

**PENGARUH *CASH RATIO*, *ROA*, DAN *DAR* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI
MODERASI PADA PERUSAHAAN JII (2020-2025)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI**

Oleh:

SYIFA ARRISTA SAFITRI

NIM. 22108030080

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

2026

**PENGARUH CASH RATIO, ROA, DAN DAR TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI
MODERASI PADA PERUSAHAAN JII (2020-2025)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI**

Oleh:

Syifa Arrista Safitri
NIM. 22108030080

Dosen Pembimbing:

Hilmy Baroroh, S.E.I., M.E.K

19911103 201903 2 019

**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-815/Un.02/DEB/PP.00.907/2026

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH CASH RATIO, ROA, DAN DAR TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI MODERASI PADA PERUSAHAAN JII (2020-2025)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : SYIFA ARRISTA SAFITRI
Nomor Induk Mahasiswa : 22108030080
Telah diujikan pada : Rabu, 17 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 Salang

Hilmy Baroroh, S.E.I.M.E.K
SIGNED

Valid ID: 6a5061910006



Penguji I

Agus Faisol, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

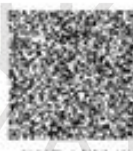
Valid ID: 6a5061910006



Penguji II

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

Valid ID: 6a5061910006



Yogyakarta, 17 Juni 2026

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Munen Ardiannyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 6a5061910006

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
DI Yogyakarta

Assalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh

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

Nama : Syifa Arrista Safitri
Nim : 22108030080
Judul skripsi : Pengaruh *Cash Ratio*, *ROA*, Dan *DAR* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi Pada Perusahaan Jii (2020-2025)

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini saya mengharapkan agar skripsi diatas dapat segera dimonagkosyahkan. Atas perhatiannya saya ucapkan terimakasih.

Wassalamualaikum warahmatullah wabarakatuh

Yogyakarta, 12 Mei 2026
Pembimbing


Hilmy Barotih, S.E.I.M.E.K

1991103 201903 2 019

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Syifa Arrista Safitri

NIM : 22108030080

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul: **“Pengaruh *Cash Ratio*, *ROA*, Dan *DAR* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi Pada Perusahaan Jii (2020-2025)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 12 Mei 2026

Penulis



Syifa Arrista Safitri

22108030080

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Syifa Arrista Safitri
NIM : 22108030080
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

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

“Pengaruh *Cash Ratio*, *ROA*, Dan *DAR* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi Pada Perusahaan Jii (2020-2025)”

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

Yogyakarta, 12 Mei 2026

Penulis



Syifa Arrista Safitri
22108030080

SURAT PERNYATAAN BERJILBAB

SURAT PERNYATAAN BERJILBAB

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Syifa Arrista Safitri
Tempat dan Tanggal Lahir : Sleman, 21 November 2003
NIM : 22108030080
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 di 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, 12 Mei 2026



Syifa Arrista Safitri
22108030080

HALAMAN MOTTO

Apa yang ditakdirkan untukmu tidak akan melewatkanmu, dan apa yang
melewatkanmu tidak pernah ditakdirkan untukmu

Berproses dengan sabar, berjuang dengan doa, dan berserah dengan tawakal



HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Alhamdulillah, puji Syukur kepada Allah SWT atas ridho-Nya skripsi ini dapat dengan mudah terselesaikan dengan baik. Tak lupa sholawat serta salam semoga

tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW

Dengan segala cinta dan rasa terima kasih, skripsi ini saya persembahkan untuk Bapak saya terima kasih atas doa, kasih sayang, pengorbanan, dan perjuangan yang tak pernah berhenti mengiringi setiap langkahku. Semoga karya sederhana ini dapat menjadi salah satu kebanggaan dan kebahagiaan untuk bapak. Untuk Almarhumah Ibu tercinta karya ini kupersembahkan untukmu, ibu meski ragamu telah tiada, cinta, doa, dan kenangan tentangmu selalu hidup dalam hatiku. Aku masih menyimpan harapan sederhana, andai hari ini Ibu ada di sini, melihat anak perempuanmu berdiri di titik yang dulu selalu Ibu doakan, terima kasih telah menjadi rumah ternyaman dalam hidupku. Untuk Bapak dan Ibu, terima kasih telah menjadi alasan aku bertahan dan terus melangkah hingga hari ini. Tidak lupa skripsi ini juga saya persembahkan kepada diri saya sendiri karena telah berhasil menyelesaikan

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

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

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Ṡā'	ṡ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)

ظ	Zā'	z	zet (dengan titik di bawah)
---	-----	---	-----------------------------

ع	'Ain	'	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	,	apostrof
ي	Yā'	Y	ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

مُتَعَدِّدَةٌ	Ditulis	<i>Muta'addiah</i>
عَدَّة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Konsonan Tunggal

Setiap **tā' marbūṭah** ditransliterasikan sebagai "h," baik ketika berada di akhir kata tunggal maupun di tengah gabungan kata (seperti pada kata yang disambung dengan kata sandang "al"). Aturan ini tidak berlaku untuk kata-kata Arab yang sudah menjadi bagian dari bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya, kecuali diperlukan bentuk aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	Ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>karamāh al-auliyyā’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

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.

---	Fathah	ditulis	<i>A</i>
---	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
---	Dammah	ditulis	<i>u</i>

فعل	Fathah	ditulis	<i>fa’ala</i>
ذكر	Kasrah	ditulis	<i>ḡukira</i>
يذهب	Dammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā’ mati	Ditulis	<i>ā</i>
تانس	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā’ mati	Ditulis	<i>ī</i>
كريم	Ditulis	<i>karīm</i>

4. Dammah + wāwu mati فِرْ وَضْ	Ditulis	<i>ū</i>
	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>Ai</i>
2. Fathah + wāwu mati قَوْلْ	Ditulis	<i>bainakum</i>
	Ditulis	<i>au</i>
	Ditulis	<i>qaul</i>

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

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدْتُ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

الْقُرْآنْ	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاسْ	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

السَّمَاءْ	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشَّمْسْ	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِا لِفُرُوضْ	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Puji syukur Kami panjatkan kepada Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “Pengaruh *Cash Ratio*, *ROA*, Dan *DAR* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi Pada Perusahaan JII (2020-2025)”.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan pendidikan Strata Satu (S1) di Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam proses penyusunan skripsi ini, kami menyadari banyaknya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak yang tidak dapat kami sebutkan satu per satu. Dengan ini penulis ingin mengucapkan rasa hormat dan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D. selaku Rektor UIN 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, SPd., MAB selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
4. Bapak Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag., selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA).
5. Ibu Hilmy Baroroh, S.E.I., M.E.K., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang selalu sabar dalam mengajari saya, memberi arahan, nasehat, masukan, saran, dan dukungan selama penulisan skripsi.

6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu sepanjang perkuliahan.
7. Seluruh pegawai dan staf tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah membantu dalam proses administrasi selama perkuliahan.
8. Terima kasih yang tak terhingga kepada Ayah tercinta dan Almarhumah Ibu tercinta. Terima kasih atas setiap doa yang dipanjatkan, kasih sayang yang diberikan, serta pengorbanan yang tak pernah mampu terbalaskan. Meskipun Ibu tidak lagi mendampingi secara langsung hingga akhir perjalanan ini, cinta, nasehat, dan doa beliau selalu menjadi kekuatan bagi penulis untuk terus melangkah. Skripsi ini adalah salah satu bentuk ikhtiar penulis untuk mewujudkan harapan dan kebanggaan yang selama ini dititipkan oleh Ayah dan Ibu. Penulis akan selalu ingat pesan dari ibu “selesaikan apa yang kamu mulai, bertanggung jawablah atas keputusan yang kamu ambil”.
9. Terima kasih kepada kakak saya yang telah memberikan dukungan, doa, dan motivasi dalam menyelesaikan skripsi.
10. Terima kasih kepada orang-orang terdekat yang telah memberikan dukungan berharga dan selalu mendampingi selama proses skripsi saya.
11. Terima kasih untuk semua pihak yang telah berkontribusi, meski tidak tertulis namanya satu-persatu. Terima kasih atas kontribusi yang tak terlihat namun terasa dalam setiap halaman karya ini.
12. Terima kasih kepada diriku sendiri atas keberanian dan keteguhan yang

Allah titipkan dalam setiap langkah hidup ini. Alhamdulillah, atas izin dan rahmat-Nya, saya dapat melewati berbagai proses hingga sampai pada titik ini. Semoga saya terus tumbuh menjadi pribadi yang lebih baik, istiqomah dalam menjalani setiap amanah, dan senantiasa bersyukur serta bertawakal atas segala ketetapan

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari pembaca demi perbaikan di masa mendatang. Akhir kata, penulis berharap hasil penelitian ini dapat memberikan kontribusi kecil dalam perkembangan ilmu pengetahuan dan bermanfaat bagi pembaca yang berkenan membacanya. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua.

