

disebabkan oleh manfaat pajak yang diperoleh yang lebih besar dibandingkan dengan biaya keagenan dan biaya tekanan keuangan.

Hal yang dipertanyakan yaitu bagaimana ukuran perusahaan memengaruhi nilai relatifnya terhadap profitabilitas, dan bagaimana sukuksukuk dapat digunakan untuk mengelola hubungan ini. Maka dari itu, signifikansi penelitian ini adalah untuk menentukan apakah penggunaan sukuksukuk dapat meningkatkan atau memperburuk hubungan antara ukuran perusahaan, profitabilitas, dan nilai. Perubahan signifikan dalam dinamika bisnis, terutama sebagai akibat dari epidemi Covid-19, telah terjadi dalam konteks perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia antara tahun 2019 hingga 2023, dan variabel yang memengaruhi nilai perusahaan dapat berubah.

Kami berharap penelitian ini dapat memberikan kontribusi empiris yang bermanfaat bagi akademisi dan praktisi, khususnya dalam memahami peran sukuksukuk dalam meningkatkan nilai Perusahaan. Selain itu, hasil penelitian ini akan membantu Perusahaan mengembangkan strategi yang tepat untuk meningkatkan nilai pemegang saham, seperti meningkatkan profitabilitas, memperluas ukuran Perusahaan, atau menggunakan sukuksukuk sebagai alat pembiayaan.

Dengan mengurangi inkonsistensi dalam penelitian sebelumnya dan menggunakan informasi yang diberikan di atas untuk menilai dampak ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap pasar. Penelitian ini akan difokuskan pada semua perusahaan yang menerbitkan sukuksukuk dan tercatat di Bursa Efek Indonesia. Selain itu, penelitian ini menggunakan variabel dependen

berdasarkan model Tobin's Q dan variabel independen berdasarkan kombinasi profitabilitas dan ukuran perusahaan. Periode penelitian berkisar dari tahun 2019 hingga 2023. Selain itu, memasukkan sukuk ke dalam struktur modal perusahaan sebagai faktor kompensasi membantu dalam penyelidikan tentang bagaimana profitabilitas, ukuran perusahaan, dan arus kas saling terkait.

Melihat hal tersebut, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Sukuk sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023).”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah yang telah dijelaskan maka pertanyaan-pertanyaan penelitian adalah sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023?
2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023?
3. Apakah sukuk berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023?
4. Apakah sukuk memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023?
5. Apakah sukuk memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas maka tujuan yang ingin dicarai melalui penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023.
- b. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023.
- c. Untuk mengetahui pengaruh sukuk terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023.
- d. Untuk mengetahui pengaruh moderasi sukuk terhadap hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023
- e. Untuk mengetahui pengaruh moderasi sukuk terhadap hubungan antara ukuran perusahaan dan nilai perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023

2. Manfaat Penelitian

- a. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi dan tambahan literatur bagi penelitian lanjutan yang membahas pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, dengan mempertimbangkan sukuk sebagai variabel moderasi.

b. Bagi Manajer Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan bagi manajer perusahaan dalam mempertimbangkan aspek profitabilitas, ukuran perusahaan, serta penggunaan sukuk dalam struktur modal guna meningkatkan nilai perusahaan.

c. Bagi Masyarakat Umum

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan bagi masyarakat umum, terutama investor, agar lebih mempertimbangkan investasi pada perusahaan yang menerbitkan sukuk, seperti yang diteliti dalam penelitian ini.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan dalam penelitian ini terdiri dari lima bagian utama, yaitu:

1. BAB 1 PENDAHULUAN

Dalam bab ini, latar belakang penelitian dan rumusan masalah dalam bentuk pertanyaan diuraikan. Dari pendahuluan hingga Kesimpulan, bab ini memberikan Gambaran umum yang komprehensif tentang isi penelitian, termasuk tujuan dan manfaat.

2. BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini menjelaskan teori yang mendasari penelitian dan memaparkan hasil-hasil penelitian sebelumnya yang terkait. Gunakan teori-teori tersebut dan penelitian sebelumnya untuk merumuskan hipotesis dan mebangun kerangka berpikir.

3. BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan tentang populasi dan sampel penelitian, sumber dan Teknik pengumpulan data, definisi variabel, dan metode analisis data yang digunakan dalam penelitian.

4. BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini menguraikan temuan analisis data, pengujian hipotesis, dan Solusi untuk Solusi yang diusulkan.

5. BAB V PENUTUP

Bab ini memberikan Kesimpulan dari penelitian, keterbatasan penelitian yang diidentifikasi, dan saran untuk penelitian masa depan. Bab ini menyimpulkan keseluruhan rangkaian penelitian.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Dengan menggunakan sukuk sebagai variabel moderasi, penelitian ini berupaya untuk menilai dampak ukuran Perusahaan dan profitabilitas. Survei dilakukan terhadap Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019 hingga 2023. Setelah melakukan berbagai uji penelitian, diperoleh Kesimpulan sebagai berikut::

1. Dari tahun 2019 sampai dengan 2023, nilai Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (X1) berkorelasi positif dengan profitabilitas (Y). Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang mampu memperoleh keuntungan yang lebih baik cenderung memiliki nilai pasar yang lebih tinggi.
2. Ukuran perusahaan (X2) memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (Y) pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023. Perusahaan yang lebih besar, baik dari segi aset maupun pendapatan, cenderung memiliki nilai perusahaan yang lebih tinggi.
3. Sukuk (Z) memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023. Perusahaan yang menerbitkan sukuk cenderung memiliki nilai perusahaan yang lebih tinggi karena instrumen ini memberikan sinyal positif kepada investor mengenai transparansi, stabilitas, dan kepatuhan perusahaan terhadap prinsip syariah. Selain itu, sukuk sering kali dikaitkan

dengan proyek-proyek berkelanjutan yang dapat meningkatkan citra perusahaan di mata pemangku kepentingan.

4. Sukuk (Z) tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas (X1) terhadap nilai perusahaan (Y) pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023. Ini menunjukkan bahwa meskipun sukuk adalah instrumen keuangan yang menarik, ia tidak berfungsi sebagai penghubung yang memperkuat hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan.
5. Selama periode 2019 hingga 2023, Sukuk (Z) dapat memoderasi dampak ukuran Perusahaan (X2) terhadap nilai Perusahaan pada Perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Fakta bahwa sukuk merupakan produk keuangan harian membuktikan bahwa ia dapat berfungsi sebagai sumber pembiayaan alternatif dan meningkatkan nilai Perusahaan dengan memperkuat dampak positif dari ukuran perusahaan.

B. Saran

1. Bagi Perusahaan

Penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas mempunyai dampak positif yang signifikan terhadap nilai pemegang saham, sehingga Perusahaan perlu memaksimalkan profitabilitas dengan meningkatkan efisiensi operasional dan memperkuat strategi pemasaran. Selain itu, memperbesar aset dan pangsa pasar dapat meningkatkan daya tarik di mata investor.

Perusahaan besar juga didorong untuk mempertimbangkan penerbitan sukuk sebagai sumber pendanaan alternatif, karena sukuk dapat mengurangi dampak ukuran Perusahaan terhadap nilai Perusahaan. Hal ini tidak hanya menarik investor syariah tetapi juga meningkatkan nilai perusahaan.

Di samping itu, untuk mencapai struktur modal yang optimal, perusahaan disarankan untuk mempertimbangkan keseimbangan antara sumber dana syariah dan konvensional, sehingga risiko dan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan dapat terkelola dengan baik.

2. Bagi Akademisi

Studi ini menunjukkan bahwa sukuk dapat bertindak sebagai variabel moderasi, namun dampaknya terhadap hubungan antara ukuran Perusahaan dan nilai Perusahaan terbatas. Akademisi dapat melakukan penelitian lanjutan mengenai faktor-faktor lain yang dapat dimoderasi oleh sukuk, seperti struktur modal atau kebijakan dividen.

