

**ANALISIS FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON-
CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI INDONESIA SHARIA STOCK INDEX (ISSI)
TAHUN 2020 - 2024)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA-1
(S1)**

OLEH :

**Fitrotun Najiah
NIM. 22108030003**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA

2026

**ANALISIS FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON-
CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI INDONESIA SHARIA STOCK INDEX (ISSI)
TAHUN 2020 - 2024)**



**SKRIPSI
DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA-1
(S1)**

**OLEH :
Fitrotun Najiah
NIM. 22108030003**

**PEMBIMBING :
Dr. Darmawan, S.Pd., M.A.B.
NIP. 19760827 200501 1 006**

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

2026

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



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-648/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2026

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER NON- CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI INDONESIA SHARIA STOCK INDEX (ISSI) TAHUN 2020 - 2024)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : FITROTUN NAJIAH
Nomor Induk Mahasiswa : 22108030003
Telah diujikan pada : Selasa, 02 Juni 2026
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang
Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

Valid ID: 6a22474e66171



Penguji I
Agus Faisal, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 6a2102a906255



Penguji II
Furqonul Haq, S.E.I.,M.E.I
SIGNED

Valid ID: 6a22451bc1618



Yogyakarta, 02 Juni 2026
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 6a2276d52cc94

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Fitrotun Najiah
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di – Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. WB.

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

Nama : Fitrotun Najiah
NIM : 22108030003
Judul Skripsi : “Analisis Faktor Internal Dan Eksternal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Yang Terdaftar Di Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) Tahun 2020 - 2024)”

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Sarjana Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam

Dengan ini kami mengharap agar Skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 15 April 2026

Pembimbing



Dr. Darmawan, S.Pd., MAB.

NIP.19760827200501 1 006

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr. WB.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fitrotun Najiah
NIM : 22108030003
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Faakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul “Analisis Faktor Internal Dan Eksternal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Yang Terdaftar Di Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) Tahun 2020 - 2024)” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari hasil karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusunan.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIDIGRA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 15 April 2026

Penyusun,



METERAI
TEMPEL
2D796ANX345380565

Fitrotun Najiah

NIM. 22108030003

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Fitrotun Najiah
NIM : 22108030003
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Faktor Internal Dan Eksternal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Yang Terdaftar Di Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) Tahun 2020 - 2024)”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas *Royalty Non Exclusive* ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 15 April 2026



Fitrotun Najiah

NIM. 22108030003

SURAT PERNYATAAN BERJILBAB

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Fitrotun Najiah
Tempat dan Tanggal Lahir : Gresik, 25 Desember 2002
NIM : 22108030003
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa saya menyatakan diri dengan mengenakan jilbab untuk dipasang pada ijazah saya. Atas segala konsekuensi yang timbul kemudian hari sehubungan dengan pemasangan pas foto berjilbab pada ijazah saya tersebut adalah menjadi tanggung jawab saya sepenuhnya

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Yogyakarta, 15 April 2026



Fitrotun Najiah

NIM. 22108030003

HALAMAN MOTTO

فَإِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا ﴿٥﴾ إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا

"Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan."

-QS. Al-Insyirah: Ayat 5-6

"Dalam setiap langkah kehidupan, terdapat doa dan pengorbanan orang tua yang menjadi kekuatan terbesar. Oleh karena itu, setiap usaha dan pencapaian adalah bentuk tanggung jawab dan ungkapan terima kasih, agar segala yang telah mereka berikan tidak pernah menjadi sia-sia."

(Penulis)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Alhamdulillah, segala puji dan syukur saya panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, karunia, dan kehendak-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan tugas akhir perkuliahan ini dengan baik. Sholawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW. Dengan penuh rasa syukur dan bahagia, karya sederhana ini saya persembahkan kepada:

Keluarga tercinta saya

Dengan penuh cinta dan rasa syukur, skripsi ini saya persembahkan kepada keluarga tercinta. Terutama untuk kedua orang tua saya, terima kasih atas cinta, doa, kesabaran, dan pengorbanan tanpa henti yang mengiringi setiap langkah hidup saya dengan keteladanan dan kasih sayang yang sudah membimbing tanpa pernah memaksakan kehendak. Juga untuk adik-adikku tersayang, terima kasih telah menjadi penyemangat dalam setiap proses yang saya jalani. Semoga karya sederhana ini menjadi wujud kecil dari cinta dan rasa hormat saya. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan keberkahan, kesehatan, dan penjagaan terbaik bagi keluarga kami.

Sahabat dan teman-teman yang senantiasa kebersamai

Terima kasih telah menjadi bagian penting dalam perjalanan ini. Dalam suka maupun duka, kalian hadir memberi warna, kekuatan, dan tawa yang menenangkan di tengah lelahnya perjuangan. Kalian bukan hanya rekan seperjalanan, tetapi keluarga kedua yang selalu siap mendengar, memahami, dan mendukung tanpa syarat. Semoga langkah kita terus seiring menuju masa depan yang lebih baik

Almamater UIN Sunan Kalijaga

Terima kasih telah memberikan kesempatan bagi saya untuk terus belajar, tumbuh dan berproses.

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 Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	ditulis	<i>'iddah</i>

B. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir 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.

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyā'</i>

C. Vokal Pendek dan Penerapannya

◌َ	Fathah	ditulis	A
◌ِ	Kasrah	ditulis	i
◌ِ	Dammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ḏukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	ditulis	<i>yaḏhabu</i>

D. Vokal Panjang

1. fathah + alif جاهلية	Ditulis ditulis	\bar{A} <i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati تَنَسَى	ditulis ditulis	\bar{a} <i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati كَرِيم	ditulis ditulis	\bar{i} <i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati فُرُوض	ditulis ditulis	\bar{u} <i>furūd</i>

E. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati بَيْنَكُمْ	ditulis ditulis	<i>Ai</i> <i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati قَوْل	ditulis ditulis	<i>au</i> <i>qaul</i>

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

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدْتِ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْشُكْرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

G. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qomariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاءِ	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْسِ	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

H. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوي الفروض	Ditulis	<i>ẓawi al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat, taufik, serta hidayahnya sehingga penyusun dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat serta salam penyusun haturkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita harapkan syafaatnya pada hari kiamat. Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Meskipun dalam penyusunan skripsi ini banyak mengalami kendala dan kekurangan, itu semata-mata karena keterbatasan penyusun. Penyusun sangat berterima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan dan dukungan baik berupa moral, materil maupun spiritual sehingga penyusunan skripsi dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penyusun ucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi, M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., Ak.CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Darmawan, S.Pd., MAB., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah dan selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang buakan hanya membimbing akademik tetapi juga menjadi pengarah, penyemangat, dan motivator yang luar biasa. Terima kasih yang sebesar-besarnya atas ketersediaan bapak meluangkan waktu ditengah kesibukan, atas kesabaran, perhatian, arahan, serta nasehat yang disampaikan dengan tutur kata menenangkan dan tidak pernah menyakiti, sehingga seluruh proses bimbingan dapat dijalani dengan rasa aman dan nyaman Kehadiran dan bimbingan bapak menjadi lentera di tengah kebingungan dan berbagai tantangan selama proses penyusunan skripsi ini. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan keberkahan, serta balasan terbaik untuk setiap kebaikan yang bapak berikan

4. Bapak Dr. Abdul Qoyyum, S.E.I., M.Sc.Fin., selaku Dosen Pembimbing Akademik penulis selama menjalani studi.
5. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama perkuliahan.
6. Seluruh pegawai dan staf tata usaha program studi maupun Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Teristimewa, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada bapak dan ibu yang paling berjasa dalam kehidupan penulis. Meskipun bapak dan ibu tidak berkesempatan menempuh pendidikan hingga bangku perkuliahan, keduanya selalu mengupayakan agar anak-anaknya dapat menempuh pendidikan setinggi-tingginya. Dengan segala keterbatasan yang ada Bapak dan Ibu selalu menjadi sumber kekuatan, penguat langkah, dan tempat kembali bagi penulis dalam setiap proses yang dijalani. Sebagai anak ketiga, penulis bersyukur dan bangga dapat menyelesaikan pendidikan sarjana sebagai lulus kedua di keluarga. Setiap cucuran keringat, kerja keras, dan tanggung jawab Bapak dalam menafkahi keluarga menjadi jalan bagi penulis untuk dapat mengenyam pendidikan hingga tahap ini, sekaligus menjadi teladan tentang arti keteguhan dan tanggung jawab. Ibu senantiasa menghadirkan doa, motivasi, nasihat, dan kasih sayang tanpa batas yang terus mengiringi setiap langkah dan ikhtiar penulis, dengan kesabaran dan pengorbanan yang tak yang tak pernah terhitung. Seluruh dukungan, perhatian, serta keikhlasan Bapak dan Ibu menjadi sumber kekuatan, inspirasi, serta pelita yang senantias menerangi perjalanan penulis dalam menyelesaikan pendidikan sarjana ini. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan kesehatan, keberkahan, serta membalas seluruh kebaikan, pengorbanan, dan keikhlasan Bapak dan Ibu dengan pahala yang berlipat ganda.
8. Kepada KAMPER (ijah, trisna, jeha, rahma, saima, rena) dan seluruh teman-teman seperjuangan Program Studi Manajemen Keuangan Islam 2022, terima kasih atas kebersamaan, dukungan, dan kehadiran yang begitu berarti sejak awal perkuliahan

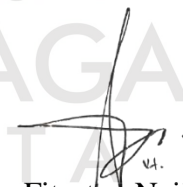
hingga penyusunan skripsi ini. Segala bantuan dalam menyelesaikan tugas, semangat akademik, serta kepedulian yang tulus menjadi penguat bagi penulis dalam menjalani setiap proses. Momen kebersamaan, tawa, diskusi, dan cerita yang telah dilalui bersama menjadi kenangan indah yang penuh makna dan tidak terlupakan. Terima kasih juga kepada Debi Sahertian yang telah setia menemani, membantu, dan memberikan dukungan serta kebaikan selama proses ini hingga penulis mampu menyelesaikan studi.