Yogyakarta, 12 Mei 2026

Penulis



Syifa Arrista Safitri

22108030080

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK	iv
KEPENTINGAN AKADEMIK	iv
SURAT PERNYATAAN BERJILBAB	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
ABSTRAK	xix
ABSTRACT	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	14
C. Tujuan Penelitian.....	15
D. Manfaat Penelitian	16
E. Sistematika Pembahasan	16
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	19
A. Landasan Teori.....	19
B. Kajian Pustaka.....	30
C. Pengembangan Hipotesis	36
D. Kerangka Berpikir.....	42
BAB III METODE PENELITIAN	44
A. Jenis Penelitian.....	44
B. Definisi Operasional Variabel.....	44
C. Populasi dan Sampel	43
D. Teknik Pengumpulan Data	45
E. Lokasi Dan Objek Penelitian.....	46
F. Sumber Data	46

G. Teknik Analisis Data.....	47
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	54
A. Gambaran Umum Data Penelitian	54
B. Hasil Analisis Penelitian	55
BAB V PENUTUP	77
A. Kesimpulan	77
B. Keterbatasan Penelitian	79
C. Saran.....	80
DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN.....	88
CURRICULUM VITAE.....	99



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Kapitalisasi Pasar Jakarta Islamic Index	4
Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel.....	45
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Penelitian	44
Tabel 4. 1 Kriteria Pengambilan Sampel	54
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Deskriptif Statistik.....	55
Tabel 4. 3 Hasil Regresi Data Panel Model Common Effect	57
Tabel 4. 4 Hasil Regresi Data Panel Model Fixed Effect	57
Tabel 4. 5 Hasil Regresi Data Panel Model Random Effect.....	57
Tabel 4. 6 Hasil Uji chow	58
Tabel 4. 7 Hasil Uji hausman.....	59
Tabel 4. 8 Hasil Uji lagrange multiplier	59
Tabel 4. 9 Hasil Uji Normalitas	60
Tabel 4. 10 Hasil Uji Normalitas Setelah Transformasi	61
Tabel 4. 11 Hasil Uji Autokorelasi	62
Tabel 4. 12 Hasil Uji Multikolinearitas	63
Tabel 4. 13 Hasil Uji Heteroskedastisitas	64
Tabel 4. 14 Hasil Uji F (Simultan).....	65
Tabel 4. 15 Hasil Uji t.....	66
Tabel 4. 16 Hasil Uji Analisis Regresi.....	67
Tabel 4. 17 Hasil Uji Moderated Regression Analysis (MRA)	68



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Nilai PBV Perusahaan JII periode 2020-2025	8
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir.....	43



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *Cash Ratio* (CR), *Return on Assets* (ROA), dan *Debt to Asset Ratio* (DAR) terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2020–2025. Penelitian ini menggunakan data sekunder dengan teknik purposive sampling, sehingga diperoleh sampel sebanyak 16 perusahaan dengan 96 observasi. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan bantuan EViews 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa CR tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan ROA dan DAR berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh CR dan DAR, tetapi tidak mampu memoderasi pengaruh ROA terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan leverage menjadi faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, sedangkan likuiditas bukan merupakan pertimbangan utama investor pada perusahaan yang tergabung dalam Jakarta Islamic Index.

Kata kunci: *Cash Ratio*, *Return on Assets*, *Debt to Asset Ratio*, Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan.



ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Cash Ratio (CR), Return on Assets (ROA), and Debt to Asset Ratio (DAR) on firm value, with firm size as a moderating variable, in companies listed on the Jakarta Islamic Index (JII) for the 2020–2025 period. This study used secondary data with a purposive sampling technique, resulting in a sample of 16 companies with 96 observations. Data analysis was performed using panel data regression and Moderated Regression Analysis (MRA) using EViews 12. The results showed that CR had no significant effect on firm value, while ROA and DAR had a positive and significant effect. Firm size moderated the effect of CR and DAR, but not the effect of ROA on firm value. These findings indicate that profitability and leverage are factors influencing firm value, while liquidity is not a primary consideration for investors in companies listed on the Jakarta Islamic Index.

Keywords: *Cash Ratio, Return on Assets, Debt to Asset Ratio, Firm Value, Firm Size.*



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Di tengah perkembangan globalisasi ini, keberadaan pasar menjadi salah satu elemen penting dalam suatu perekonomian negara, pasar modal tidak hanya mengumpulkan modal saja tetapi juga sebagai sumber dana, penerbitan obligasi, dan investasi (Rahmawati & Warsitasari, 2023). Pasar modal yang juga dikenal sebagai *capital market* merupakan suatu wadah sebagai media transaksi berbagai aset keuangan jangka panjang yang dipasarkan kepada investor, baik berupa obligasi, kepemilikan saham, produk derivatif, maupun berbagai instrumen keuangan lainnya. Para investor yang memiliki dana berlebih dapat menanamkan modal mereka dengan membeli berbagai instrumen keuangan yang tersedia di pasar modal, sementara pihak yang memerlukan pendanaan menggunakan dana tersebut untuk memperluas dan mengembangkan usahanya, sehingga tercipta siklus ekonomi yang dinamis (Prasetyo, 2022). Pasar modal pada prinsipnya sama seperti pasar pada umumnya yang dimana penjual dan pembeli saling bertransaksi, yang membedakannya hanyalah dari segi objek dalam transaksi yaitu modal (Permata & Ghoni, 2019).

Mengingat pentingnya pasar modal bagi ekspansi ekonomi, keberadaan pasar modal syariah merupakan bukti nyata bahwa industri ini telah menjadi bagian dari pembangunan ekonomi di Indonesia dengan mayoritas penduduknya beragama muslim. Hal ini dikarenakan pasar modal syariah bebas dari praktik riba dan

berfungsi sesuai dengan peraturan agama, bahwa transaksi pada pasar modal syariah mengikuti mekanisme yang tidak bertentangan terhadap ketentuan-ketentuan syariah (Beik & Fatmawati, 2014). Untuk memperkuat industri pada keuangan syariah dan mendukung pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan, dengan mayoritas penduduknya beragama Islam, pasar modal syariah memberikan pilihan investasi yang sesuai dengan kepercayaan masyarakat, sehingga semakin diminati oleh para investor yang berminat untuk berinvestasi terhadap emiten yang mengadopsi standar syariah dalam operasionalnya dan menjadikan pasar modal syariah di Indonesia semakin kuat dan kompetitif di dalam tingkat global (Hakim, 2020). Perkembangan indeks saham syariah di Indonesia sampai tahun 2025 sebesar Rp 7.192.398,66 miliar, kenaikan jumlah investor pada tahun 2025 sebanyak 185.766 investor ini menjadi sinyal positif bagi pertumbuhan pasar modal syariah (Statistik saham syariah, 2025).