Selain itu, penelitian lebih lanjut mengenai sukuk dan instrumen keuangan syariah lainnya akan sangat berguna dalam memperkaya literatur tentang struktur modal syariah di Indonesia, khususnya dalam konteks perusahaan terbuka. Selain focus utama mereka pada sukuk, peneliti dapat meneliti faktor-faktor lain yang memengaruhi korelasi antara profitabilitas dan ukuran Perusahaan, serta nilai perusahaan.

3. Bagi Masyarakat Umum

Masyarakat umum perlu meningkatkan pemahaman tentang instrumen keuangan syariah, seperti sukuk, yang bukan hanya menawarkan alternatif investasi sesuai prinsip syariah, tetapi juga memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Peningkatan literasi ini penting agar masyarakat dapat membuat keputusan investasi yang lebih tepat, khususnya bagi para investor yang mengutamakan prinsip-prinsip syariah dalam portofolio investasinya.

Selain itu, investor individu sebaiknya mempertimbangkan investasi pada perusahaan yang menerbitkan sukuk, terutama perusahaan besar yang berpotensi meningkatkan nilai pasarnya melalui penerbitan sukuk dalam struktur modal. Hal ini dapat memberikan peluang keuntungan yang lebih baik dalam jangka panjang, seiring dengan meningkatnya nilai perusahaan.

Memahami faktor-faktor yang berkontrinusi terhadap nilai Perusahaan akan memungkinkan individu untuk membuat investasi yang lebih terinformasi di Perusahaan dengan fundamental yang kuat, yang pada akhirnya menghasilkan portofolio yang terdiversifikasi dan stabil.

DAFTAR PUSTAKA

- AAOIFI. (2015). *Shari'ah Standar No.17 tentang Investment Sukuk*. AAOIFI.
- Ahyuni, P. K., Rizal, N., & Wibisono, Y. (2018). Pengaruh free cash flow, return on asset (ROA) dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang. *Assets: Jurnal Ilmiah Ilmu Akuntansi, Keuangan Dan Pajak*, 2(2).
- Alif, A. P. L., & Khalifaturofiah, S. O. (2023). Profitabilitas, ukuran perusahaan, dan nilai perusahaan sektor energi dengan GCG sebagai variabel moderasi. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 4(5), 1285–1295.
- Anisa, N., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food And Beverages. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(3), 626–640. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i3.708>
- Anisa, N., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Kebijakan dividen, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan: Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food and Beverages. *Reslaj: Religion Education Social Laa Roiba Journal2*, 4(2).
- Azzahra, A., & Wibowo, N. (2019). Pengaruh firm size dan leverage ratio terhadap kinerja keuangan pada perusahaan pertambangan. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 9(1).
- Batubara, E. J. (2014). *Analisis pengaruh Gross Profit Margin (GPM), Operating Profit Margin (OPM), Net Profit Margin (NPM), dan Return On Asset (ROA) terhadap harga saham*. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.
- Borhan, N. A., & Ahmad, N. (2018). Identifying the determinants of malaysian corporate sukuk rating. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 11(3), 432–448.
- Darmawan. (2020). *Dasar-dasar memahami rasio dan laporan keuangan*. UNY Press.
- Darmawan, D., & Latifah, P. (2013). *Metode penelitian kuantitatif*. PT Remaja Rosdakarya.
- DSN MUI. (2002). *Fatwa Dewan Syari'ah Nasional No.32/DSN-MUI/IX/2002 tentang Obligasi Syariah*.
- DSN MUI. (2020). *Fatwa Dewan Syariah Nasional - Majelis Ulama Indonesia No: 137/DSN-MUI/X/2020 tentang Sukuk*.
- Fahmi, I. (2018). *Pengantar manajemen keuangan: Teori dan aplikasi*. CV Alfabeta.