9. Kepada teman-teman UKM KOPMA UINSUKA terutama dalam masa kepengurusan 2025-2026 (Mas Azfar, Mas Ali, Mba Alfina, Ara, vika, khilya, shofa, husna, shiffa, faza, fitya, ilham) yang telah memberikan banyak pengalaman berharga, pembelajaran, serta kebersamaan selama masa perkuliahan. Lingkungan yang suportif dan penuh kekeluargaan tersebut turut memberikan kontribusi dalam membentuk pola pikir, kedisiplinan, serta semangat penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Semoga Allah SWT selalu memberikan keberkahan dan menjadikan amal sholeh atas segala kebaikan selama ini. Akhir kata, penyusun berharap skripsi ini menjadi sesuatu yang bermanfaat bagi semua pihak. Aamin

Yogyakarta, 15 April 2025

Penulis



Fitrotun Najiah

22108030003

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	iv
SURAT PERNYATAAN BERJILBAB	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	viii
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GRAFIK	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
ABSTRAK	xxi
ABSTRACT	xxii
BAB I LATAR BELAKANG	
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	16
C. Tujuan Penelitian	17
D. Manfaat penelitian	18
E. Sistematika Penulisan	19
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
A. Landasan Teori	22
1. Signaling Theory	22

2.	Nilai Perusahaan	26
3.	Profitabilitas	28
4.	Likuiditas	29
5.	<i>Leverage</i>	31
6.	Pertumbuhan Penjualan	32
7.	Pertumbuhan Perusahaan	33
8.	Inflasi	34
9.	Nilai Tukar	36
10.	Nilai Perusahaan Menurut Pandangan Islam	38
B.	Kajian Pustaka	38
C.	Pengembangan Hipotesis	43
D.	Kerangka Teori	51

BAB III METODE PENELITIAN

A.	Desain Penelitian	52
B.	Jenis Data dan Sumber Data	52
C.	Populasi dan Sampel	53
1.	Populasi	53
2.	Sampel	53
D.	Metode Pengumpulan Data	58
E.	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	58
1.	Variabel Penelitian	58
2.	Definisi Operasional	58
F.	Metode Analisis	64
1.	Uji Statistik Deskriptif	65
2.	Uji Regresi Data Panel	65
3.	Uji Pemilihan Regresi Data Panel	68
4.	Uji Asumsi Klasik	70
5.	Uji Hipotesis	72

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Objek Penelitian	75
B. Analisis Statistik Deskriptif	78
1. Nilai Perusahaan	79
2. Profitabilitas	80
3. Likuiditas	80
4. <i>Leverage</i>	81
5. Pertumbuhan Penjualan.....	81
6. Pertumbuhan Perusahaan.....	81
7. Inflasi.....	82
8. Nilai Tukar	82
C. Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	83
1. Uji <i>Chow</i>	83
2. Uji <i>Hausman</i>	84
3. Uji <i>Lagrange Multiplier (LM)</i>	84
D. Uji Asumsi Klasik	86
1. Uji Multikolinearitas	86
E. Analisis Regresi Data Panel	87
F. Uji Hipotesis	90
1. Uji Hipotesis Secara Parsial (Uji <i>t</i>).....	90
2. Uji Simulan (Uji <i>F</i>).....	92
3. Koefisien Determinan (R^2)	92
G. Pembahasan Hasil Peneliitian	93

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	103
B. Implikasi	104
C. Keterbatasan	104
D. Saran	105

DAFTAR PUSTAKA 106
LAMPIRAN..... 134



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perkembangan perdagangan Saham Sektoral Tahun 2024	5
Tabel 4. 1 Sampel Penelitian.....	75
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif	78
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow.....	83
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman.....	84
Tabel 4. 5 Hasil Uji Lagrange Multiplier (LM)	85
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinieritas	86
Tabel 4. 7 Hasil Analisis Regresi.....	87
Tabel 4. 8 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	92
Tabel 4. 9 Koefisien Determinasi.....	92

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Sektor Industri Saham Syraiah Indonesia.....	2
Grafik 1. 2 Indeks Saham Sektor Consumer Non-Cyclicals.....	7
Grafik 1. 3 Grafik Perkembangan Price Book Value (PBV) UNVL dan ULTJ.....	9



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Teoritis..... 51



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor internal dan eksternal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) periode 2020–2024. Faktor internal yang diteliti meliputi profitabilitas, likuiditas, *leverage*, pertumbuhan penjualan, dan pertumbuhan perusahaan, sedangkan faktor eksternal meliputi inflasi dan nilai tukar. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan sampel sebanyak 50 perusahaan yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan model terbaik yaitu *Random Effect Model* (REM) melalui bantuan perangkat lunak *EViews 10*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, serta nilai tukar berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, likuiditas, pertumbuhan penjualan, pertumbuhan perusahaan, dan inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, pengelolaan struktur modal, dan stabilitas nilai tukar merupakan faktor penting yang memengaruhi nilai perusahaan pada sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di ISSI periode 2020–2024.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Faktor Internal, Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Faktor Eksternal, Inflasi, Nilai Tukar.

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of internal and external factors on firm value in Consumer Non-Cyclicals companies listed on the Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) during the 2020–2024 period. The internal factors examined include profitability, liquidity, leverage, sales growth, and firm growth, while the external factors consist of inflation and exchange rates. This research employs a quantitative approach with a sample of 50 companies selected using the purposive sampling method. Data were analyzed using panel data regression with the Random Effect Model (REM) as the best estimation model through EViews 10 software. The results indicate that profitability has a positive and significant effect on firm value, leverage has a positive and significant effect on firm value, and exchange rates have a negative and significant effect on firm value. Meanwhile, liquidity, sales growth, firm growth, and inflation do not have a significant effect on firm value. These findings suggest that a company's ability to generate profits, manage its capital structure, and maintain stability against exchange rate fluctuations are important factors influencing firm value in Consumer Non-Cyclicals companies listed on the ISSI during the 2020–2024 period.

Keyword: Firm Value, internal factors, Profitability, Liquidity, Leverage, Sales Growth, Firm Growth, factors include, Inflation, Exchange Rate

BAB I

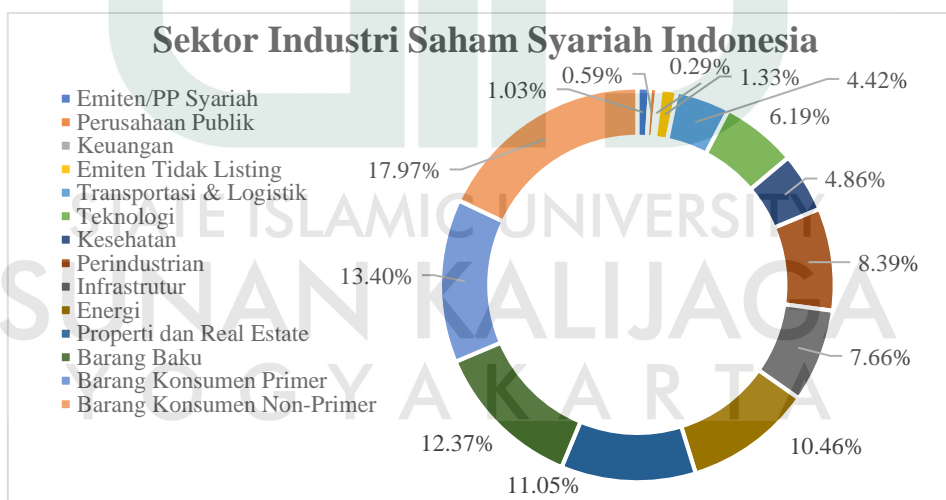
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pada era globalisasi, persaingan antarperusahaan semakin ketat seiring dengan dinamika perekonomian dan kondisi moneter. Oleh karena itu, perusahaan perlu meningkatkan produktivitas, efisiensi, dan daya saing agar mampu mempertahankan keberlangsungan usahanya (Krukowski dkk., 2023). Namun, perusahaan tidak hanya berorientasi pada pencapaian laba jangka pendek, tetapi juga berupaya meningkatkan nilai perusahaan sebagai tujuan jangka panjang. Oleh karena itu, perusahaan perlu menerapkan strategi yang tepat serta mengoptimalkan pemanfaatan sumber daya secara efektif dan efisien, dengan dukungan pengambilan keputusan manajerial yang tepat. (Hidayat, 2024).

Modal merupakan faktor penting dalam mendukung kelangsungan dan pengembangan perusahaan. Sumber modal dapat berasal dari internal maupun eksternal, termasuk melalui pasar modal sebagai sarana memperoleh pendanaan. (Krukowski dkk., 2023). Dalam dinamika bisnis yang terus berkembang, pasar modal berperan strategis dalam mendorong perekonomian nasional. Menurut Deng dkk. (2024), Pasar modal merupakan sarana perdagangan instrumen keuangan jangka panjang, seperti saham dan obligasi. Perkembangannya mencerminkan kondisi perekonomian dan tingkat kepercayaan investor.

Pasar modal syariah di Indonesia menunjukkan perkembangan yang pesat, yang ditandai dengan meningkatnya jumlah investor syariah. Data Anggota Bursa Sharia Online Trading System (AB-SOTS) mencatat bahwa jumlah investor syariah meningkat lebih dari 268% dalam lima tahun terakhir, dari sekitar 44 ribu investor menjadi 164 ribu investor pada akhir Oktober 2024, yang mencerminkan meningkatnya minat masyarakat terhadap investasi berbasis syariah (Kabar Bursa.com, 2024). Kinerja pasar modal syariah di Indonesia juga menunjukkan perkembangan positif. Pada tahun 2024, nilai Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) mencapai 213,86 dengan kapitalisasi pasar sebesar Rp6.759,54 triliun, meningkat hampir 10% dibandingkan tahun sebelumnya. (Republika.co.id, 2024). Peningkatan jumlah investor dan nilai pasar modal syariah menunjukkan semakin tingginya kepercayaan investor terhadap instrumen saham syariah di Indonesia.



Grafik 1. 1 Sektor Industri Saham Syaiah Indonesia

Sumber Data: (Otoritas Jasa Keuangan, 2024)

Berdasarkan data Otoritas Jasa Keuangan (OJK) pada **Grafik 1.1**, sektor Barang Konsumen Non-Primer (*Consumer Non-Cyclicals*) memiliki kontribusi terbesar dalam struktur saham syariah di Indonesia dengan proporsi sebesar 17,97%. Hal ini menunjukkan bahwa sektor kebutuhan pokok memiliki peran yang dominan dan relatif stabil dalam pasar modal syariah. Selain itu, sektor Barang Konsumen Primer (*Consumer Cyclicals*) dan Barang Baku (*Basic Materials*) juga memberikan kontribusi yang cukup besar, mencerminkan kuatnya keterkaitan pasar saham syariah dengan aktivitas ekonomi riil. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa pasar saham syariah di Indonesia didominasi oleh sektor-sektor produktif yang mendukung pertumbuhan ekonomi berkelanjutan. (Otoritas Jasa Keuangan, 2024)

Perekonomian Indonesia pada tahun 2022 menunjukkan kinerja yang positif dengan mencatatkan pertumbuhan sebesar 5,02% berdasarkan Produk Domestik Bruto (PDB) atas dasar harga berlaku yang mencapai Rp19.588,4 triliun. Selain itu, PDB per kapita tercatat sebesar Rp71,0 juta atau setara dengan US\$4.738,9. Secara tahunan, kinerja ekonomi pada triwulan IV tahun 2022 mengalami pertumbuhan sebesar 5,01% (*year-on-year*) dibandingkan dengan triwulan IV tahun 2021 (Badan Pusat Statistik, 2023). Capaian pertumbuhan tersebut dinilai lebih baik dibandingkan dengan kondisi sebelum pandemi Covid-19, di mana rata-rata pertumbuhan ekonomi Indonesia berada di kisaran 5% pada tahun 2019. Sebaliknya, pada masa pandemi, perekonomian Indonesia sempat mengalami perlambatan yang signifikan, ditandai dengan kontraksi sebesar -2,07% pada tahun 2020 dan pertumbuhan yang masih terbatas sebesar 3,7% pada tahun

2021. Oleh karena itu, pertumbuhan ekonomi pada tahun 2022 menjadi pencapaian tertinggi sejak tahun 2013, ketika pertumbuhan ekonomi mencapai 5,56%. Berdasarkan komponen PDB, konsumsi rumah tangga menjadi kontributor utama dalam mendorong pertumbuhan ekonomi nasional dengan tingkat pertumbuhan sebesar 4,48% secara tahunan. Selain konsumsi, peningkatan aktivitas investasi turut berperan dalam mendorong pertumbuhan ekonomi, sehingga sektor konsumsi menjadi salah satu sektor yang memiliki daya tarik tinggi bagi investor (Sekretariat Kabinet Republik Indonesia, 2023).