Dalam praktik ekonomi Islam, prinsip-prinsip syariah tersebut sejalan dengan nilai keadilan dan larangan praktik batil dalam transaksi keuangan yang ditegaskan dalam Al-Quran. Hal ini tercermin pada QS. An-Nisa ayat 29, yang melarang perolehan harta milik pihak lain melalui cara yang tidak dibenarkan serta menekankan pentingnya transaksi yang dilandasi atas dasar kerelaan kedua belah pihak, dengan ayat yang berbunyi sebagai berikut:

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً عَنْ تَرَاضٍ
مِنْكُمْ وَلَا تَقْتُلُوا أَنْفُسَكُمْ إِنَّ اللَّهَ كَانَ بِكُمْ رَحِيمًا ﴿٢٩﴾

Artinya : “Wahai orang-orang yang beriman, janganlah kamu

memakan harta sesamamu dengan cara yang batil (tidak benar), kecuali berupa perniagaan atas dasar suka sama suka di antara kamu. Janganlah kamu membunuh dirimu. Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu”.

Dalam perspektif islam, kegiatan ekonomi termasuk investasi harus dilakukan secara halal, adil dan tidak mengandung unsur yang dilarang seperti riba, gharar, maupun maysir. Sebagaimana dijelaskan dalam QS. An-Nisa ayat 29, islam menegaskan bahwa transaksi ekonomi harus dilakukan secara benar dan tidak merugikan dalam pihak lain. Prinsip tersebut sejalan dengan keberadaan pasar modal syariah di Indonesia yang menjadi wadah investasi sesuai prinsip syariah. Penerapan prinsip-prinsip syariah tersebut mendorong berkembangnya pasar modal syariah sebagai alternatif investasi yang sesuai dengan ketentuan islam, perkembangan tersebut memberikan berbagai dampak positif bagi perekonomian dan aktivitas investasi masyarakat.

Dampak ini bisa dirasakan dalam berbagai aspek, seperti peningkatan likuiditas, kenaikan nilai saham, meningkatnya kepercayaan investor, serta peningkatan kesadaran dan edukasi masyarakat dalam investasi saham syariah. Pasar modal syariah memiliki beberapa indeks saham yang berfungsi sebagai alat statistik untuk mengukur perkembangan fluktuasi nilai saham syariah, di Indonesia indeks saham syariah cukup beragam meliputi ISSI, JII, JII 70, IDX-MES BUMN 17 serta IDXHAGROW. Diantara indeks-indeks tersebut, Jakarta Islamic Index (JII) merupakan pelopor saham syariah yang diluncurkan pada 3 juni tahun 2000, saham JII berjumlah 30 (tiga puluh) saham yang memenuhi standar syariah yang likuid dan memiliki kapasitas pasar yang besar, dalam proses evaluasi konstituen JII dilakukan dalam dua kali dalam setahun (bulan Mei dan November). Index ini

bertujuan untuk memfasilitasi investor dalam berinvestasi yang sesuai dengan prinsip syariah, sekaligus menjadi tolok ukur dalam kinerja portofolio saham syariah yang ada di Indonesia, oleh karena itu, JII menjadi objek penelitian penting karena memberikan wawasan berharga tentang kinerja pasar modal syariah di Indonesia (Bursa Efek Indonesia) Selain itu, JII juga berperan signifikan dalam mendukung pertumbuhan ekonomi dan stabilitas pasar modal syariah.

Tabel 1. 1 Kapitalisasi Pasar Jakarta Islamic Index

(Rp Miliar)

Tahun	Nilai Kapitalisasi
2020	2.058.772,65
2021	2.015.192,24
2022	2.155.449,41
2023	2.501.485,69
2024	3.340.604,23
2025	3.346.627,98

Sumber: Bursa Efek Indonesia (IDX)

Berdasarkan tabel diatas nilai kapitalisasi pasar pada JII (Jakarta Islamic Index) menunjukkan tren peningkatan yang konsisten selama periode 2020-2025, meskipun dengan pertumbuhan yang berbeda pada setiap tahunnya. Peningkatan kapitalisasi pasar ini mencerminkan dengan bertambahnya nilai pasar saham-saham syariah yang bergabung dalam JII, baik akibat kenaikan harga saham, peningkatan jumlah saham beredar, maupun meningkatnya minat investor terhadap instrumen pada saham syariah.

Pada tahun 2020, nilai kapitalisasi pasar JII tercatat sebesar 2.058.772,65 miliar, nilai ini mencerminkan total nilai pasar dari seluruh saham perusahaan yang

termasuk dalam indeks pada periode tersebut. Nilai kapitalisasi pasar tersebut yang menunjukkan besarnya skala pasar dan tingkat kepercayaan investor terhadap perusahaan-perusahaan yang bergabung pada indeks tersebut.

Pada tahun 2021, kapitalisasi pasar JII tercatat sebesar Rp. 2.015.192,24 miliar, pada dasarnya nilai ini sebagai kondisi awal pemulihan pasar modal syariah pasca tekanan ekonomi global dan domestik akibat pandemi COVID-19. Pada masa ini investor cenderung masih berhati-hati dalam melakukan keputusan investasi, namun saham-saham syariah tetap mampu dan bertahan karena dinilai lebih aman dan stabil, kondisi tersebut membuat JII menjadi salah satu pilihan untuk berinvestasi.

Pada tahun 2022, kapitalisasi pasar JII mengalami kenaikan sebesar Rp.2.155.449,41 miliar, kenaikan tersebut menunjukkan adanya pemulihan kepercayaan investor terhadap pasar modal syariah dengan seiring membaiknya kondisi ekonomi nasional dan global. Pada tahun 2023, kapitalisasi pasar mengalami kenaikan sebesar Rp. 2.501.485,69 miliar, lonjakan ini mengindikasikan bahwa pasar saham syariah mulai memasuki fase ekspansi yang lebih kuat. Selain itu, juga meningkatnya arus dana investor yang memperkuat posisi JII sebagai indeks yang mencerminkan nilai perusahaan saham- saham syariah di Indonesia.

Pada tahun 2024 mengalami peningkatan yang sangat kuat, di mana kapitalisasi pasar JII melonjak sebesar Rp. 3.340.604,23 miliar, kenaikan ini yang sangat signifikan menunjukkan adanya perluasan skala pasar saham syariah secara struktural, bukan hanya pertumbuhan sementara. Pada tahun 2025 bulan Mei

mengalami peningkatan daripada tahun sebelumnya sebesar Rp.3.346.627,98 miliar. Kondisi ini dapat diinterpretasikan sebagai fase stabilisasi pasar, dimana nilai kapitalisasi yang tinggi mulai mencapai titik keseimbangan baru.

