

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI SEKTOR PERBANKAN
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2025)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

MAR'ATHUS SHOLIKHAH

NIM :22108020091

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

2026

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI SEKTOR PERBANKAN
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2025)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

MAR'ATHUS SHOLIKHAH

NIM :22108020091

DOSEN PEMBIMBING

Fitri Zaelina, S.E.I., M.E.,

19920418 201903 2 015

**PROGRAM STUDI PERBANKAN 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-1004/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2026

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN (STUDI SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI
BEI PERIODE 2020-2025)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MAR'ATHUS SHOLIKHAH
Nomor Induk Mahasiswa : 22108020091
Telah diujikan pada : Rabu, 15 Juli 2026
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Valid ID: 6a7bdfefac0cb

Ketua Sidang
Fitri Zaelina, S.E.I., M.E.K
SIGNED



Valid ID: 6a6c370b398c6

Penguji I
HASAN AL BANNA, S.E.I., ME
SIGNED



Valid ID: 6a75437703da9

Penguji II
Dr. Slamet Haryono, SE, M.Si., Ak., CA
SIGNED



Valid ID: 6a7bf8d8e3126

Yogyakarta, 15 Juli 2026
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Mar'athus Sholikhah
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di- Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb

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

Nama : Mar'athus Sholikhah
NIM : 22108020091
Judul : "PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2025)"

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Perbankan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 01 Juli 2026

Pembimbing,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA


Fitri Zaelina, S.E.I., M.E.,
NIP.19920418 201903 2 015

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini

Nama : Mar'athus Sholikhah

NIM : 22108020091

Program Studi : Perbankan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2025)” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya hasil orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan dibuat dalam *bodynote* serta daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan pada karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun. Demikian pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi

Yogyakarta, 01 Juli 2026



Mar'athus Sholikhah

NIM. 22108020091

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN KARYA ILMIAH

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Mar'athus Sholikhah

NIM : 22108020091

Program Studi : Perbankan 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:

“Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2020-2025) “

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN sunan kalijga yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta
Pada tanggal 01 Juli 2026
Yang Menyatakan