Sektor *Consumer Non-Cyclicals* merupakan sektor yang terdiri atas perusahaan yang bergerak dalam produksi dan distribusi barang serta jasa kebutuhan pokok masyarakat. Sektor ini mencakup berbagai industri, seperti makanan dan minuman, farmasi, produk rumah tangga, ritel kebutuhan pokok, dan produk perawatan pribadi yang memiliki tingkat permintaan relatif stabil (Bursa Efek Indonesia). Karakteristik utama sektor *Consumer Non-Cyclicals* adalah tingkat permintaan yang relatif stabil, mengingat produk yang dihasilkan merupakan kebutuhan esensial masyarakat (Susetyo, 2025). Karakteristik tersebut membuat sektor *Consumer Non-Cyclicals* relatif tahan terhadap perubahan kondisi ekonomi. Permintaan yang stabil terhadap produknya menjadikan sektor ini pilihan investasi yang lebih aman, sehingga saham-sahamnya dikenal sebagai *defensive stocks* dengan risiko relatif rendah dan kinerja yang cenderung stabil saat terjadi ketidakpastian ekonomi (Al Fatah dkk., 2022). Dengan karakteristik tersebut,

sektor *Consumer Non-Cyclicals* memberikan nilai tambah dalam strategi pengelolaan risiko bagi investor.

Tabel 1. 1 Perkembangan perdagangan Saham Sektoral Tahun 2024

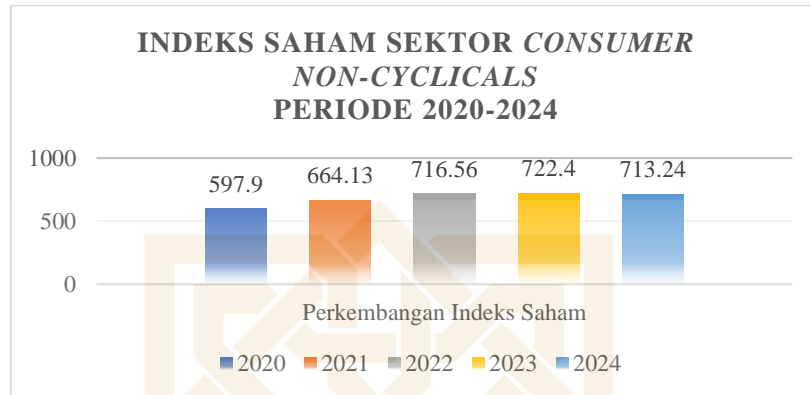
Sektoral	2024				
	Rata-Rata			Kapitalisasi Pasar	
	Volume (juta)	Nilai (Rp Miliar)	Frekuensi (Ribu)	Nilai (Rp)	%
IDX Energi	3.087,82	2.060,26	154,43	1.772,12	14,38
IDX Barang Baku	1.981,63	2.171,58	153,79	1.902,68	15,44
IDX Perindustrian	662,85	586,48	53,51	373,11	3,03
IDX Barang Konsumen Primer	1.462,87	776,15	120,83	1.037,52	8,42
IDX Barang Konsumen Non-Primer	1.912,70	593,80	110,86	498,95	4,05
IDX Kesehatan	544,55	356,02	38,86	278,31	2,26
IDX Keuangan	1,856,56	4.269,69	166,77	3.549,61	28,80
IDX Sektor Properti & Real Estat	1.342,50	333,48	75,76	519,19	4,21
IDX Teknologi	4.904,97	446,56	83,20	353,35	2,87
IDX Infrastruktur	1.494,97	1.147,40	102,50	1.002,69	16,25
IDX Transportasi & Logistik	296,20	65,93	29,60	37,38	0,30

Sumber Data: (Otoritas Jasa Keuangan 2024)

Berdasarkan data perkembangan perdagangan saham sektoral yang dipublikasikan oleh OJK, sektor *Consumer Non-Cyclicals* (Barang Konsumen Primer) memiliki kontribusi yang cukup signifikan terhadap pasar modal

Indonesia. Pada tahun 2024, nilai kapitalisasi pasar sektor *Consumer Non-Cyclicals* tercatat sebesar Rp1.037,52 triliun dengan proporsi sebesar 8,42% (Otoritas Jasa Keuangan, 2024). Meskipun bukan sektor dengan kapitalisasi pasar terbesar, sektor *Consumer Non-Cyclicals* tetap berkontribusi signifikan di pasar modal. Permintaan yang stabil terhadap produk kebutuhan pokok membuat sektor ini relatif tahan terhadap fluktuasi ekonomi, sehingga menarik bagi investor karena risikonya lebih rendah dan memiliki prospek pertumbuhan yang berkelanjutan (Sulastri dkk., 2025).

Setiap perusahaan memiliki tujuan jangka panjang untuk memaksimalkan nilai perusahaan yang berorientasi pada peningkatan kesejahteraan pemegang saham (Maulana & Wati, 2020). Bagi perusahaan yang telah melakukan penawaran saham kepada publik (*go public*), pencapaian tujuan tersebut tercermin melalui harga saham di pasar modal, yang terbentuk berdasarkan interaksi antara penawaran dan permintaan investor sehingga mencerminkan nilai wajar (*fair value*) perusahaan (Noveriyanto & Yorinda, 2021). Nilai perusahaan mencerminkan keberhasilan perusahaan dalam menjalankan kegiatan operasional dan mengelola sumber dayanya. Tingginya nilai perusahaan menunjukkan adanya kepercayaan investor terhadap kinerja dan prospek perusahaan, yang umumnya tercermin dari peningkatan harga saham di pasar (Nugroho dkk., 2023).



Grafik 1. 2 Indeks Saham Sektor *Consumer Non-Cyclicals*

Sumber Data: (*Investing.com Indonesia, 2026*)

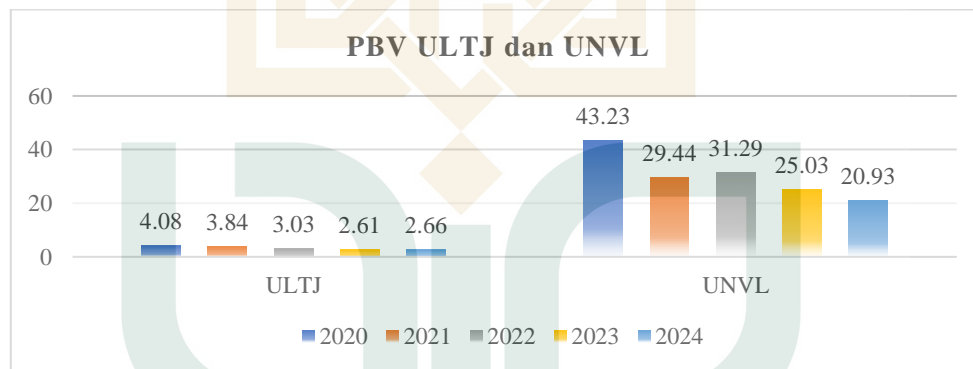
Berdasarkan data indeks saham sektor *Consumer Non-Cyclicals*, terlihat bahwa pergerakan indeks mengalami fluktuasi selama periode 2020–2024. Nilai indeks meningkat dari 597,90 pada tahun 2020 menjadi 722,40 pada tahun 2023, yang menunjukkan adanya peningkatan kepercayaan investor terhadap sektor tersebut. Meskipun pada tahun 2024 indeks mengalami sedikit penurunan menjadi 713,24, nilainya masih lebih tinggi dibandingkan tahun 2020 (*Investing.com Indonesia, 2026*). Secara keseluruhan, indeks saham sektor *Consumer Non-Cyclicals* menunjukkan tren yang relatif stabil dan cenderung meningkat, mencerminkan ketahanan sektor ini dalam menghadapi berbagai kondisi dan ketidakpastian ekonomi.

Berdasarkan riset Mirae Asset Sekuritas Indonesia, pertumbuhan industri barang konsumsi di Indonesia mengalami perlambatan yang dipengaruhi oleh meningkatnya persaingan pasar, melambatnya pemulihan daya beli masyarakat, serta perubahan pola konsumsi (*Momsmoney.id, 2026*). Kondisi tersebut turut

berdampak pada kinerja sejumlah perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclicals*. Salah satunya adalah PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) yang mencatat penurunan laba bersih sebesar 19,6% dan penurunan penjualan sebesar 7,97% pada tahun 2021 dibandingkan tahun sebelumnya. Kondisi ini menunjukkan bahwa sektor *Consumer Non-Cyclicals* tetap menghadapi berbagai tantangan yang dapat memengaruhi kinerja perusahaan (IdnFinancials.com, 2022). Selain itu, PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk (ULTJ) juga mengalami penurunan kinerja pada kuartal I tahun 2021, yang ditunjukkan oleh penurunan pendapatan sebesar 5,73% dan laba bersih sebesar 7,39% (Kuhuni.com, 2021). Kondisi tersebut menunjukkan bahwa sektor *Consumer Non-Cyclicals* masih menghadapi tantangan yang dapat memengaruhi kinerja keuangan dan nilai perusahaan.

Berdasarkan fenomena tersebut, investor cenderung lebih selektif dalam memilih perusahaan sebagai tujuan investasi, sehingga perusahaan perlu meningkatkan kinerja dan prospek usahanya untuk menjaga serta meningkatkan nilai perusahaan. Semakin baik kinerja perusahaan, semakin tinggi pula nilai perusahaan yang tercermin melalui penilaian pasar. Nilai perusahaan merupakan indikator yang menggambarkan persepsi pasar terhadap kinerja dan prospek perusahaan (D. Irawan & Kusuma, 2019). Dalam penelitian ini, nilai perusahaan diukur menggunakan *Price to Book Value* (PBV), yaitu rasio yang membandingkan harga pasar saham dengan nilai buku per lembar saham. Menurut Segoro (2021), PBV dapat digunakan untuk mengidentifikasi apakah saham suatu perusahaan

berada pada kondisi overvalued atau undervalued. Oleh karena itu, nilai PBV lebih besar dari satu (>1) menunjukkan saham diperdagangkan di atas nilai bukunya, sedangkan nilai PBV yang lebih kecil dari satu (<1) menunjukkan saham diperdagangkan di bawah nilai bukunya (www.edusaham.com, 2022). Oleh karena itu, PBV menjadi indikator yang relevan dalam menilai persepsi pasar terhadap nilai perusahaan, yang selanjutnya ditunjukkan melalui data PBV pada dua perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020–2024.