- Faizal. (2023). *Pengaruh likuiditas, profitabilitas, leverage, dan covid 19 terhadap dividend payout ratio dengan pertumbuhan ekonomi sebagai variabel moderasi pada perusahaan farmasi yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2021*. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Faizra, Y. L., Lubis, P. A., Ifazah, L., & Muthmainnah. (2022). Pengaruh pertumbuhan perusahaan, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 22(2), 176–188.
- Fajriah, A. L., Idris, A., & Nadhiroh, U. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 7(1), 1–12. <https://doi.org/10.38043/jimb.v7i1.3218>
- Febriyani, S. (2017). *Pengaruh profitabilitas, kebijakan utang, struktur kepemilikan dan rasio aktivitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012-2015*. Universitas Negeri Jakarta.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS Edisi ke 7*. Badan Penerbit UNDIP Semarang.
- Gultom, R. (2013). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan farmasi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 3(1).
- Guntoro, G., & Syahyuni, D. (2024). Pengaruh ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (Studi pada perusahaan insurance yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2022). *Jurnal Swabumi*, 12(1), 47–53.
- Hamzah, O. L. (2023). Pengaruh Penerbitan Sukuk terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan tahun 2017-2021. *Jesya: Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*, 6(1).
- Hariati, & Rihatiningtyas. (2016). Pengaruh tata kelola perusahaan dan kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya*, 3(2).
- Hariyanto, E. (2017). Efektivitas penerbitan sukuk negara sebagai instrumen pembiayaan APBN. *Indonesian Treasury Review*, 2(1), 79–98.
- Harmono. (2018). *Manajemen keuangan berbasis balanced ccorecard pendekatan teori, kasus, dan riset bisnis*. PT Bumi Aksara.
- Hery, A. (2016). *Integrated and comprehensive edition*. Grasindo.
- Hidayat, I., & Khotimah, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan sub sektor kimia. *Jurnal Ilmiah*

- Akuntansi Kesatuan*, 10(1), 1–8. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i1.1175>
- Husna, R., & Wahyudi. (2016). Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas dan resiko bisnis terhadap kebijakan hutang. *Neo-Bis*, 10(2).
- Iman, C., Sari, F. N., & Pujiati, N. (2021). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Perspektif*, 19(2), 191–198. <https://doi.org/10.31294/jp.v19i2.11393>
- Irawati, D. M., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2021). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(3), 813–827. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i3.741>
- Kammagi, N., & Veny. (2023). Pengaruh struktur modal, profitabilitas, ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 16(1), 41–55.
- Kolamban, D. V., Murni, S., & Baramuli, D. N. (2020). Analisis Pengaruh Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Perbankan yang terdaftar di BEI. *Jurnal Emba: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 8(3). <https://doi.org/https://doi.org/10.35794/embab.v8i3.29862>
- Kurniawaningsih, D., & Nugroho, D. (2016). Pengaruh return on asset, return on equity dan debt to equity ratio terhadap harga saham (Studi pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2015). *JIMFEB*, 1(1).
- Kusna, I., & Setijani, E. (2018). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Growth Opportunity Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 6(1). <https://doi.org/10.26905/jmdk.v6i1.2155>
- Loe, H. Y. W., & As’ari, H. (2023). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan solvabilitas terhadap nilai perusahaan (Studi kasus pada perusahaan manufaktur di BEI periode 2020-2022). *Journal of Innovation Research and Knowledge*, 3(6), 1201–1212.
- Mahanani, H. T., & Kartika, A. (2022). Pengaruh struktur modal, likuiditas, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 360–372. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i1.2280>
- Meidiawati, K., & Mildawati, T. (2016). Pengaruh Size, Growth, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(2).
- Melania, & Tjahjono. (2022). Pengaruh corporate social responsibility, ukuran perusahaan, umur perusahaan dan board size terhadap kinerja keuangan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 2(1).