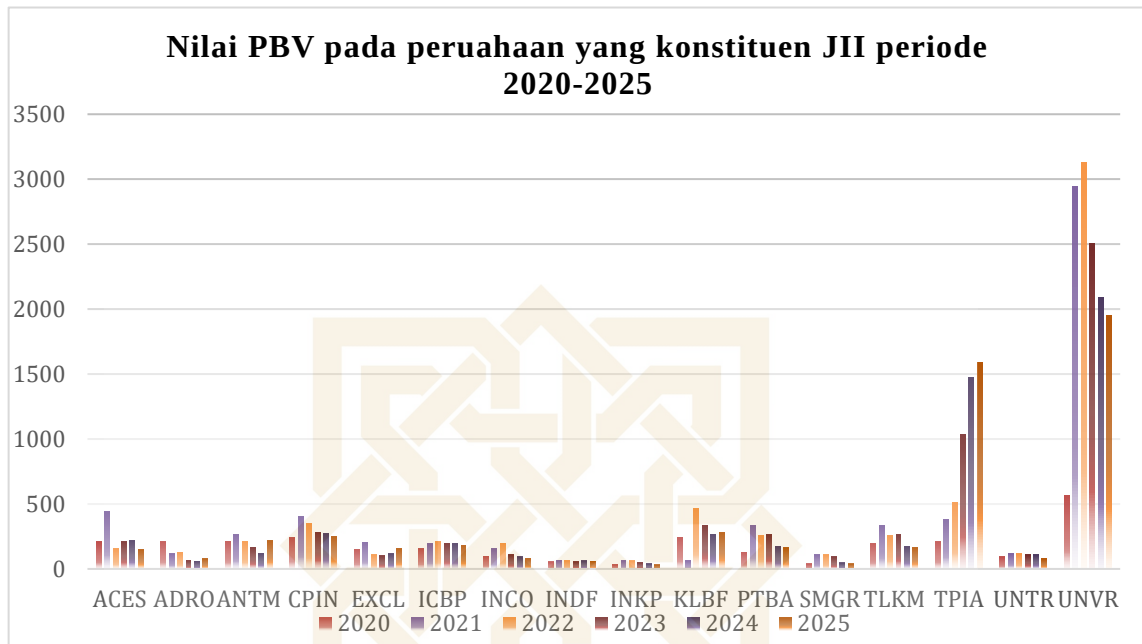
Secara keseluruhan, tren ini peningkatan kapitalisasi pasar Jakarta Islamic Index (JII) selama periode 2020-2025 yang menunjukkan bahwa pasar modal syariah di Indonesia mengalami pertumbuhan yang berkelanjutan dan semakin dipercaya oleh investor. Kapitalisasi pasar yang terus meningkat menggambarkan peningkatan nilai perusahaan, likuiditas pasar, serta daya tarik dalam investasi saham syariah. Hal ini memperkuat peran JII sebagai indikator penting dalam menilai perkembangan dan stabilitas pasar saham syariah di Indonesia, serta relevan untuk digunakan sebagai dasar analisis dalam penelitian yang berkaitan dengan nilai perusahaan dan kinerja keuangan emiten syariah. Selain itu, peningkatan kapitalisasi pasar juga menunjukkan bahwa nilai perusahaan emiten syariah menjadi salah satu faktor utama yang diperhatikan oleh para investor dalam pengambilan keputusan dalam berinvestasi.

Sejalan dengan hal tersebut, tujuan utama dalam perusahaan pada dasarnya yaitu memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan indikator penting untuk menilai kinerja dan prospek suatu perusahaan, karena dapat mencerminkan persepsi pasar terhadap kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai jangka panjang bagi pemegang saham. Namun tidak mudah dalam menjalankan dan menanamkan nilai perusahaan tersebut, tetapi bagi investor nilai perusahaan dapat mencerminkan sejauh mana pasar dapat memberikan kepercayaan terhadap kemampuan dan keberhasilan dalam suatu perusahaan yang

sering berkaitan dengan harga saham (Patty & Hakim, 2024). Dengan meningkatnya harga saham yang tinggi maka nilai perusahaan juga tinggi dan dapat meningkatkan kepercayaan pasar yang tidak hanya pada kinerja perusahaan melainkan juga pada prospek perusahaan di masa yang mendatang.

Dalam suatu perusahaan juga harus memaksimalkan nilai perusahaan merupakan hal yang sangat penting dan berarti bagi suatu perusahaan dengan adanya memaksimalkan nilai perusahaan juga dapat memaksimalkan tujuan utama dalam perusahaan. Dengan meningkatnya nilai perusahaan merupakan sebuah prestasi yang sesuai keinginan pemilik perusahaan, dengan adanya meningkatnya nilai perusahaan maka kesejahteraan para pemilik juga meningkat (Riadi, 2017).

Nilai perusahaan dapat diukur dengan *Price To Book Value (PBV)*, PBV adalah rasio yang digunakan untuk menilai apakah suatu saham *undervalued* atau *overvalued*, suatu saham disebut dengan *undervalued* bila terdapat harga saham di bawah nilai buku perusahaan. Sebaliknya jika dikatakan *overvalued* harga saham melebihi nilai buku, pada saat ini instrumen yang paling diminati oleh investor baik dalam negeri maupun luar negeri di pasar modal adalah saham yang perusahaannya sudah go publik (Savira & Ferdian, 2024). Dengan peningkatan nilai perusahaan pada akhirnya diharapkan dapat memberikan kesejahteraan bagi pemegang saham (*shareholder* atau *stockholder*) sebagai tujuan utama dalam manajemen keuangan.



Gambar 1. 1 Nilai PBV Perusahaan JII periode 2020-2025

Sumber: Data Saham Indonesia (IDX), (data diolah, 2026)

Pada gambar 1.1, mengalami kondisi yang berfluktuatif, sebagaimana diukur melalui Price to Book Value (PBV), menunjukkan kondisi yang cenderung mengalami naik turun. Price to Book Value (PBV) digunakan sebagai indikator untuk menunjukkan penilaian pasar terhadap perusahaan berdasarkan nilai bukunya. Apabila nilai PBV melebihi satu ($PBV > 1$), kondisi tersebut menandakan bahwa harga saham diperdagangkan di atas nilai buku perusahaan. Sebaliknya, nilai PBV di bawah satu ($PBV < 1$) mengindikasikan bahwa harga saham berada lebih rendah dibandingkan nilai buku perusahaan.

Secara umum, perusahaan dengan nilai PBV yang tinggi mencerminkan persepsi positif kepada investor terhadap prospek dan kinerja perusahaan di masa yang mendatang. Namun, pada hasil pengamatan pada gambar 1.1 menunjukkan bahwa kenaikan PBV tidak selalu diikuti oleh peningkatan harga saham periode

berikutnya. Pada beberapa perusahaan, dengan nilai PBV pada tahun tertentu relatif tinggi, pada tahun berikutnya nilai PBV justru mengalami penurunan, sementara itu harga saham tetap mengalami kenaikan.

Perubahan harga saham pada dasarnya tidak hanya berkaitan dengan nilai PBV, tetapi juga dipicu oleh sejumlah aspek lain, seperti keyakinan investor terhadap perkembangan korporasi di masa depan, situasi perekonomian makro, dan kondisi sentimen pasar. Oleh karena itu, PBV tidak dapat dijadikan satu-satunya indikator dalam menilai pergerakan harga saham, melainkan perlu untuk dianalisis bersama dengan rasio keuangan lainnya.

Dengan demikian, untuk memahami faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan secara lebih komprehensif, diperlukan analisis terhadap faktor internal perusahaan yang tercermin dalam rasio keuangan. Likuiditas sebagai faktor internal dapat mempengaruhi nilai perusahaan, dalam penelitian ini diukur dengan *cash ratio* untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan menggunakan kas dan setara kas yang dimiliki. Rasio ini digunakan dalam penelitian ini karena dalam memperhitungkan kas dan setara kas sebagai komponen dari aktiva lancar (Dewi & Ekadjaja, 2020).

Semakin tinggi *cash ratio* dapat menunjukkan semakin baik kemampuan perusahaan dalam melunasi hutang jangka pendeknya, jika *cash ratio* terlalu rendah, hal ini dapat memungkinkan perusahaan mengalami kesulitan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Tingkat *cash ratio* yang tinggi dapat memberikan dampak yang baik pada investor dan kreditor bahwa perusahaan memiliki likuiditas yang baik, hal ini dapat meningkatkan kepercayaan pasar

terhadap perusahaan sehingga dapat menaikkan nilai perusahaan (Nugraha & Nursasi, 2022). *Cash ratio* dapat memberikan sinyal mengenai kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dan stabilitas likuiditasnya, *cash ratio* yang tinggi dapat memberikan sinyal positif bagi investor bahwa perusahaan memiliki kesiapan kas sehingga risiko kebangkrutan lebih rendah.

Selain likuiditas, terdapat faktor lain yang sering digunakan adalah profitabilitas, salah satunya dapat diukur dengan *Return On Asset* (ROA), dapat mengukur sejauh mana efektivitas perusahaan dalam memanfaatkan seluruh aset yang dimilikinya untuk menghasilkan laba, rasio ini menggambarkan kemampuan perusahaan dalam mengelola aset secara produktif untuk memperoleh keuntungan (Aldi et al., 2020). Nilai ROA yang terus meningkat mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan profit melalui pengelolaan aset yang lebih optimal. Situasi tersebut dapat membentuk persepsi positif investor sehingga berdampak pada kenaikan nilai perusahaan. ROA yang tinggi menunjukkan bahwa manajemen dalam perusahaan tersebut mampu mengelola aset secara efisien untuk menghasilkan laba, sebaliknya jika ROA yang rendah adanya permasalahan dalam pengelolaan aset atau rendahnya profitabilitas perusahaan tersebut (Atmoko et al., 2017). *Return on Assets* (ROA) merupakan sinyal profitabilitas perusahaan, ROA yang tinggi menunjukkan bahwa manajemen mampu mengelola aset secara efisien untuk menghasilkan laba sehingga menjadi sinyal kuat bagi investor bahwa perusahaan memiliki prospek kinerja yang baik.