Grafik 1. 3 Grafik Perkembangan *Price Book Value* (PBV) UNVL dan ULTJ

Sumber Data: (Yahoo Finance.com, 2026)

Berdasarkan **Gambar 1.3** Data nilai perusahaan dalam penelitian ini diwakili oleh PT Ultrajaya Milk Industry Tbk (ULTJ) dan PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) yang terdaftar dalam Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) selama periode 2020–2024. Berdasarkan data Price to Book Value (PBV), kedua perusahaan menunjukkan tren penurunan nilai perusahaan selama periode pengamatan. PBV ULTJ menurun dari 4,08 pada tahun 2020 menjadi 2,61 pada

tahun 2023 dan berada pada level 2,66 pada tahun 2024. Sementara itu, PBV UNVR turun dari 43,23 pada tahun 2020 menjadi 20,93 pada tahun 2024. Penurunan PBV tersebut mengindikasikan menurunnya penilaian pasar terhadap nilai perusahaan yang dipengaruhi oleh perubahan harga saham dan kinerja perusahaan. Meskipun demikian, nilai PBV kedua perusahaan masih berada di atas satu, yang menunjukkan bahwa saham perusahaan diperdagangkan di atas nilai bukunya (*overvalued*). Kondisi nilai perusahaan yang mengalami fluktuasi dan cenderung menurun dapat mengurangi daya tarik perusahaan di mata investor maupun kreditur serta meningkatkan persepsi risiko terhadap prospek perusahaan di masa mendatang. (Nisrinasari dkk., 2025). Hal tersebut sejalan dengan pendapat Violeta & Serly, (2020), yang menyatakan bahwa ketidakstabilan nilai perusahaan dapat mencerminkan menurunnya tingkat kepercayaan investor. Oleh karena itu, investor cenderung memilih perusahaan yang memiliki nilai perusahaan yang stabil atau terus meningkat karena dianggap memiliki risiko yang lebih rendah serta prospek yang lebih baik di masa mendatang.

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh pentingnya memahami faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan berdasarkan teori sinyal (*signaling theory*), yang menjelaskan bahwa informasi yang disampaikan perusahaan dapat menjadi sinyal bagi investor dalam menilai kondisi dan prospek perusahaan. Menurut Wijaya (2020), Teori sinyal menjelaskan bahwa perusahaan memberikan informasi kepada investor sebagai gambaran mengenai kinerja dan prospek perusahaan. Informasi tersebut menjadi dasar bagi investor dalam menilai risiko dan potensi

keuntungan sebelum mengambil keputusan investasi. Berdasarkan informasi tersebut, investor akan memberikan respons yang berbeda terhadap sinyal yang diterima. Sinyal positif yang diberikan perusahaan akan direspons baik oleh investor sehingga dapat meningkatkan permintaan saham dan nilai perusahaan. Sebaliknya, sinyal negatif dapat mengurangi kepercayaan investor dan menurunkan nilai perusahaan (Yanti & Abundanti, 2019).

Nilai perusahaan pada sektor *Consumer Non-Cyclicals* dipengaruhi oleh faktor internal dan faktor eksternal. Faktor internal berasal dari kondisi dan kinerja perusahaan, seperti profitabilitas, likuiditas, *leverage*, pertumbuhan penjualan, dan pertumbuhan perusahaan. (Fajriah dkk., 2022; Rosihana, 2023). Sementara itu, faktor eksternal merupakan variabel yang berada di luar kendali langsung perusahaan, antara lain kondisi inflasi dan nilai tukar (Prasitadewi & Putra, 2020). Kedua faktor tersebut memengaruhi nilai perusahaan karena perubahan kondisi internal dan eksternal dapat menyebabkan naik turunnya nilai perusahaan. Oleh karena itu, analisis kedua faktor tersebut penting untuk memahami dinamika nilai perusahaan.

Profitabilitas merupakan salah satu faktor yang memengaruhi nilai perusahaan dan berkaitan dengan teori sinyal (*signaling theory*). Profitabilitas mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui pemanfaatan aset yang dimilikinya (Deng dkk., 2024). Tingkat profitabilitas yang tinggi memberikan sinyal positif kepada investor mengenai kinerja dan prospek perusahaan, sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor dan berdampak

pada peningkatan nilai perusahaan (Kim dkk., 2014). Dalam penelitian ini, profitabilitas diukur menggunakan *Return on Assets* (ROA). Nilai ROA yang positif menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, sedangkan ROA negatif mencerminkan ketidakmampuan perusahaan dalam mengelola aset secara efektif (T. Setiawan & Venona, 2023). Penelitian sebelumnya menunjukkan hasil yang beragam, di mana Rosihana (2023), Iswanti dkk. (2020), dan Wijaya & Radianto (2023) menemukan bahwa ROA berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan Mujino & Wijaya (2021), Kusumawati dkk. (2021), dan Firdaus (2020) menyatakan bahwa ROA tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Likuiditas merupakan salah satu faktor yang digunakan dalam menilai nilai perusahaan. Likuiditas menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek, seperti pembayaran utang lancar dan biaya operasional (Sultana & Zeya, 2026). Tingkat likuiditas yang baik memberikan sinyal positif kepada investor mengenai kondisi keuangan perusahaan, sebagaimana dijelaskan dalam teori sinyal (Priyatama & Pratini, 2021). Perusahaan dengan likuiditas tinggi dinilai mampu mengelola risiko keuangan secara efektif, sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor dan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Dalam penelitian ini, likuiditas diukur menggunakan *Current Ratio*, yang mencerminkan kemampuan aset lancar dalam menutupi kewajiban jangka pendek (Purba & Mahendra, 2022). Penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang beragam, di mana Damayanti & Darmayanti (2022), Fadillah dkk. (2021), serta Nisrinasari dkk. (2025) menemukan adanya pengaruh likuiditas terhadap nilai

perusahaan, sementara Rosihana (2023), Apriantini dkk. (2022), Putri & Suryanto (2022), serta Setiyowati & Tjahjono (2022) menyatakan bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Leverage mencerminkan tingkat penggunaan utang perusahaan dalam membiayai operasional. Semakin tinggi leverage, semakin besar ketergantungan pada pendanaan eksternal dan kewajiban keuangan perusahaan (Rong dkk., 2026). Dalam perspektif investor, *leverage* dapat memberikan sinyal mengenai tingkat risiko dan struktur pendanaan perusahaan (Salsabillah dkk., 2025). Penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang berbeda, di mana Alfi & Suwaidi (2023) serta Irawan dkk. (2022) menemukan bahwa *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian Bahri dkk. (2022) dan Ilham dkk. (2022) menyatakan bahwa *leverage* tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pertumbuhan penjualan (*sales growth*) merupakan salah satu faktor yang memengaruhi nilai perusahaan dalam penelitian ini. Pertumbuhan penjualan mencerminkan kemampuan perusahaan dalam meningkatkan volume penjualan dari periode ke periode, yang menunjukkan keberhasilan strategi operasional dan pemasaran yang diterapkan (Khoeriyah, 2020). Peningkatan pertumbuhan penjualan memberikan sinyal positif kepada investor mengenai prospek perusahaan di masa depan, sesuai dengan teori sinyal, sehingga dapat meningkatkan minat investasi (Arianti, 2022). Semakin tinggi tingkat pertumbuhan penjualan, semakin besar potensi peningkatan nilai perusahaan, yang tercermin melalui kenaikan harga saham (Elisa & Amanah, 2021). Hasil penelitian terdahulu menunjukkan temuan

yang beragam, di mana Angraini & Agustiningih (2022), Fajriah dkk. (2022), serta Iswanti dkk. (2020) menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sementara Setiawan & Venona (2023), Arianti (2022), serta Apriliyanti dkk. (2019) menemukan bahwa pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Pertumbuhan perusahaan yang diukur melalui pertumbuhan aset mencerminkan kemampuan perusahaan mengembangkan usahanya secara berkelanjutan. Pertumbuhan aset yang positif menjadi sinyal prospek usaha yang baik dan potensi peningkatan nilai perusahaan di masa depan (Melolo, 2023). Sa'diyah & Hariyono (2022) menyatakan bahwa perusahaan dengan pertumbuhan aset yang tinggi cenderung lebih mudah menarik minat investor karena memiliki kemampuan menghasilkan laba yang dapat digunakan untuk memperbesar aset. Temuan ini sejalan dengan penelitian (N. L. P. S. Dewi & Novitasari, 2021; Ramdhonah dkk., 2019a) yang membuktikan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun demikian, hasil tersebut tidak konsisten dengan penelitian (Dang dkk., 2019; Ningsih & Cahyono, 2023; Yusmaniarti dkk., 2021) yang menyimpulkan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Menurut Tandelilin (2010), Prospek perusahaan dipengaruhi oleh kondisi ekonomi makro, sehingga faktor seperti inflasi dan nilai tukar perlu diperhatikan. Fluktuasi kedua indikator tersebut dapat memengaruhi aktivitas operasional perusahaan dan pada akhirnya berdampak pada nilai perusahaan (Samudra &

Widyawati, 2018). Pergerakan kurs dapat memengaruhi inflasi melalui perubahan harga barang impor. Kondisi ini berdampak pada biaya operasional dan kemampuan perusahaan menciptakan nilai, sehingga memengaruhi nilai perusahaan (Diana dkk., 2023). Kondisi tersebut menunjukkan bahwa inflasi dan nilai tukar memiliki potensi risiko yang dapat memengaruhi nilai perusahaan. Penelitian Prasitadewi & Putra (2020), menemukan bahwa inflasi dan nilai tukar berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan ada juga penelitian dari Devi & Cipta (2024) serta Zuhro & Irsad (2022) menemukan bahwa inflasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun demikian, hasil penelitian lain oleh Samudra & Widyawati (2018) menemukan bahwa inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan nilai tukar berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan ada juga penelitian dari Hendayana & Riyanti (2019) serta Pujiati & Hadiani (2020) menunjukkan bahwa inflasi tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan adanya fenomena gap dan ketidakkonsistenan hasil penelitian terdahulu (*research gap*), penelitian ini menjadi relevan untuk dilakukan. Sejumlah penelitian sebelumnya menggunakan variabel yang serupa, namun menunjukkan hasil yang berbeda terkait pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk mengisi kesenjangan tersebut dengan menggunakan sampel perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) selama periode 2020–2024. Pemilihan sektor *Consumer Non-Cyclicals* didasarkan pada karakteristik sektor yang memiliki stabilitas dan

potensi ekonomi yang relatif kuat, serta tingkat penurunan yang lebih rendah dibandingkan sektor lain pada awal tahun 2021. Selain itu, sektor ini berfokus pada penyediaan produk dan jasa kebutuhan pokok, sehingga cenderung lebih tahan terhadap fluktuasi ekonomi. Oleh karena itu peneliti mengangkat judul “**Analisis Faktor Internal Dan Eksternal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Yang Terdaftar Di Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) Tahun 2020 - 2024)**” dimana faktor internal ini meliputi kinerja keuangan seperti Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Pertumbuhan penjualan, pertumbuhan perusahaan dan faktor eksternal meliputi keadaan di eksternal perusahaan seperti inflasi dan nilai tukar atau kurs mata uang. Dengan demikian, penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan pada sektor *Consumer Non-Cyclicals* di Indonesia.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang yang telah dikemukakan, maka permasalahan yang akan dianalisis dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas sebagai faktor internal berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah likuiditas sebagai faktor internal berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

3. Apakah *leverage* sebagai faktor internal berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah pertumbuhan penjualan sebagai faktor internal berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
5. Apakah pertumbuhan perusahaan sebagai faktor internal berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
6. Apakah nilai tukar sebagai faktor eksternal berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
7. Apakah inflasi sebagai faktor eksternal berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah diuraikan sebelumnya, penelitian ini bertujuan untuk:

1. Untuk menguji pengaruh profitabilitas sebagai faktor internal terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk menguji pengaruh likuiditas sebagai faktor internal terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk menguji pengaruh *leverage* sebagai faktor internal terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk menguji pengaruh pertumbuhan penjualan sebagai faktor internal terhadap nilai perusahaan.