- Noerirawan, M. (2018). *Pengaruh faktor internal dan eksternal perusahaan terhadap nilai perusahaan*. Universitas Diponegoro.
- Nopianti, R., & Suparno. (2020). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *JAK (Jurnal Akuntansi) Kajian Ilmiah Akuntansi*, 8(1), 51–61. <https://doi.org/10.30656/jak.v8i1.2381>
- Nurlaily, N., & Suwaidi, R. (2022). Analisis pengaruh leverage dan likuiditas pada profitabilitas serta rasio aktivitas sebagai variabel moderasi. *Jimea: Jurnal Ilmiah Manajemen Ekonomi Dan Akuntansi*, 6(3).
- Pratama. (2015). *Analisis pengaruh leverage, profitabilitas, perencanaan pajak dan perjanjian hutang terhadap manajemen laba*. Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.
- Purnomo, A. D., Hanifah, & Mukhlisin, R. (2016). Pengaruh perputaran persediaan, perputaran piutang dan perputaran total aset terhadap return on asset pada perusahaan garmen dan tekstil yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Management Studies*, 3(1).
- Putri, M. C., & Dermawan, E. S. (2020). Faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan pada perusahaan manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1).
- Rahman, F. (2017). *Analisis faktor-faktor makroekonomi yang mempengaruhi penerbitan sukuk dan obligasi korporasi di Indonesia*. UIN Syarif Hidayatullah.
- Rivandi, M., & Petra, B. A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman. *Jurnal Inovasi Penelitian*, 2(8).
- Riyadi, W. (2020). Pengaruh profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2014-2018. *Entrepreneur: Jurnal Bisnis Manajemen Dan Kewirausahaan*, 1(2), 2723–1941.
- Rusilowati, U. H. W. (2022). Metode Penelitian Bisnis. In *Syria Studies* (Vol. 7, Issue 1). Salemba Empat.
- Sabirzyanov, R., & Hashim, M. H. (2015). Islamic banking and finance: concept and reality. *Journal of Islamic Banking and Finance*, 263–277.
- Sanusi, A. (2013). *Metode Penelitian Bisnis* (Cetakan ke). Salemba Empat.
- Sari, R., & Sayadi, M. H. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Moderasi Komite Audit. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, 11(2), 115–119. <https://doi.org/10.36982/jiegmk.v11i2.1193>
- Sartono. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. BPFE.
- Setiadharma, S., & Machali, M. (2017). The effect of asset structure and firm size

- on firm value with capital structure as intervening variable. *Journal of Business & Financial Affairs*, 6(4).
- Sheryn, W., & Hendrawati, E. (2020). Pengaruh corporate social responsibility dan kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan. *Liability*, 2(2).
- Simbolon, A. Y., Sastrodiharjo, I., & Husadha, C. (2024). Pengaruh profitabilitas, pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan (studi kasus pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023). *Aksioma: Jurnal Sains Ekonomi Dan Edukasi*, 1(7), 389–403.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Susesti, D. A., & Wahyuningtyas, E. T. (2022). Pengaruh profitabilitas, leverage, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan (Studi empiris pada perusahaan LQ45 pada Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020). *Accounting and Management Journal*, 6(1), 36–49.
- Syahputra, D. (2020). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, leverage resiko perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Manajemen, Ekonomi, Keuangan Dan Akuntansi*, 1(2), 99–102.
- Wibowo, H., & Kuntari, Y. (2014). Pengaruh Earning per Share, Return on Asset, Return on Equity, dan Net Profit Margin terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmiah Aset*, 16(1).
- Widodo. (2020). *Metodologi Penelitian Manajemen*.
- Wijayanto. (2021). Analisis pengaruh rasio aktivitas, rasio likuiditas, ukuran perusahaan dan rasio profitabilitas terhadap leverage pada perusahaan pangan yang terdaftar di BEI tahun 2014-2019. *Jurnal Riset Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Wahana Program Magister Manajemen*, 8(2).
- Wulandari, S., & Zulhaimi, H. (2017). Pengaruh Profitabilitas terhadap Corporate Social Responsibility pada Perusahaan Manufaktur dan Jasa yang terdaftar di BEI. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2).