Faktor selanjutnya adalah struktur modal, dalam penelitian ini diukur dengan *Debt to Asset Ratio* (DAR), menggambarkan sejauh mana total aset dalam

perusahaan yang dibiayai oleh utang, rasio ini menggambarkan proporsi aset yang berasal dari pendanaan *eksternal* (kreditur) dibandingkan dengan pendanaan *internal* (ekuitas). Semakin tinggi nilai DAR semakin besar juga perusahaan terhadap utang dalam membiayai asetnya, sehingga resiko keuangan perusahaan juga dapat meningkat (Dewi & Sembiring (2022)). *Debt to asset ratio* memberikan sinyal mengenai resiko keuangan perusahaan, DAR yang tinggi memberi sinyal bahwa perusahaan menanggung beban utang yang lebih besar sehingga memiliki resiko finansial lebih tinggi. Sebaliknya, jika DAR yang rendah menjadi sinyal kesehatan struktural pendanaan dalam perusahaan.

Ukuran perusahaan merupakan salah satu indikator yang menunjukkan seberapa kuat finansial suatu perusahaan dalam memperoleh rata-rata dalam total penjualan bersih dari tahun ke tahun atau beberapa tahun kemudian, ukuran perusahaan dapat diukur dengan total aset, total penjualan. Menurut penelitian Permatasari & Khuzaini (2019) ukuran perusahaan merupakan suatu skala yang menggambarkan besar atau kecilnya suatu perusahaan yang ditentukan melalui kemampuan perusahaan dalam mengelola likuiditas, dapat memperoleh profitabilitas yang stabil, serta mengelola utang dengan resiko yang lebih rendah dalam perusahaan.

Perusahaan dengan ukuran yang besar memiliki akses pendanaan yang luas, struktur organisasi yang lebih kompleks, serta mendapat kepercayaan dari investor (Ayem & Ina, 2023). Ukuran perusahaan dapat menjadi sinyal skala dan kekuatan perusahaan, perusahaan besar umumnya dianggap lebih stabil, memiliki reputasi

yang lebih baik, dan memiliki kemampuan bertahan di kondisi pasar yang tidak stabil.

Berdasarkan variabel independen yang terdiri atas *cash ratio*, *return on asset*, dan *debt to asset ratio*, peneliti menambahkan variabel moderasi yaitu ukuran perusahaan yang diperkirakan mampu memperkuat atau memperlemah hubungan antara variabel independen (*cash ratio*, *return on asset*, dan *debt to asset ratio*) dengan variabel dependen (nilai perusahaan).

Penelitian yang dilakukan oleh Ahada & Gitayuda (2025), menunjukkan bahwa *cash ratio* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, yang dapat menandakan bahwa likuiditas yang baik dapat meningkatkan kepercayaan kepada investor dan nilai perusahaan. Namun, pada penelitian Erlina et al (2018) menemukan hasil yang berbeda bahwa *cash ratio* yang terlalu tinggi justru dapat menurunkan nilai perusahaan karena menunjukkan dana mengendap yang tidak efektif dan kesulitan dalam membayar utang jangka pendek.

Selain itu, Pamungkas & Maryati (2017) menjelaskan bahwa *debt to asset ratio* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Ketika DAR mengalami kenaikan maka perusahaan akan mengalami resiko hutang yang semakin tinggi sehingga dapat menurunkan nilai perusahaan karena perusahaan dengan tingkat utang yang tinggi akan memiliki saham yang beresiko tinggi. Sementara itu pada penelitian Arrahman et al (2023) berbanding terbalik karena pada penelitian tersebut *debt to asset ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, maka *debt to asset ratio* tidak terlalu mempengaruhi kemampuan perusahaan dalam

memaksimalkan manfaat dan biaya yang ditimbulkan akibat penggunaan utang yang berpengaruh langsung terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu, pada variabel profitabilitas yaitu *return on asset* (ROA) secara relatif menunjukan hasil yang berpengaruh positif dan konsisten terhadap nilai perusahaan. Namun, terdapat beberapa hasil penelitian terkait variabel likuiditas yang diukur dengan *cash ratio* serta *leverage* yang diukur dengan *debt to asset ratio* (DAR) masih menunjukkan temuan yang bervariasi baik berpengaruh positif, negatif maupun tidak signifikan, sehingga masih memerlukan uji lebih lanjut.

Disisi lain pada penelitian Azizah & Putra (2022) menunjukan bahwa ukuran perusahaan dapat berperan sebagai variabel moderasi yang dapat memperkuat atau memperlemah hubungan antara rasio keuangan dan nilai perusahaan, tergantung pada kondisi keuangan dan dalam skala operasi perusahaan. Namun, dalam prakteknya ukuran perusahaan seringkali digunakan dalam variabel kontrol dan belum banyak diuji secara eksplisit sebagai variabel moderasi. Selain itu, sebagian besar penelitian terdahulu menggunakan sampel dan periode waktu yang berbeda, serta lebih berfokus pada perusahaan pada pasar modal konvensional. Sedangkan pasar modal syariah Indonesia, terkhususnya yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) dengan adanya ketentuan prinsip syariah seperti larangan riba dan bisnis halal, yang berpotensi mempengaruhi struktur keuangan dan persepsi investor terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan fenomena fluktuasi nilai perusahaan yang tercermin dari *price to book value* (PBV) serta adanya ketidakkonsistenan hasil penelitian terdahulu mengenai rasio keuangan terhadap nilai perusahaan, khususnya pada konteks pasar modal syariah, maka diperlukan penelitian yang lebih komprehensif. Selain itu, peran ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi moderasi masih jarang diuji pada perusahaan yang tergabung dalam Jakarta Islamic Index (JII). Pemilihan pada periode penelitian tahun 2020-2025 didasarkan pada pertimbangan bahwa periode tersebut menggambarkan kondisi pasar modal syariah mulai dari masa ketidakstabilan ekonomi akibat pandemi Covid-19 pada tahun 2020 hingga fase pemulihan dan pertumbuhan pasar modal syariah yang semakin berkembang pada tahun 2025. Maka penelitian ini bertujuan untuk menganalisis “Pengaruh *Cash Ratio*, *ROA*, Dan *DAR* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi Pada Perusahaan JII (2020-2025)”. Melalui penelitian ini, diharapkan mampu memberikan pemahaman yang lebih komprehensif mengenai rasio keuangan terhadap nilai perusahaan dalam konteks pasar modal syariah di Indonesia.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah *cash ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di JII periode 2020-2025?
2. Apakah *return on asset* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di JII periode 2020-2025?

3. Apakah *debt to asset ratio* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di JII periode 2020-2025?
4. Apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi hubungan antara *cash ratio*, terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII 2020-2025?
5. Apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi hubungan antara *return on asset*, terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII 2020-2025?
6. Apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi hubungan antara *debt to asset ratio*, terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII 2020-2025?

C. Tujuan Penelitian

Dari rumusan masalah sebelumnya, maka tujuan dari penelitian ini yaitu:

1. Menganalisis pengaruh *cash ratio* terhadap nilai perusahaan.
2. Menganalisis pengaruh *return on asset* terhadap nilai perusahaan.
3. Menganalisis pengaruh *debt to asset ratio* terhadap nilai perusahaan.
4. Menganalisis peran ukuran perusahaan dalam memoderasi hubungan antara *cash ratio* terhadap nilai perusahaan.
5. Menganalisis peran ukuran perusahaan dalam memoderasi hubungan antara *return on asset* terhadap nilai perusahaan.
6. Menganalisis peran ukuran perusahaan dalam memoderasi hubungan antara *debt to asset ratio* terhadap nilai perusahaan.