5. Untuk menguji pengaruh pertumbuhan perusahaan sebagai faktor internal terhadap nilai perusahaan
6. Untuk menguji pengaruh nilai tukar sebagai faktor eksternal terhadap nilai perusahaan.
7. Untuk menguji pengaruh inflasi sebagai faktor eksternal terhadap nilai perusahaan.

D. Manfaat penelitian

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi akademis berupa informasi ilmiah mengenai pengaruh faktor internal dan faktor eksternal terhadap nilai perusahaan pada sektor *Consumer Non-Cyclicals* selama periode 2020–2024. Selain itu, hasil penelitian ini diharapkan dapat memperkaya khazanah keilmuan serta menjadi bahan referensi bagi penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan nilai perusahaan.

2. Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan rekomendasi praktis bagi tiga pemangku kepentingan utama, antara lain:

a. Bagi Akademik

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan wawasan dan pengetahuan bagi peneliti maupun mahasiswa yang berminat mengkaji pengaruh factor internal dan eksternal terhadap nilai perusahaan, serta

menjadi referensi akademik yang relevan untuk pengembangan penelitian selanjutnya.

b. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber referensi dan bahan pertimbangan bagi manajemen perusahaan dalam pengambilan kebijakan, khususnya yang berkaitan dengan pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan serta penyajian laporan keuangan

E. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan skripsi ini disusun untuk memberikan gambaran mengenai susunan dan alur pembahasan penelitian secara keseluruhan. Skripsi ini terdiri atas lima bab yang saling berkaitan, sehingga setiap bab memiliki fungsi dan peran yang mendukung penyelesaian penelitian. Adapun sistematika penulisan skripsi ini adalah sebagai berikut:

BAB I: PENDAHULUAN

Bab ini berfokus pada pengantar penelitian yang bertujuan untuk memberikan gambaran awal mengenai topik yang diteliti. Pada bab ini dibahas latar belakang penelitian yang menjelaskan fenomena dan alasan pentingnya penelitian dilakukan. Selanjutnya dirumuskan permasalahan penelitian sebagai dasar dalam penentuan fokus kajian. Bab ini juga memuat tujuan penelitian yang ingin dicapai, manfaat penelitian baik secara teoritis maupun praktis, serta

sistematika penulisan yang menjelaskan susunan pembahasan dalam setiap bab pada skripsi ini.

BAB II: LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

menyajikan landasan teori yang relevan dengan variabel dan topik penelitian sebagai dasar konseptual dalam pelaksanaan penelitian. Pembahasan pada bab ini mencakup teori-teori utama, hasil penelitian terdahulu yang berkaitan, serta definisi dan konsep operasional variabel penelitian. Selain itu, pada bab ini juga disusun hipotesis penelitian yang dikembangkan berdasarkan kajian teori dan penelitian sebelumnya, serta disertai dengan model atau kerangka pemikiran penelitian yang menggambarkan hubungan antarvariabel yang diteliti.

BAB III: METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan metode penelitian yang digunakan sebagai pedoman dalam pelaksanaan penelitian. Pembahasan dalam bab ini meliputi pendekatan dan jenis penelitian, objek dan subjek penelitian, sumber dan jenis data, teknik pengumpulan data, serta metode analisis data yang digunakan. Selain itu, dijelaskan pula variabel penelitian beserta definisi operasionalnya, teknik pengukuran, serta prosedur pengujian hipotesis untuk menjawab rumusan masalah penelitian.

BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini memaparkan hasil penelitian yang diperoleh berdasarkan data yang telah dikumpulkan dan dianalisis. Bab ini diawali dengan deskripsi umum mengenai objek penelitian dan karakteristik responden. Selanjutnya disajikan hasil analisis data dan pengujian hipotesis secara sistematis. Pembahasan dilakukan secara mendalam dengan mengaitkan hasil penelitian dengan teori dan penelitian terdahulu, serta menjelaskan implikasi temuan penelitian baik secara teoritis maupun praktis.

BAB V: PENUTUP

Bab ini merupakan bagian akhir dari skripsi yang berisi kesimpulan yang diperoleh berdasarkan hasil penelitian. Kesimpulan disusun untuk menjawab rumusan masalah dan mencapai tujuan penelitian yang telah ditetapkan. Selain itu, bab ini juga memuat saran yang diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak terkait serta menjadi bahan pertimbangan bagi penelitian selanjutnya.

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan

Setelah analisis menggunakan regresi data panel dengan Eviews 10, diperoleh model terbaik yaitu *Random Effect Model* (REM) berdasarkan uji Chow, Hausman, dan LM. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Profitabilitas (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan karena kemampuan perusahaan menghasilkan laba dari asetnya meningkatkan kepercayaan investor. Likuiditas (CR) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, yang menunjukkan bahwa likuiditas bukan faktor utama dalam penilaian investor. *Leverage* (DER) berpengaruh positif dan signifikan karena penggunaan utang yang optimal dapat meningkatkan return perusahaan, meskipun juga disertai risiko. Pertumbuhan penjualan (GS) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, karena peningkatan penjualan tidak selalu diikuti kenaikan laba. Pertumbuhan aset (GA) juga tidak berpengaruh signifikan karena penambahan aset belum tentu meningkatkan efisiensi dan kinerja perusahaan. Inflasi (INF) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan karena perusahaan mampu menyesuaikan kondisi melalui strategi operasional seperti penyesuaian harga dan efisiensi biaya. Sementara itu, nilai tukar (NT) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, yang menunjukkan bahwa pelemahan kurs dapat meningkatkan biaya dan risiko sehingga menurunkan persepsi investor terhadap perusahaan.

B. Implikasi

1. Secara Teoritis

Secara teoritis, penelitian ini mendukung signaling theory bahwa informasi perusahaan menjadi sinyal bagi investor dalam keputusan investasi. Hasilnya menunjukkan profitabilitas, *leverage*, dan nilai tukar memengaruhi nilai perusahaan, sedangkan beberapa variabel lain tidak signifikan, sehingga tidak semua informasi langsung direspons pasar dan memperkaya literatur nilai perusahaan.

2. Secara Praktis

Secara praktis, penelitian ini bermanfaat bagi investor dan manajemen. Investor perlu mempertimbangkan profitabilitas, *leverage*, dan nilai tukar dalam investasi, sedangkan manajemen harus meningkatkan kinerja keuangan, menjaga struktur modal, dan mengantisipasi fluktuasi nilai tukar untuk meningkatkan nilai perusahaan.

C. Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan, antara lain:

1. Variabel penelitian masih terbatas, sehingga belum mampu menjelaskan seluruh faktor yang memengaruhi nilai perusahaan.
2. Objek penelitian hanya pada perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclicals* ISSI periode 2020–2024, sehingga hasil penelitian belum dapat digeneralisasikan secara luas.

3. Penelitian ini hanya menggunakan data sekunder kuantitatif, sehingga belum mencakup faktor kualitatif seperti kebijakan manajemen dan sentimen pasar.

D. Saran

1. Bagi investor

Investor disarankan untuk mempertimbangkan profitabilitas, *leverage*, dan nilai tukar dalam pengambilan keputusan investasi serta memperhatikan risiko yang timbul akibat fluktuasi kondisi ekonomi.

2. Bagi manajemen perusahaan

Manajemen perusahaan diharapkan meningkatkan kinerja keuangan terutama profitabilitas, mengelola struktur modal secara optimal, serta mengendalikan risiko keuangan. Perusahaan juga perlu mengantisipasi fluktuasi nilai tukar melalui hedging dan efisiensi operasional agar kinerja tetap stabil.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Peneliti selanjutnya disarankan menambahkan variabel lain yang relevan seperti ukuran perusahaan, kebijakan dividen, dan corporate governance, serta faktor eksternal lainnya. Selain itu, penelitian dapat diperluas ke sektor berbeda dan periode yang lebih panjang agar hasilnya lebih komprehensif dan dapat digeneralisasikan.

DAFTAR PUSTAKA

- Aditya, I., Hasanah, N., Mardi, & Armeliza, D. (2021). Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia. *Jurnal Wahana Akuntansi*, 16(2), 124–152. <https://doi.org/10.21009/wahana.16.021>
- Ahmad, E., & Verdika, R. (2023). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas: Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar pada BEI Periode 2016 - 2020. *J-AKSI : Jurnal Akuntansi Dan Sistem Informasi*, 4(1), 77–88. <https://doi.org/10.31949/jaksi.v4i1.3734>
- Akbar, Z. F., Nusa, I. B. S., & Iriyadi, . (2022). The Influence of Profitability and Liquidity on Firm Value (Case Study on a Non-financial Company Indexed ESG Quality 45 IDX-Kehati on the Indonesia Stock Exchange 2017-2020). *Asian Journal of Economics, Business and Accounting*, 132–142. <https://doi.org/10.9734/ajeba/2022/v22i2230717>
- Al Fatah, R. S., Rizki, A., & Masjkur, M. (2022). Pengelompokan Emiten Saham Consumer non Cyclical Menggunakan Jarak Euclidean dan Dynamic Time Warping. *IPB University*. <http://repository.ipb.ac.id/handle/123456789/113683>
- Alfi, M. A. D. W., & Suwaidi, R. A. (2023). Analisis Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Cyclical Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal E-Bis*, 7(2), 647–658. <https://doi.org/10.37339/e-bis.v7i2.1313>

- Amirullah. (2015). *Populasi dan Sampel (Pemahaman, Jenis, dan Teknik)*. Bayumedia Publishing.
- Anggraini, C., & Agustiningasih, W. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*, 6(2), 494-512. <https://doi.org/https://doi.org/10.31955/mea.v6i2.2344>
- Apriantini, N. M., Widhiastuti, N. L. P., & Novitasari, N. L. G. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Kepemilikan Manajerial Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 4(2), 190-201.
- Apriliyanti, V., Hermi, H., & Herawaty, V. (2019). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Dan Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 6(2), 201–224. <https://doi.org/10.25105/jmat.v6i2.5558>
- Arianti, B. F. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal*, 5(1), 1. <https://doi.org/10.32662/gaj.v5i1.1845>
- As'ari, E., & Arifin, N. S. (2021). Pengaruh Inflasi Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015—2019. *KHOZANA: Journal of Islamic Economic and Banking*, 4(1), 1–19. <https://doi.org/https://doi.org/10.69604/g31sar59>

- Atiningsih, S., & Wahyuni, A. N. (2020). Pengaruh Firm Size, Sales Growth, Struktur Aset, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2012 – 2017). *Diponegoro Journal of Accounting*, 12(1), 47–68. <https://doi.org/10.33747/stiesmg.v12i1.396>
- Badan Pusat Statistik. (2023). *Ekonomi Indonesia Tahun 2022 Tumbuh 5,31 Persen* [Dataset]. <https://www.bps.go.id/id/pressrelease/2023/02/06/1997/ekonomi-indonesia-tahun-2022-tumbuh-5-31-persen.html>.
- Bahri, A. S., Saefullah, K., & Anwar, M. (2022). The Effect Of Firm Size And Leverage On Financial Performance And Their Impact On Firm Value In Food And Beverage Sector Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange. *Journal of Business Studies and Management Review (JBSMR)*, 5(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.22437/jbsmr.v5i2.18149>
- Baltagi, B. H. (2005). *Econometrics Analysis of Panel Data (3rd ed)*. John Wiley & Sons Ltd.
- Bursa Efek Indonesia. (t.t.). Diambil 7 Januari 2026, dari <https://www.idx.co.id/id/produk/saham/>
- Chau, F., Deesomsak, R., & Koutmos, D. (2016). Does investor sentiment really matter? *International Review of Financial Analysis*, 48, 221–232. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2016.10.003>