Mar'athus Sholikhah

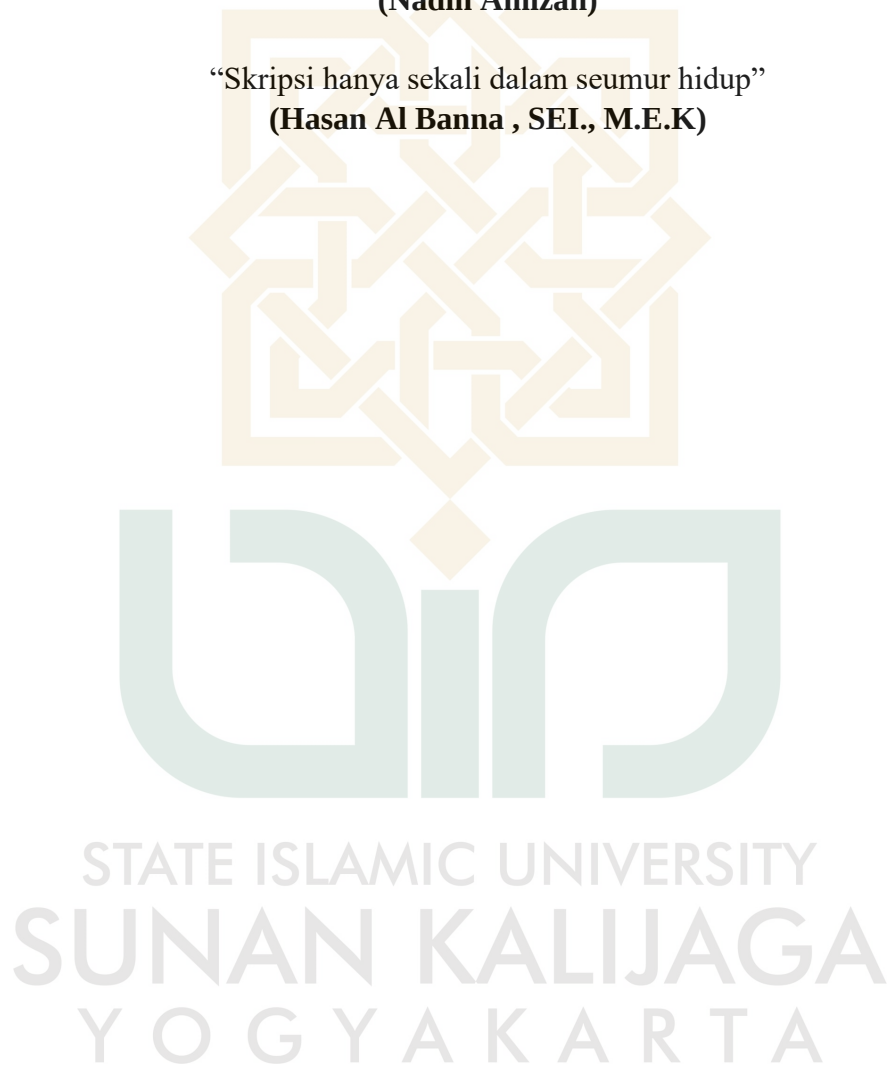
NIM. 22108020091

HALAMAN MOTTO

“Bermimpilah setinggi langit. Jika engkau jatuh, engkau akan jatuh diantara bintang-bintang.”
(Ir. Soekarno)

“Pada akhirnya ini semua hanya permulaan”
(Nadin Amizah)

“Skripsi hanya sekali dalam seumur hidup”
(Hasan Al Banna , SEI., M.E.K)



HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini Penulis Persembahkan
Teruntuk

Allah SWT yang telah melimpahkan keberkahan dan seluruh nikmat-Nya yang
senantiasa menaungi setiap langkah dan proses
penulis.

Kedua Orang Tua Tersayang
Yang senantiasa memberikan fasilitas dan motivasi penulis.



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	Nama
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	be
ت	Tā'	T	te
ث	Ṡā'	ṣ	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	Ẓal	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	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	ge
ف	Fā'	F	ef
ق	Qāf	Q	ki
ك	Kāf	K	ka

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ل	Lām	L	el
م	Mīm	M	em
ن	Nūn	N	en
و	Wāwu	W	we
هـ	Hā'	H	ha
ء	Hamzah	'	apostrof
ي	Yā'	Y	ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

مُتَعَدِّدَة	Ditulis	<i>muta'addidah</i>
عِدَّة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta'Marbuttah

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.

حِكْمَة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
عِلَّة	Ditulis	<i>'illah</i>
كِرَامَة الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karamāh al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---َ---	Fathah	Ditulis	<i>a</i>
---ِ---	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
---ُ---	Dammah	Ditulis	<i>u</i>
فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	Ditulis	<i>zūkira</i>
يَذْهَبُ	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>
تَنَسَّى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Dammah + wāwu mati	Ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

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

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

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

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Apabila diikuti qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf

pertama Syamsiyyah tersebut

السماء	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

1. Penulisan Kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah, penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT karena berkat Rahmat dan Karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2020-2025) ”. Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, kepada keluarganya, para sahabatnya, dan umatnya hingga akhir zaman.

Penyusunan tugas akhir skripsi merupakan bagian dari rangkaian akhir Program Studi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Yogyakarta. Dalam penyusunan penelitian skripsi ini penyusun sangat berterima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan dan dukungan baik berupa moral, materiil maupun spiritual sehingga penyusunan tugas akhir ini dapat terselesaikan dengan baik. Untuk hal tersebut perkenankan penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., K.CA., ACPA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Bapak Dr. Jeihan Ali Azhar, S.Si.,M.E.I. Selaku Ketua Program Studi

Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.