D. Manfaat Penelitian

Diharapkan penelitian ini:

1. Manfaat Teoritis:

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan ilmu manajemen keuangan, khususnya dengan analisis faktor keuangan terhadap nilai perusahaan dalam konteks pasar modal syariah yaitu JII.

2. Manfaat Praktis:

Bagi investor : sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi pada saham-saham syariah.

Bagi perusahaan: sebagai evaluasi terhadap kinerja keuangan dan struktur modal dalam meningkatkan nilai perusahaan.

3. Manfaat Akademik:

Sebagai referensi bagi peneliti selanjutnya yang ingin melakukan kajian serupa atau memperluas variabel dalam penelitian.

E. Sistematika Pembahasan

Penelitian ini terdiri dari lima bab yang saling berkaitan dan disusun dengan sistematis. Sistematika pembahasan skripsi ini adalah sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN, Bab ini menguraikan dasar pelaksanaan penelitian yang meliputi latar belakang penelitian, identifikasi masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian baik secara teoritis maupun praktis, serta sistematika penulisan skripsi. Bab ini memberikan gambaran mengenai pentingnya penelitian tentang pengaruh *Cash Ratio (CR)*, *Return on Assets (ROA)*, dan *Debt to Asset Ratio*

(*DAR*) terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2020–2025.

BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA, yaitu bab ini akan membahas teori-teori yang menjadi dasar penelitian, seperti *Signaling Theory*, konsep nilai perusahaan, *Cash Ratio (CR)*, *Return on Assets (ROA)*, *Debt to Asset Ratio (DAR)*, dan ukuran perusahaan. Selain itu, bab ini menyajikan penelitian terdahulu yang relevan, pengembangan hipotesis, kerangka pemikiran, serta model penelitian yang digunakan sebagai dasar dalam menganalisis hubungan antarvariabel.

BAB III METODE PENELITIAN, yaitu menjelaskan metode penelitian yang digunakan, meliputi jenis dan pendekatan penelitian, populasi dan sampel penelitian beserta teknik *purposive sampling*, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel, teknik analisis data menggunakan regresi data panel dan *Moderated Regression Analysis (MRA)*, serta tahapan pengujian hipotesis dengan bantuan aplikasi EViews 12.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN, yaitu gambaran umum objek penelitian, analisis statistik deskriptif, hasil pemilihan model regresi data panel, hasil pengujian asumsi dan pengujian hipotesis, serta pembahasan hasil penelitian. Pembahasan dilakukan dengan menghubungkan hasil penelitian dengan teori dan penelitian terdahulu, sehingga dapat menjelaskan pengaruh *Cash Ratio (CR)*, *Return on Assets (ROA)*, *Debt to Asset Ratio (DAR)*, serta peran ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi terhadap nilai perusahaan..

BAB V PENUTUP, yaitu berisi kesimpulan yang diperoleh berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, implikasi penelitian baik secara teoritis maupun praktis, keterbatasan penelitian, serta saran yang ditujukan bagi perusahaan, investor, dan peneliti selanjutnya agar penelitian mengenai nilai perusahaan dapat dikembangkan dengan variabel, objek, maupun periode penelitian yang lebih luas.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan temuan yang telah dibahas pada Bab IV mengenai pengaruh *cash ratio*, *roa*, dan *dar* terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai moderasi pada perusahaan JII (2020-2025), dapat disimpulkan beberapa hal diantaranya:

Pada temuan pertama, penelitian ini menemukan bahwa *cash ratio* memiliki koefisien sebesar -0,003287 dengan nilai probabilitas 0,5553 ($> 0,05$) sehingga tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, hal ini menunjukkan bahwa tingkat likuiditas (CR) Perusahaan belum tentu mempengaruhi nilai perusahaan. Kondisi ini mengindikasikan bahwa kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek belum tentu menjadi pertimbangan utama bagi investor dalam menilai stabilitas keuangan perusahaan.

Temuan kedua, pada penelitian ini menunjukkan bahwa *return on asset* memiliki nilai koefisien 0,011919 dan probabilitas 0,0331 ($< 0,05$) sehingga memiliki hasil berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi profitabilitas (ROA) perusahaan, maka nilai perusahaan cenderung meningkat. Menjadi sinyal positif bagi investor karena mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap nilai perusahaan.

Temuan ketiga, penelitian ini menemukan bahwa *debt to asset ratio* memiliki nilai koefisien 1,649248 dengan nilai probabilitas 0,0001 ($<0,05$) menunjukkan hasil berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, hal ini menunjukkan bahwa penggunaan hutang dalam struktur modal perusahaan masih berada pada tingkat yang optimal dan mampu memberikan efek *leverage* yang positif terhadap kinerja perusahaan. Utang sebagai sinyal bahwa mengelola resiko keuangan secara efektif sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap nilai perusahaan.

Temuan keempat, penelitian ini pada ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh *cash ratio* terhadap nilai Perusahaan dengan nilai koefisien -0,057163 dan nilai probabilitas 0,0362 ($< 0,05$), dengan koefisien moderasi yang bernilai negatif menunjukkan bahwa ukuran perusahaan memperlemah hubungan antara *cash ratio* dan nilai perusahaan. Ukuran perusahaan dapat memberikan sinyal bagi investor mengenai stabilitas perusahaan, sehingga pengaruh *cash ratio* terhadap perusahaan menjadi relatif lebih kecil pada perusahaan yang berukuran besar.

Temuan kelima, penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh *return on asset* terhadap nilai perusahaan, dengan hasil koefisien 0,012574 dengan nilai probabilitas 0,0543 ($>0,05$) sehingga memiliki hasil tidak signifikan, hal ini mengindikasikan bahwa profitabilitas merupakan sinyal yang sangat kuat bagi investor, sehingga terdapat pengaruh terhadap nilai perusahaan tidak dipengaruhi oleh skala perusahaan.

Temuan keenam, pada penelitian ini menemukan bahwa ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh *debt to asset ratio* terhadap nilai perusahaan, memiliki nilai koefisien -1,675126 dengan probabilitas 0,0097 ($<0,05$) yang menunjukkan koefisien negatif bahwa ukuran perusahaan memperlemah hubungan antara *leverage* dan nilai perusahaan. Dapat memberikan sinyal kepada perusahaan dengan ukuran yang lebih besar cenderung dianggap memiliki kemampuan manajemen risiko yang lebih baik serta akses pendanaan yang lebih luas, sehingga tingkat *leverage* tidak selalu dipersepsikan sebagai risiko yang tinggi oleh investor.

Secara keseluruhan, temuan pada penelitian ini memperlihatkan bahwa profitabilitas dan *leverage* merupakan faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, merupakan faktor yang paling dominan dalam meningkatkan nilai perusahaan, sementara itu likuiditas tidak memberikan pengaruh yang signifikan dalam penelitian ini. Selain itu ukuran perusahaan mampu berperan sebagai variabel moderasi pada hubungan likuiditas dan leverage terhadap nilai perusahaan, namun tidak pada hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

B. Keterbatasan Penelitian

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

1. Penelitian ini hanya menggunakan sampel perusahaan yang tergabung pada Jakarta Islamic Index (JII), sehingga hasil penelitian belum tentu dapat digeneralisasikan pada seluruh perusahaan yang terdaftar di IDX.
2. Pada variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini hanya terbatas pada rasio keuangan yaitu *cash ratio*, *return on asset*, dan *debt to asset ratio*,

sehingga belum mencakup faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan seperti kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan, maupun faktor makroekonomi.

3. Periode penelitian yang digunakan hanya terbatas yaitu tahun 2020-2025 sehingga belum mampu menggambarkan kondisi jangka Panjang secara lebih komprehensif.
4. Penelitian ini hanya menggunakan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi, sehingga masih terdapat variabel lain yang lebih relevan dalam memperkuat atau memperlemah hubungan antara rasio keuangan dan nilai perusahaan.