- Clarinda, L. C., Susanto, L., & Dewi, S. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 5(1), 96–105. <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i1.22173>
- Damayanti, N. M. E., & Darmayanti, N. P. A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Transportasi Dan Logistik Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Transportasi Dan Logistik. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(8), 1462. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2022.v11.i08.p02>
- Dang, H. N., Vu, V. T. T., Ngo, X. T., & Hoang, H. T. V. (2019). Study the Impact of Growth, Firm Size, Capital Structure, and Profitability on Enterprise Value: Evidence of Enterprises in Vietnam. *Journal of Corporate Accounting & Finance*, 30(1), 144–160. <https://doi.org/10.1002/jcaf.22371>
- Deng, X., De Groote, S., & Kevin Li, C. (2024). Dividend signalling and investor protection: An international comparison. *Journal of Contemporary Accounting & Economics*, 20(3), 100441. <https://doi.org/10.1016/j.jcae.2024.100441>
- Devi, P. R. D. A., & Cipta, W. (2024). Pengaruh Inflasi Dan Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 6(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.23887/pjmb.v6i2.45899>

- Dewi, F. M., & Sembiring, F. M. (2022). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Assets, Return On Equity, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *Portofolio: Jurnal Ekonomi, Bisnis, Manajemen, dan Akuntansi*, 19(1), 1–19. <https://doi.org/10.54783/portofolio.v19i1.238>
- Dewi, G. K., & Basyir, A. (2025). Financial Ratio Approach to Analyze Financial Performance: Comparison Before and After Merger. *Journal of Business and Economics Research (JBE)*, 6(1), 53–62. <https://doi.org/10.47065/jbe.v6i1.5440>
- Dewi, L. S., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6099. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i10.p12>
- Dewi, N. L. P. S., & Novitasari, N. L. G. (2021). Effect of Return on Assets and Company Growth on Company Value (A Case Study of Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange). *International Journal of Accounting & Finance in Asia Pasific*, 4(2), 1–11. <https://doi.org/10.32535/ijafap.v4i2.1111>
- Diana, A., Hermawan, D., & Pakpahan, R. (2023). Analisis Pengaruh Faktor Eksternal dan Internal Perusahaan Terhadap Harga Saham Syariah pada Sektor Barang Konsumen Primer. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 3(3), 579–591. <https://doi.org/10.35313/jaief.v3i3.5492>

- Elisa, S. N., & Amanah, L. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan , Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, *10*(7), 1–20.
- Fadillah, A., Tiara, S., & Elviani, S. (2021a). Tinjauan Teoritis Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, *9*(3), 531–534. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v9i3.941>
- Fadillah, A., Tiara, S., & Elviani, S. (2021b). Tinjauan Teoritis Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, *9*(3), 531–534. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v9i3.941>
- Fahmi, A. (2019). Pengaruh capital inflow, inflasi, suku bunga, ekspor, dan impor terhadap nilai tukar rupiah. *KINERJA*, *16*(1), 40–50. <https://doi.org/https://doi.org/10.30872/jkin.v16i1.5023>
- 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/https://doi.org/10.38043/jimb.v7i1.3218>
- Febriyanto, F. C. (2018). The Effect Of Leverage, Sales Growth And Liquidity To The Firm Value Of Real Estate And Property Sector In Indonesia Stock Exchange. *EAJ (Economic and Accounting Journal)*, *1*(3), 198–205. <https://doi.org/10.32493/eaj.v1i3.y2018.p198-205>
- Ferli, O., Wijaya, E., Efrita, A. P., Rajagukguk, D. S., & Puspitasari, D. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai

- Perusahaan Lq 45 Yang Dimoderasi Dengan Exchange Rate. *JAProf: Jurnal Administrasi Profesional*, 6(1), 12–28. <https://doi.org/10.32722/jap.v6i1.7590>
- Firdaus, I. (2020). The Effect Of DER, TATO, ROA And Share Price To PBV (Studies On The Food And Beverage Industry On The Indonesia Stock Exchange Period Of 2012-2018). *Dinasti International Journal of Digital Business Management*, 1(2), 210–223. <https://doi.org/10.31933/dijdbm.v1i2.153>
- Firdhausy, Z. B., Pujiastuti, A., & Mila, S. (2025). Determinants of Firm Value in Indonesia's Consumer Cyclical Sector: A Signalling Theory Approach. *Journal of Organizational Behavior*, 1(1), 44–57.
- Ghozali. (2006). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. N. (2009). *Dasar-Dasar Ekonometrika (Terjemahan)*. Salemba Empat.
- Habsari, V. N., & Susilo, D. E. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2022). *Jurnal Ilmiah Global Education*, 5(2), 1833–1843. <https://doi.org/10.55681/jige.v5i2.2844>
- Ham, C. G., Kaplan, Z. R., & Leary, M. T. (2020). Do dividends convey information about future earnings? *Journal of Financial Economics*, 136(2), 547–570. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2019.10.006>
- Harahap, R. A., Usman, A., Naz'aina, & Nurhasanah. (2024). Pengaruh Risk Minimization, Leverage, Profitabilitas Dan Kepemilikan Saham Publik

- Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2019-2021. *Jurnal Akuntansi* *Malikussaleh*, 3(1).
<https://doi.org/10.29103/jam.v%25vi%25i.10866>
- Hasanah, N. (2022). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Pertumbuhan Perusahaan, Keputusan Investasi, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food And Beverege Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2018-2021). *Jurnal Bina Akuntansi*, 10(1), 1–11. <https://doi.org/10.52859/jba.v10i1.271>
- Hendayana, Y., & Riyanti, N. (2019). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *KINERJA Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 2(1), 36–48. <https://doi.org/https://doi.org/10.34005/kinerja.v2i02.795>
- Hidayat, R. (2024). Determinasi Nilai Perusahaan Berdasarkan Keputusan Investasi, Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 3(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.59086/jak.v3i2.637>
- IdnFinancials.com. (2022). Laba Unilever Indonesia anjlok 19,6% jadi Rp5,76 triliun pada 2021. Dalam *Labanya Unilever Indonesia anjlok 19,6% jadi Rp5,76 triliun pada 2021*. <https://www.idnfinancials.com/archive/id/news/42168/The-profit-of-Unilever-Indonesia-slipped-196-to-IDR-576-trillion-in-2021>
- Ilham, R. N., Irawati, H., Nurhasanah, N., Inuzula, L., Sinta, I., & Saputra, J. (2022). Relationship of Working Capital Management and Leverage on Firm Value:

- An Evidence from the Indonesia Stock Exchange. *Journal of Madani Society*, 1(2), 64–71. <https://doi.org/10.56225/jmsc.v1i2.129>
- Indrasetianingsih, A., & Wasik, T. K. (2020). Model Regresi Data Panel Untuk Mengetahui Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Kemiskinan Di Pulau Madura. *Jurnal Gaussian*, 9(3), 355–363. <https://doi.org/https://doi.org/10.14710/j.gauss.9.3.355-363>
- Investing.com Indonesia. (2026). *Indonesia SE Consumer Non-Cyclicals (JKNONCYC)* (Indonesia SE Consumer Non-Cyclicals (JKNONCYC)) [Dataset]. <https://id.investing.com/indices/indonesia-se-consumer-noncyclicals-historical-data>
- Irawan, A., Setiawan, S., & Andini, R. D. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ45. *JPEKA: Jurnal Pendidikan Ekonomi, Manajemen dan Keuangan*, 6(1), 1–14. <https://doi.org/10.26740/jpeka.v6n1.p1-14>
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal AKTUAL*, 17(1), 66–81. <https://doi.org/10.47232/aktual.v17i1.34>
- Iryanto, M., Abubakar, A., & Inat, F. (2023). Konsep Pengendalian Inflasi dalam Perspektif Al-Qur'an. *AL QUDS : Jurnal Studi Alquran dan Hadis*, 7(2), 308. <https://doi.org/10.29240/alquds.v7i1.5416>
- Iskandar, S. (2004). *Sistem dan Kebijakan Nilai Tukar*. PPSK Bank Indonesia. <https://simpus.uui.ac.id/ddc/?b=I&ddc=3&j=BK&l=310&n=007614>

- Isnawati, F. N., & Widjanti, K. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis*, 12(1), 71. <https://doi.org/10.26623/jreb.v12i1.1528>
- Iswanti, A. M., Ani, H. N., Si, M., & Nataliawati, R. (2020). The Influence of Profitability and Sales Growth on Company Value with Company Size as Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020). *Jurnal Media Komunikasi Ilmu Ekonomi*.
- Janitra, P. V. V., & Sedana, I. B. P. (2021). The Effect Of Growth Opportunity, Firm Size, And Debt Policy On Firm Value Mediated By Profitability In Real Estate And Property Sector Companies On The Indonesia Stock Exchange. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 119(11), 41–54. <https://doi.org/10.18551/rjoas.2021-11.05>
- Kabarbursa.com. (2024). Jumlah Investor Syariah di RI Melonjak dalam Lima Tahun Terakhir. Dalam *Jumlah Investor Syariah di RI Melonjak dalam Lima Tahun Terakhir*. Kabarbursa.com. <https://www.kabarbursa.com/syariah/jumlah-investor-syariah-di-ri-melonjak-dalam-lima-tahun-terakhir>
- Kalbuana, N. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage Dan Nilai Perusahaan Terhadap Tax Avoidance Kasus Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII). *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan (JIMAT)*, 12(2), 190–202. <https://doi.org/10.36694/jimat.v12i2.340>

- Kamal, M., Kasmawati, Rodi, Thamrin, H., & Iskandar. (2021). Pengaruh Tingkat Inflasi Dan Nilai Tukar (Kurs) Rupiah Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi). *Jurnal Tabarru': Islamic Banking and Finance*, 4(2), 521–531. [https://doi.org/10.25299/jtb.2021.vol4\(2\).8310](https://doi.org/10.25299/jtb.2021.vol4(2).8310)
- Karim, A. (2010). *Ekonomi Makro Islami*. Rajawali Pers. <https://www.rajagrafindo.co.id/produk/ekonomi-makro-islami>
- Kartika, W., & Meidiyustiani, R. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Aktivitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen*, 2(1), 149–158. <https://doi.org/10.55606/jupiman.v2i1.1282>
- Karya, D., & Syamri. (2016). *Makro Ekonomi: Pengantar untuk Manajemen*. PT Raja Grafindo Persada. <https://www.rajagrafindo.co.id/produk/makro-ekonomi-pengantar-untuk-manajemen>
- Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan* (Ed. I, Cet. 2, Cet. 1). Kencana Prenada Media Group.
- Khoeriyah, A. (2020). Pengaruh Size, Leverage, Sales Growth Dan IOS Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Komunikasi Ilmiah Akuntansi dan Perpajakan*, 13(1), 96. <https://doi.org/https://doi.org/10.22441/profita.2020.v13.01.008>
- Kim, J. S., Ryu, D., & Seo, S. W. (2014). Investor sentiment and return predictability of disagreement. *Journal of Banking & Finance*, 42, 166–178. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2014.01.017>
- Kosmaryati, K., Handayani, C. A., Isfahani, R. N., & Widodo, E. (2019). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kriminalitas di Indonesia Tahun 2011-2016 dengan

- Regresi Data Panel. *Indonesian Journal of Applied Statistics*, 2(1), 10.
<https://doi.org/10.13057/ijas.v2i1.27932>
- Krisnando. (2019). Pengaruh Return on Asset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan. *Jurnal STEI Ekonomi*, 28(02).
<https://garuda.kemdiktisaintek.go.id/documents/detail/1288281>
- Krukowski, K. A., Pollack, J. M., & Rutherford, M. W. (2023). Winning the opportunity to pitch: Piquing startup investors' interest by sending the right signals in executive summaries. *Business Horizons*, 66(1), 75–86.
<https://doi.org/10.1016/j.bushor.2022.03.001>
- Kuhuni.com. (2021). Laba Bersih ULTJ / Ultrajaya Kuartal I/2021 Turun 7,39 Persen. Dalam *Laba Bersih ULTJ / Ultrajaya Kuartal I/2021 Turun 7,39 Persen*.
<https://www.kuhuni.com/2021/05/laba-bersih-ultj-ultrajaya-kuartal-1-2021-turun-7-persen.html>
- Kusumawati, V. C., Robiyanto, R., & Harijono, H. (2021). Profitability and Dividend Policy Affects Firm Value in The Infrastructure, Utility and Transportation Sector. *International Journal of Social Science and Business*, 5(1).
<https://doi.org/10.23887/ijssb.v5i1.29822>
- Lestari, S., & Sihono, A. (2023). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 6(11), 9009–9017.