C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan keterbatasan yang telah diuraikan, maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan

Perusahaan diharapkan dapat meningkatkan kinerja profitabilitas khususnya dalam mengelola aset secara efisien untuk menghasilkan laba, karena profitabilitas terbukti menjadi faktor utama dalam meningkatkan nilai perusahaan. Selain itu, perusahaan juga perlu mengelola struktur modal secara optimal agar penggunaan utang tetap berada pada Tingkat yang sehat dan produktif.

2. Bagi Investor

Investor disarankan untuk lebih memperhatikan indikator profitabilitas seperti return on asset dalam mengambil Keputusan berinvestasi, karena variabel

tersebut terbukti memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, investor juga perlu mempertimbangkan kondisi leverage perusahaan untuk menilai resiko dan prospek pertumbuhan perusahaan.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian selanjutnya disarankan untuk: Menambah variabel lain seperti kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan, *good corporate governance*, dan faktor makroekonomi, dapat menggunakan periode penelitian yang lebih panjang, menguji variabel moderasi lain seperti kebijakan dividen.

DAFTAR PUSTAKA

- Abubakar, H. R. (2021). Pengantar metodologi penelitian. SUKA-Press UIN Sunan Kalijaga.
- Adeliani, H., & Roosdiana. (2022). Pengaruh return on asset, devidend payout ratio dan price earning ratio terhadap nilai perusahaan.
- Agustin, A. N., Yusuf, M., & Syahrizal, A. (2023). Pengaruh profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di jakarta islamic index (jii) 2017-2020
- Ahada, S. M., & Gitayuda, M. B. S. (2025). Pengaruh tingkat likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi (studi pada perusahaan food and beverage yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2019-2023). *Eco-entrepreneur*, 11(1), 55–69. <https://doi.org/https://doi.org/10.21107/ee.v11i1.29243>
- Aisyah, R. N., & Sartika, F. (2022). Pengaruh profitabilitas dan financial leverage terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi.
- Aldi, M. F., Erlina, E., & Amalia, K. (2020). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi pada perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di bei periode 2007-2018. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 4(1), 264–276.
- Alvian, R., & Munandar, A. (2022). The influence of debt to equity ratio, net profit margin, and cash ratio on firm value. <https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue>
- Anjani, A. F., & Yuliana, I. (2023). Peran moderasi ukuran perusahaan terhadap hubungan leverage dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. *ekonomis: Journal of Economics and Business*, 7(1), 146. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v7i1.751>
- Arianti, B. F., & Yatiningrum, R. (2022). Pengaruh struktur modal, pertumbuhan penjualan dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal*, 5(1), 1–10.
- Aripin, ayi aisyah nur, & Handayani, sri. (2020). Pengaruh economic value added, earning per share debt to total asset ratio dan asset growth terhadap nilai perusahaan.
- Arrahman, A., Murni, S., & Mangantar, M. (2023). The effect of return on assets, debt to asset ratio and debt to equity ratio on company value in building construction companies in the indonesia stock exchange. 39 *Jurnal EMBA*, 11(3), 39–50.

- Asmirantho, edhi, & Yuliawati, elif. (2015). Pengaruh dividen per share dps dividen.
- Asrulla, R., Jailani, M. S., & Jeka, F. (2023). Populasi dan sampling (kuantitatif), serta pemilihan informan kunci (kualitatif) dalam pendekatan praktis. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 7(3), 26320–26332.
- Asyifa, adela nur, Febrianty, ayu sonia, & Abdillah. (2025). Kajian kinerja keuangan dengan metode rasio profitabilitas pada pt akasha wira internatiobal Tbk. <https://doi.org/10.61132/anggaran.v3i3.1752>
- Atmoko, Y., Defung, F., & Tricahyadinata, I. (2017). Pengaruh return on assets, debt to equity ratio, dan firm size terhadap dividend payout ratio. *KINERJA: Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 14(2), 103–109. <https://doi.org/http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/KINERJA>
- Ayem, S., & Ina, C. R. T. (2023). Struktur modal dan likuiditas terhadap nilai perusahaan: ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. *JurnalLiterasiAkuntansi*, 3(1), 47–57. <https://doi.org/https://doi.org/10.55587/jla.v3i1.48>
- Azizah, A. I., & Putra, R. (2022). Pengaruh cash ratio, roa dan der terhadap nilai perusahaan. *jurnal ilmiah manajemen, ekonomi, & akuntansi(MEA)*, 6(2), 456–476. <https://doi.org/https://doi.org/10.31955/mea.v6i2.2032>
- Azzahra, D. D. G., & Desmawan, D. (2023). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi dan Kemiskinan terhadap kesejahteraan Masyarakat di 34 Provinsi Indonesia. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 7(3), 22034–22044.
- Beik, I. S., & Fatmawati, S. W. (2014). Pengaruh indeks harga saham syariah internasional dan variabel makro ekonomi terhadap Jakarta Islamic Index. *Al-Iqtishad: Jurnal Ilmu Ekonomi Syariah*, 6(2), 155–178.
- Birri, M. F., & Zakiyah, M. (2023). Analisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di jakarta islamic index (jii) tahun 2017-2021. *Mazinda: Jurnal Akuntansi, Keuangan, Dan Bisnis*, 1(2), 90–103. <https://doi.org/https://doi.org/10.35316/mazinda.v1i2.3504>
- Bajus, R. (2025). Analysis of key determinants affecting the performace of a food company through indicators return on assets and return on equity. <https://doi.org/10.5219/scifood.15>
- Darmawan, R., & Firdausy, C. M. (2021). Pengaruh return on assets, debt to asset ratio, current ratio, ukuran perusahaan, dividend payout ratio terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 5(6), 655–660.
- 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/https://doi.org/10.26874/portofolio.v19i1.238>
- Dewi, N. A. S., & Herlinawati, E. (2025). The influence of current ratio, debt to assets ratio, and debt to equity ratio on return on assets at pt unilever indonesia tbk. *Dynamic Management Journal*, 9(1), 57.
<https://doi.org/10.31000/dmj.v9i1.13121>
- Dewi, V. sinta, & Ekadjaja, A. (2020). Pengaruh profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*.
<https://doi.org/https://doi.org/10.24912/jpa.v2i1.7139>
- Dianita, M., & Phety, D. T. O. (2021). The effect of return on assets (roa) and return on equity (roe) towards changes in share prices (study on the pharmaceutical industry listing on the idx for the period 2015-2019). *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education*, 12(8), 651-6573
- Erlina, N., Tinggi, S., & Rahmaniyah, I. E. (2018). Pengaruh likuiditas, solvabilitas, profitabilitas terhadap nilai perusahaan pertambangan di BEI.
<https://doi.org/https://doi.org/10.51877/mnjm.v1i1.17>
- Fathoni, R., & Syarifudin. (2021). Pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi (studi pada perusahaan dalam indeks jii periode 2017-2019).
- Febrian, L. A., Sunarto, A., & Elwardah, K. (2022). Pengaruh return on assets (ROA), debt to equity ratio (DER), dan current ratio (CR) terhadap nilai perusahaan pada Jakarta Islamic Index 70. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 10(2), 991–1002.
<https://doi.org/https://doi.org/10.37676/ekombis.v10i2>
- Ferdila, F., Mustika, I., & Martina, S. (2023). Pengaruh firm size, likuiditas, leverage dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor barang konsumsi yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 7(4), 3274–3284.
<https://doi.org/10.33395/owner.v7i4.1883>
- Ghozali, imam. (2018). Aplikasi analisis multivariete dengan program IBM SPSS 23.
- Gurjati, & Porter. (2009). The mcgraw-hill series economics.
- Hakim, M. Z. (2020). Pengaruh makro ekonomi terhadap indeks saham di jakarta islamic index (jii). *i-economics: A Research Journal on IslamicEconomics*, 6(2), 194–206.
<https://doi.org/https://doi.org/10.19109/ieconomics.v6i2.6439>
- Hidayati, eva eko. (2010). Analisis pengaruh der, dpr, roe dan size terhadap pbv perusahaan manufaktur yang listing di bei periode 2005-2007.