- Martha, L., Sogiroh, N. U., Magdalena, M., Susanti, F., & Syafitri, Y. (2018). Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Benefita*, 3(2), 227. <https://doi.org/10.22216/jbe.v3i2.3493>
- Masfiroh, S. I., & Cahyadi, I. J. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Non Keuangan. *E-Jurnal Akuntansi TSM*, 2(3), 27–38. <https://doi.org/https://doi.org/10.34208/ejatsm.v2i3.1640>.
- Maulana, A., & Wati, L. N. (2020). Pengaruh Koneksi Politik Dan Struktur Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 8(1), 1–12. <https://doi.org/10.37932/ja.v8i1.59>
- Maverick, J. B. (2024). Should Companies Always Have High Liquidity? Dalam *Should Companies Always Have High Liquidity?* proinvestnews.com. <https://proinvestnews.com/2024/11/04/should-companies-always-have-high-liquidity>
- Meilinda, V., & Destriana, N. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Non Keuangan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 8(1), 39–48. <https://doi.org/10.34208/jba.v21i1a-1.707>
- Melolo, Y. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan (Studi Industri Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021). *Makassae: Universitas Hasanuddin*.
- Momsmoney.id. (2026). Mirae Asset Sekuritas: Konsumsi Rumah Tangga Makin Defensif, Ini Sektor yang Menarik. Dalam *Mirae Asset Sekuritas: Konsumsi*

Rumah Tangga Makin Defensif, Ini Sektor yang Menarik.

https://momsmoney.kontan.co.id/news/mirae-asset-sekuritas-konsumsi-rumah-tangga-makin-defensif-ini-sektor-yang-menarik?utm_source=chatgpt.com

Mubyarto, N. (2020). The Influence of Profitability on Firm Value with Capital Structure as The Mediator. *Jurnal Economia*, 16(2), 184–199.

<https://doi.org/10.21831/economia.v16i2.30405>

Mujino, A., & Wijaya, W. (2021). The Effect Of Dividend Policy, Debt Policy, Profitability, Asset Structure, And Company Size On The Value Of Manufacturing Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange 2013-2019. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*,

5(2), 48–62.

<https://doi.org/https://doi.org/10.29040/ijebar.v5i2.1565>

Mulyani, R. (2020). Inflasi dan Cara Mengatasinya dalam Islam. *Lisyabab : Jurnal Studi Islam dan Sosial*, 1(2), 267–278.

<https://doi.org/10.58326/jurnallisyabab.v1i2.47>

Mursalim, M., . N. A., & . A. S. (2015). Financial Decision, Innovation, Profitability and Company Value: Study on Manufacturing Company Listed in Indonesian Stock Exchange. *Information Management and Business Review*, 7(2), 72–78.

<https://doi.org/10.22610/imbr.v7i2.1141>

- Nadhifah, H., & Mildawati, T. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9(6), 1–17.
- Napitupulu, R. B., Simanjuntak, T. P., Hutabarat, L., Damanik, H., Harianja, H., Sirait, R. T. M., & Tobing, C. E. R. L. (2021). *Business research: Techniques and data analysis with SPSS-STATA-EVIEWS* (1 ed.). Madenatera.
- Nawindra, I., & Wijayanto, A. (2020). The Influence of Macroeconomic Variables on The Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) for The 2013-2019 Period. *Management Analysis Journal*, 9(4), 402–412. <https://doi.org/10.15294/maj.v9i4.41875>
- Ningsih, N. R. J., & Cahyono, Y. T. (2023). Effect of Firm Size, Profitability, and Firm Growth on Firm Value. *The International Journal of Business Management and Technology*, 7(1), 177–184.
- Nisrinasari, Romli, H., & Tripermata, L. (2025). Dampak Volatilitas, Perspektif Return dan Preferensi Risiko Terhadap Keputusan Investasi Saham dan Cryptocurrency Pada Kalangan Milenial di Kota Palembang. *JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi)*, 11(3), 1489–1495. <https://doi.org/10.35870/jemsi.v11i3.4144>
- Noveriyanto, B., & Yorinda, I. A. (2021). Evaluasi Keputusan Pembelian Saham Saat Ipo Pada Tahun 2014- 2015 Dengan Menggunakan Discounted Cash Flow. *Prosiding Seminar Nasional & Call for Paper STIE AAS*, 4(1), 244–253.

- Nugraha, A. R. P., & Asyik, N. F. (2021). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(8), 1–25.
- Nugraha, E. S., & Sulasmiyati, S. (2017). Analisis Nilai Intrinsik Saham Dengan Relative Valuation Techniques (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013—2016). *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 52(1), 106–113.
- Nugraheni, P., & Risman, A. (2025). Determinants of Firm Value: Commodity Prices, Exchange Rates, Inflation, and Business Risk as Intervening Variable. *International Journal of Indonesian Business Review*, 4(1), 76–87.
<https://doi.org/10.54099/ijibr.v4i1.1134>
- Nugroho, A. P., Rinofah, R., & Kusumawardhani, R. (2023). Pengaruh Intellectual Capital dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perbankan Yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2021). *Jurnal Istiqro*, 9(2), 116–130.
<https://doi.org/10.30739/istiqro.v9i2.1849>
- Nurchalisha, S. N., & Sulistyowati, S. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Sultan Agung*, 4(1), 50–66.
- Nursalim, A. B., Rate, P. V., & Baramuli, D. N. (2021). The Influence Of Inflation, Profitability, Solvability And The Ratio Of Activityto Company Value In The Manufacturing Sector Period 2015-2018. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen,*

Bisnis dan Akuntansi, 9(4), 559–571.

<https://doi.org/https://doi.org/10.35794/emba.v9i4.36403>

Otoritas Jasa Keuangan. (2024). *Fact Book Pasar Modal, Keuangan Derivatif, dan Bursa Karbon (PMDK) 2024*. Jakarta.

Pamungkas, B., Asrifah, G. C., Nurhayati, N. S., Miftahuddin, A., & Yoga, P. (2024).

The Effect of Profitability and Liquidity on Firm Value with Capital Structure as a Moderating Variable. *Atestasi : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 7(1), 763–776.

<https://doi.org/10.57178/atestasi.v7i1.940>

Patiran, C. L. (2021). Pengaruh Karakteristik Perusahaan Dan Atribut Dewan

Komisaris Terhadap Kebijakan Dividen Kas. *PARSIMONIA: Jurnal Akuntansi, Manajemen, dan Bisnis*, 8(2), 106–117.

Prasetyo, A. H. (2011). *Manajemen Keuangan Bagi Manajer NonKeuangan*. PPM.

Prasitadewi, M. S., & Putra, I. N. W. A. (2020). Pengaruh Faktor Internal dan Faktor

Eksternal Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(6), 1397.

<https://doi.org/10.24843/EJA.2020.v30.i06.p05>

Pratama, A. P., & Ginting, A. L. (2024). Inflasi Dan Suku Bunga Terhadap Minat

Investasi Saham Gen Z. *Jurnal Rumpun Manajemen dan Ekonomi*, 1(3), 339–

351. <https://doi.org/DOI:%20https://doi.org/10.61722/jrme.v1i3.1677>

Priyatama, T., & Pratini, E. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas,

dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada

Perusahaan Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi yang Terdaftar di Bursa

- Efek Indonesia Periode 2015-2018). *Eksis: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 12(1), 100. <https://doi.org/10.33087/eksis.v12i1.242>
- Pujiastuti, A., Sukarsono, F. M., Nugraha, J., & Ramadhani, B. Y. A. (2025). Faktor-Faktor Penentu Nilai Perusahaan dalam Perspektif Teori Sinyal. *Pajak dan Manajemen Keuangan*, 2(3), 95–105. <https://doi.org/10.61132/pajamkeu.v2i3.1329>
- Pujiati, A., & Hadiani, F. (2020). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Inflasi dan Nilai Tukar terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 1(1), 160–170. <https://doi.org/10.35313/jaief.v1i1.2400>
- Purba, I. R., & Mahendra, A. (2022). Pengaruh Working Capital Turnover (Wct), Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der), Dan Return On Asset (Roa) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, 8(1), 61–76. <https://doi.org/10.54367/jrak.v8i1.1675>
- Putri, B. L., & Hidayat, I. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Keputusan Investasi, Dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 9(9). <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/3523>
- Qoyum, A., Berakon, I., & Al-Hashfi, R. U. (2021). *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis Islam “Teori dan Aplikasi.”* RajaGrafindo.