- Hidayat, R., Roespinoedji, D., & Saudi, M. H. (2021). Effect of return on assets, net profit margin and earning per share on stock prices. *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education*, 12(8), 1388-1403.
- Hertina, D., Pranata, A. F., & Aulia, R. E. (2021). The influence of current ratio, debt to equity ratio and company size on return on assets. *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education*, 12(8), 1702-1709
- Indriyani, E. (2017). Pengaruh ukuran perusahaan dan profitabilitas nilai perusahaan *akuntabilitas*, <https://doi.org/10.15408/akt.v10i2.4649>
- Iqbal, M. (2015). Regresi data panel (2): Tahap Analisis. *Blog Dosen Perbanas*, 2, 1–7.
- Komala, P. S., Endiana, I. D. M., Kumalasari, P. D., & Rahindayati, N. M. (2021). Pengaruh profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan. *KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(1).
- Kurniasari, M. P., & Wahyuati, A. (2017). Pengaruh profitabilitas rasio aktivitas dan leverage terhadap nilai perusahaan manufaktur di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 6(8).
- Nugraha, Y. B., & Nursasi, E. (2022). Analisis pengaruh leverage, likuiditas, profitabilitas dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Manajemen Dirgantara*, 15(1), 174–183.
- Nur, T. (2019). Pengaruh profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel pemoderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 22(1), 58–76.
- Octaviani, D., & Hastuti, R. T. (2024). *Octaviani dan Hastuti : Analisis faktor yang mempengaruhi kebijakan Jurnal Multiparadigma Akuntansi, Volume VI No. 2/2024 Edisi April Hal: 920-930 920*.
- Oktavia, N., & Yahya, Y. (2018). Pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan kebijakan dividen sebagai variabel pemoderasi pada perusahaan manufaktur. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 7(8).
- Pambudi, A. S., Ahmad, G. N., & Mardiyati, U. (2022). Pengaruh profitabilitas, likuiditas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan: studi pada industri makanan dan minuman yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2015-2019. *jurnal bisnis, manajemen, keuangan*, 3(1), 257–269. <https://doi.org/https://doi.org/10.21009/jbmk.0301.19>
- Pamungkas, A. S., & Maryati, S. (2017). Semnas iib darmajaya pengaruh enterprise risk management disclosure, intellectual capital disclosure dan debt to aset ratio terhadap nilai perusahaan.
- Patty, J. S., & Hakim, A. D. M. (2024). Pengaruh return on asset, cash ratio, total asset turnover, dan debt to equity ratio terhadap nilai perusahaan: studi pada perusahaan sektor basis material industri wadah dan kemasan. *EKOMA: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 3(6), 1352–1360.

<https://doi.org/https://doi.org/10.56799/ekoma.v3i6.5140>

- Permata, C. P., & Ghoni, M. A. (2019). Peranan pasar modal dalam perekonomian negara indonesia. *Jurnal AkunStie(JAS)*,5(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.32767/jas.v5i2.680>
- Permatasari, C., & Khuzaini, K. (2019). Pengaruh likuiditas, struktur modal, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 8(1).
- Prasetia, ta'dir eko, Tommy, parengkuan, & Saerang, I. s. (2014). Struktur modal, ukuran perusahaan dan risiko perusahaan terhadap nilai perusahaan otomotif yang terdaftar di bei. <https://doi.org/https://doi.org/10.35794/emba.2.2.2014.4443>
- Prasetyo, T. A. (2022). Analisis indeks harga saham syariah internasional dan variabel makro ekonomi terhadap jakarta islamic index. 10(01). <https://doi.org/https://doi.org/10.55799/tawazun.v10i01.154>
- Pratiwi, E. S. (2023). keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di bursa efek indonesia periode tahun 2016-2020. *Jurnal Riset Keuangan*, 1(1 MARET), 26–48.
- Pugu, M. R., Riyanto, S., & Haryadi, R. N. (2024). Metodologi penelitian; konsep, strategi, dan aplikasi. pt. sonpedia publishing indonesia.
- Putri, T. C., & Puspitasari, R. (2022). Pengaruh struktur modal, keputusan investasi, profitabilitas sebagai variabel intervening terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 10(2), 255–272. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v10i2.1437>
- Rahmawati, C., & Warsitasari, W. D. (2023). Faktor–faktor yang mempengaruhi index harga saham di jakarta islamic index (jii). *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(5), 1992–2002. <https://doi.org/https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i5.2028>
- Riadi, M. (2017). Pengertian, jenis dan pengukuran nilai perusahaan. *Kajian Pustaka*.
- Risqi, U. A., & Suyanto, S. (2022). Pengaruh return on asset dan return on equity terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & BisnisSyariah*,4(4),1122–1133. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i4.846>
- Saputra, R. F., & Sisdianto, E. (2024). Analisis laporan keuangan perusahaan rasio keuangan dan dampaknya terhadap pertumbuhan perusahaan. *Jurnal Intelek Dan Cendikiawan Nusantara*, 1(6), 10221–10228.
- Sari, S. W. H. P., Layli, M., Marsuking, M., Wibisono, D., Wibowo, A., Maula, D. I., Harahap, R. S., Firmansyah, F., & Nafi'Hasbi, M. Z. (2023). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, leverage, kebijakan dividen dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan terdaftar di jakarta

- islamic index (jii) periode 2019-2021. *JESI (Jurnal Ekonomi Syariah Indonesia)*, 12(2), 123–130.
[https://doi.org/http://dx.doi.org/10.21927/jesi.2022.12\(2\).123-130](https://doi.org/http://dx.doi.org/10.21927/jesi.2022.12(2).123-130)
- Savira, M., & FERDIAN, R. (2024). Pengaruh current ratio, debt to equity ratio dan return on equity terhadap nilai perusahaan. *JIBEMA: Jurnal Ilmu Bisnis, Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi*, 1(4), 274–285.
<https://doi.org/10.62421/jibema.v1i4.23>
- Senja, A. C., & Wahyuni, D. U. (2017). Pengaruh wct, leverage dan roe terhadap nilai perusahaan properti dan real estate. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 6(2).
- Sunyoto, D. (2016). *Metodologi penelitian akuntansi*.
- Siregar, S. V., & Utama, S. (2008). Type of earnings management and the effect of ownership structure, firm size, and corporate-governance practices: Evidence from Indonesia. *The international journal of accounting*, 43(1), 1-27.
- Tarigan, W. J., Sinaga, M. H., & Martina, S. (2024). Impact of return on asset, current ratio, and debt to equity ratio on price with bi rate as moderation variable in mining company. *Jurnal Ekuilnomi*, 6(1), 89–95.
- Trisnawati, A., Ummah, I., & Parlina, N. D. (2024). Financial ratio and firm value: the role of firm size. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 23(2), 284–295. <https://doi.org/10.24123/jmb.v23i2.788>
- Utami, P., & Welas, W. (2019). Pengaruh current ratio, return on asset, total asset turnover dan debt to equity ratio terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan manufaktur sub sektor properti dan real estate yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2015-2017). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 57–76.
- Yaswat, latifatul, kamaliah, & Silfi, alfianti. (2021). Pengaruh likuiditas dan siklus konversi kas terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai pemoderasi pada sektor consumer goods industry yang terdaftar BEI <https://doi.org/https://doi.org/10.35446/dayasaing.v7i3.731>
- Yusuf, A. M. (2016). Metode penelitian kuantitatif, kualitatif & penelitian gabungan.
- Yudawisastra, H. G., Sinaga, O., & Febrian, E. (2019). Return on assets, debt equity ratio, inventory turnover on equity growth: study on manufacturing companies listed in idx.
- Welch, I. (2011) Two common problems in capital structure research: the financial debt to asset ratio and issuing activity versus leverage changes. DOI: 10.1111/j.1468-2443.2010.01125.x.