<https://scholar.google.com/scholar?cluster=12211148153812140603&hl=en&oi=scholar>

- Rahmadeni, & Yonesta, E. (2016). Analisis Regresi Data Panel Pada Pemodelan Produksi Panen Kelapa Sawit Di Kebun Sawit Plasma Kampung Buatan Baru. *Jurnal Sains Matematika dan Statistika*, 2(1).
<https://doi.org/http://dx.doi.org/10.24014/jsms.v2i1.3094>
- Ramadhani, L., & Patimah, S. (2022). Analysis Of Liquidity Ratio And Profitability Ratio In Assessing Financial Performance Of Pt. Indal Aluminium Industry, Tbk. *Jurnal Ekonomi*, 11(03), 1403–1410.
- Ramadhanti, S. (2023). Pengaruh pertumbuhan penjualan, struktur aset, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Manajemen Update*.
<https://jurnal.untan.ac.id/index.php/ejmfe/article/view/63160>
- Ramadhan, M. (2021). *Metode Penelitian*. Cipta Media Nusantara.
https://books.google.co.id/books?id=Ntw_EAAAQBAJ&printsec=copyright&#v=onepage&q&f=false
- Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019a). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017). *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 7(1), 67–82. <https://doi.org/10.17509/jrak.v7i1.15117>
- Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019b). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai

- Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017). *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 7(1), 67–82. <https://doi.org/10.17509/jrak.v7i1.15117>
- Republika.co.id. (2024). Kinerja Saham Modal Syariah Naik Tipis pada 2024, Market Cap Capai Rp 6.759 Triliun. Dalam *Kinerja Saham Modal Syariah Naik Tipis pada 2024, Market Cap Capai Rp 6.759 Triliun*. Republika.co.id. <https://sharia.republika.co.id/berita/sparxx502/kinerja-saham-modal-syariah-naik-tipis-pada-2024-market-cap-capai-rp-6759-triliun>
- Ridwan, A., Syaparuddin, S., & Mustika, C. (2017). Pengaruh sumber pembiayaan desentralisasi fiskal terhadap Produk Domestik Regional Bruto dan tingkat kemiskinan (Studi di kabupaten-Kota di Provinsi Jambi). *Jurnal Paradigma Ekonomika*, 12(2), 87–99. <https://doi.org/10.22437/paradigma.v12i2.3944>
- Rong, Y., Li, L., Li, Y., Tian, C., & Xu, F. (2026). Controlling shareholders' portfolio composition and firm leverage. *International Review of Economics & Finance*, 105, 104806. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2025.104806>
- Rosid, A., Bahiroh, E., & Vedrikho, R. (2022). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Manajemen Retail Indonesia (JMARI)*, 3(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.33050/jmari.v3i1.2165>
- Rosihana, A. D. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (studi pada sector industry barang consumer primer tahun 2019-2021). *Lokawati :*

Jurnal Penelitian Manajemen dan Inovasi Riset, 1(4), 119–132.

<https://doi.org/10.61132/lokawati.v1i4.148>

Sa'diyah, C., & Hariyono, A. (2022). Struktur Modal, Ukuran Perusahaan,

Pertumbuhan Perusahaan dan Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan.

Maksimum: Media Akuntansi Universitas Muhammadiyah Semarang, 12(1),

27. <https://doi.org/10.26714/mki.12.1.2022.27-41>

Sa'id, M., & Cupian. (2024). Pengaruh Variabel Makroekonomi dan Rasio

Profitabilitas Terhadap Harga Saham di Sektor Industri Barang Konsumsi Pada

Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2018 – 2022. *Jurnal Ilmiah*

Ekonomi Islam, 10(2), 1271–1279.

<https://doi.org/https://doi.org/10.29040/jiei.v10i2.13048>

Salim, M. N., & Susilowati, R. (2020). The Effect Of Internal Factors On Capital

Structure And Its Impact On Firm Value: Empirical Evidence From The Food

And Beverages Industry Listed On Indonesian Stock Exchange 2013-2017.

International Journal of Engineering Technologies and Management Research,

6(7), 173–191. <https://doi.org/10.29121/ijetmr.v6.i7.2019.434>

Salsabillah, A., Gultom, S. A., Napitupulu, I. H., Safrida, E., & Nofianna, S. A. (2025).

Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai

Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek

Indonesia. *Jurnal Ilmiah Metansi (Manajemen dan Akuntansi)*, 8(2), 296–307.

<https://doi.org/10.57093/metansi.v8i2.410>

- Samudra, Y. P., & Widyawati, N. (2018). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Dan Kurs Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 7(8).
<https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/1522>
- Sangadji, N., Hermuningsih, S., & Rinofah, R. (2025). Profitability, Firm Size, and Liquidity as Determinants of Firm Value: Evidence from Indonesia's Textile and Garment Sector. *MAKSIMUM*, 15(1), 20.
<https://doi.org/10.26714/mki.15.1.2025.20-29>
- Segoro, W. (2021). Analisis Valuasi Harga Saham Dengan Price To Book Value (Pbv) Dan Discounted Cash Flow (Dcf) Pada Saham Indeks Lq45 Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2015 – 2019. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen Bisnis*, 1(3), 1–16.
<https://doi.org/https://doi.org/10.56127/jaman.v1i3.6>
- Sekretariat Kabinet Republik Indonesia. (2023). Ekonomi Indonesia Tahun 2022 Tumbuh 5,31 Persen. Dalam *Ekonomi Indonesia Tahun 2022 Tumbuh 5,31 Persen*. <https://setkab.go.id/ekonomi-indonesia-tahun-2022-capai-531-persen/>
- Setiawan, I. (2021). Pembiayaan Umkm, Kinerja Bank Syariah Dan Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Islamic Banking: Jurnal Pemikiran dan Pengembangan Perbankan Syariah*, 6(2), 263–278.
<https://doi.org/10.36908/isbank.v6i2.165>
- Setiawan, T., & Venona, V. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Untuk Saham Terindeks LQ 45. *Owner*, 7(2), 1137–1148. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1350>

- Setiawanta, Y., Utomo, D., Ghozali, I., & Jumanto, J. (2020). Financial Performance, Exchange Rate, and Firm Value: The Indonesian Public Companies Case. *Organizations and Markets in Emerging Economies*, 11(22), 348–366. <https://doi.org/10.15388/omee.2020.11.37>
- Setiawati, P. (2020). Pengaruh leverage dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervensi pada indeks BEI 30 yang tercantum di bursa efek indonesia. *Jurnal Manajemen Sains dan Organisasi*, 1(2), 124–138.
- Setiyowati, R., & Tjahjono, R. S. (2022). Likuiditas, Leverage, dan Pertumbuhan Entitas terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi TSM*, 2(4), 503–514. <https://doi.org/10.34208/ejatsm.v2i4.1819>
- Setyosari, P. (2016). *Metode Penelitian Pendidikan & Pengembangan*. (4 ed.). Prenada Media. <https://books.google.co.id/books?id=SnA-DwAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=id#v=onepage&q&f=false>
- Sholikhah, N. N., & Trisnawati, R. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2018-2020). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 11(1), 1191–1200.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–375. <https://doi.org/10.2307/1882010>

- Sugiyanto, A. N., & Alinsari, N. (2022). Profitabilitas dan Nilai Perusahaan: Peran Mediasi Kinerja Lingkungan. *AFRE (Accounting and Financial Review)*, 5(2), 207–213. <https://doi.org/10.26905/afr.v5i2.7542>
- Sugiyono. (2011). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (13 ed.). Alfabeta.
- Sukamulja, S. (2019). *Analisis Laporan Keuangan: Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi*. ANDI, BPFE.
- Sukmahayati, L., & Suwaidi, R. A. (2021). Analisis Nilai Perusahaan pada Sektor Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal E-Bis (Ekonomi-Bisnis)*, 5(2), 425–438. <https://doi.org/10.37339/e-bis.v5i2.690>
- Sulastri, L., Supratman, I., Pradiva, D. A., & Yuliyani, N. (2025). The Effect Of Capital Structure, Liquidity, And Profitability On Firm Value: Evidence From Consumer Non-Cyclicals Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange. *Gunung Djati Conference Series, Vol. 56 (Seminar Nasional Ekonomi Dan Bisnis Islam)*, 56. <https://doi.org/https://doi.org/10.15575/gdcs.v56i>
- Sulistyo Rahayu, V., Indah Mustikowati, R., & Suroso, A. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Mahasiswa Manajemen*, 6(1). <https://doi.org/10.21067/jrmm.v6i1.4467>

- Sultana, N., & Zeya, F. (2026). Shadow leverage and corporate downside risk: Evidence from investment crashes. *International Review of Economics & Finance*, 109, 105377. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2026.105377>
- Susetyo. (2025). Peran Moderasi Kebijakan Deviden pada Dinamika Nilai Perusahaan di Sektor Sharia Non-Cyclical Consumer. *Jurnal Riset Ekonomi Syariah*, 5(1), 63–72. <https://doi.org/10.29313/jres.v5i1.6994>
- Sutainim, N. A., Mohammed, N. F., Mahmud, R., & Muhammad, R. (2023). Value Creation For Shariah-Compliant Companies From The Perspective Of Maqasid Shariah: A Proposed Framework. *Journal of Nusantara Studies (JONUS)*, 8(3), 87–108. <https://doi.org/10.24200/jonus.vol8iss3pp87-108>
- Suzulia, M., Sudjono, & Ahmad Badawi Saluy. (2020). The Effect Of Capital Structure, Company Growth, And Inflation On Firm Value With Profitability As Intervening Variable (Study On Manufacturing Companies Listed On Bei Period 2014—2018). *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 1(1), 95–109. <https://doi.org/10.38035/dijefa.v1i1.226>
- Syahrani, S., & Sisdianto, E. (2024). Analisis Pengaruh Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Media Akademik (JMA)*, 2(11). <https://doi.org/https://doi.org/10.62281/v2i11.1056>
- Tandelilin, E. (2010). Portfolio and investment theory and application. *Yogyakarta: Kanisius*.

- Umami, R. (2020). Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga, Dan Inflasi Terhadap Harga Saham Di Suatu Perusahaan. *Jurnal Studi Manajemen dan Bisnis*, 5(2), 85–89. <https://doi.org/10.21107/jsmb.v5i2.6658>
- Violeta, C. A., & Serly, V. (2020). Pengaruh Manajemen Laba dan Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). *Wahana Riset Akuntansi*, 8(1), 1. <https://doi.org/10.24036/wra.v8i1.109054>
- Widarjono, A. (2005). *Ekonometrika: Teori dan Aplikasi Untuk Ekonomi dan Bisnis*. Ekonisia.
- Widhi, N. N., & Suarmanayasa, I. N. (2021). Pengaruh Leverage dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika*, 11(2). <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/JJA/article/view/30062?utm>
- Widyawati, N., & Aris, M. A. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022). *Management Studies and Entrepreneurship Journal (MSEJ)*, 5(1), 209–221. <https://doi.org/https://doi.org/10.37385/msej.v5i1.4309>
- Wijaya, H. (2020). Pengaruh Interest Rate, Investor Sentiment, Financial Distress Terhadap Stock Return. *Jurnal Bina Akuntansi*, 7(1), 80–106. <https://doi.org/10.52859/jba.v7i1.75>

- Wijaya, I. G. N. S. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *JUIMA : Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(2), 8–15. <https://doi.org/https://doi.org/10.36733/juima.v9i2.549>
- Wijaya, J., & Radianto, W. E. D. (2023). The effect of independent commissioners, EVA, and ROA on firm value. *Journal of Business and Information Systems (e-ISSN: 2685-2543)*, 5(2), 211–221. <https://doi.org/10.36067/jbis.v5i2.207>
- Winarno, W. W. (2015). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan EViews* (4 ed.). UPP STIM YKPN Yogyakarta.
- www.edusaham.com. (2022). Pengertian Saham Overvalued: Cara Menilai Saham Mahal. Dalam *Pengertian Saham Overvalued: Cara Menilai Saham Mahal*. [www.edusaham.com](https://www.edusaham.com/saham-overvalued/). <https://www.edusaham.com/saham-overvalued/>
- Yanti, P. D. M., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Properti, Real Estate Dan Konstruksi Bangunan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(9), 5632. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i09.p14>
- Yusmaniarti, Khair, U., Marini, Ratnawili, & Sauma, A. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Indonesia Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal Ekombis Review*, 9(1), 145–160. <https://doi.org/https://doi.org/10.37676/ekombis.v9i2.1296>

Zuhro, L., & Irsad, Moch. (2022). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Inflasi dan Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti, Real Estate dan Konstruksi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2016-2020. *YUME : Journal of Management*, 5(1), 431–442.