4. Ibu Fitri Zaelina, S.E., I M.E. Selaku Dosen Pembimbing Skripsi, yang telah membantu dan membimbing penulis dalam penyusunan skripsi ini. Terima kasih telah meluangkan waktu dan tenaganya, sehingga penulis merasa sangat terbantu dalam proses penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si. Selaku Dosen Penasihat Akademik yang telah memberikan bimbingan, arahan, motivasi, serta nasihat selama penulis menempuh pendidikan.
6. Seluruh Dosen beserta staf dan karyawan Program Studi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikan pengetahuan selama penulis menempuh pendidikan.
7. Kepada kedua orang tua tercinta, Ibu Duriah dan Bapak Agus Muslih. Karena dukungan, motivasi dan menguatkan dalam segala lika liku dan luka selama perjalanan penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih selalu menyakinkan dan mendukung putrinya dalam setiap langkah dalam perjalanan hidup ini dengan penuh pengertian, kasih sayang, doa, dukungan moral maupun materi, serta pengorbanan yang tak terhingga dan tidak dapat penulis balas dengan apa pun.
8. Kepada diriku sendiri, terimakasih telah berjuang dan bertahan hingga menyelesaikan tugas akhir perkuliahan. Dimana dia berdiri dan kadang terjatuh bahkan sampai terluka ditengah pengerjaan tugas ini yang disebabkan oleh hal lainnya.
9. Kepada kakak tersayang Lisa Indriyani terima kasih yang sebesar-besarnya

atas segala bentuk dukungan, doa, nasihat, serta kasih sayang yang selalu diberikan kepada penulis sejak awal masa perkuliahan hingga skripsi ini dapat diselesaikan.

10. Adikku tersayang, Muhammad Fardan, terima kasih atas segala dukungan, doa, hiburan, dan keceriaan yang selalu diberikan, sehingga menjadi penyemangat tersendiri bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini
11. Kepada Bapak KH. Jalal Suyuthi, S.H dan Ibunda Nyai Hj. Nelly Umi Halimah. Rasa takzim, hormat, dan terima kasih yang tak terhingga penulis haturkan kepada Bapak dan Ibu selaku pengasuh Pondok Pesantren Wahid Hasyim Yogyakarta. Terima kasih atas segala doa, bimbingan spiritual, limpahan ilmu agama, serta ridha yang telah diberikan selama penulis menimba ilmu dan menetap di pesantren.
12. Sahabat-sahabat terbaik penulis, Siti Isna Jauharotuz Zahiroh dan Pasha Irmalia Dewi terima kasih telah menjadi pendengar yang baik, tempat berkeluh kesah, serta selalu memberikan bantuan dan semangat tanpa henti.
13. Teman-teman seperjuangan angkatan rekan santri asrama Al-Hidayah Pondok Pesantren Wahid Hasyim Yogyakarta, terima kasih atas kebersamaan, diskusi, bantuan, saling menguatkan, serta tawa yang telah mewarnai hari-hari penulis. Dukungan kalian adalah energi terbesar dalam menyelesaikan skripsi ini.
14. Kepada Nadin Amizah dengan albumnya terutama pada lagu yang berjudul "Ah", terimakasih selalu membersamai penulis dalam mengiringi kesunyian dan keheniangan yang menyertai.

15. Teman-teman seperjuangan KKN Kelompok 6 Panunggul, Kec. Gegesik Kab. Cirebon terima kasih atas pengalaman luar biasa, pengabdian bersama, suka duka di lapangan, serta kekeluargaan yang erat yang telah memberikan memori berharga dan semangat tambahan bagi penulis dalam menyelesaikan masa studi ini.



DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN KARYA ILMIAH	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
ABSTRAK	xxi
ABSTRACT	xxii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	17
C. Tujuan.....	18
D. Manfaat Penelitian.....	18
BAB II LANDASAN TEORI	22
A. Landasan Teori	22
B. Kajian Pustaka	48
C. Pengembangan Hipotesis	59
D. Kerangka Teori	65
BAB III METODE PENELITIAN	67
A. Desain Penelitian	67
B. Populasi dan Sampel Penelitian.....	68
C. Data, Sumber Data, Dan Teknik Pengumpulan Data	71
D. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	71
E. Metode Analisis Penelitian	75

F. Analisis Statistik Deskriptif	76
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	83
A. Hasil Penelitian.....	83
B. Pemilihan Teknik Regresi Data Panel	86
C. Hasil Estimasi Data Panel	90
D. Uji Asumsi Klasik.....	93
E. Hasil Hipotesis	100
F. Pembahasan.....	105
BAB V PENUTUP.....	125
A. Kesimpulan	125
B. Keterbatasan dan Saran.....	126
DAFTAR PUSTAKA.....	128
LAMPIRAN.....	xx

DAFTAR TABEL

<i>Tabel 2.1 Kajian Pustaka.....</i>	<i>48</i>
<i>Tabel 3.1 Penelitian Pada Sektor Perbankan</i>	<i>69</i>
<i>Tabel 4.1 Hasil Analisis Deskriptif.....</i>	<i>83</i>
<i>Tabel 4.2 Hasil Uji Chow</i>	<i>87</i>
<i>Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman.....</i>	<i>88</i>
<i>Tabel 4.4 Output Fixxed Effect Model</i>	<i>900</i>
<i>Tabel 4.5 Hasil Uji Multicolinearitas</i>	<i>93</i>
<i>Tabel 4.6 Hasil Uji Heterosdastisitas</i>	<i>95</i>
<i>Tabel 4.7 Hasil Perbaikan Metode FGLS.....</i>	<i>97</i>
<i>Tabel 4.8 Hasil Uji T.....</i>	<i>100</i>
<i>Tabel 4 9 Hasil Uji F</i>	<i>103</i>

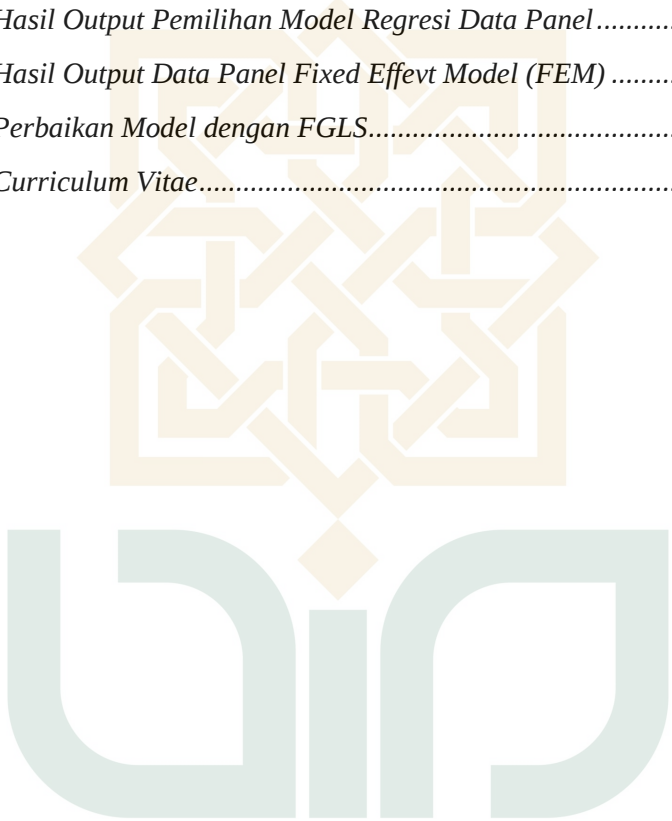
DAFTAR GAMBAR

<i>Gambar 1.1 Kerangka Teoritis</i>	<i>655</i>
---	------------



DAFTAR LAMPIRAN

<i>Lampiran 1 Hasil Pengumpulan Data</i>	<i>xx</i>
<i>Lampiran 2 Hasil Output Statistik Deskriptif</i>	<i>xxxviii</i>
<i>Lampiran 3 Hasil Output Uji Asumsi Klasik</i>	<i>xxxviii</i>
<i>Lampiran 4 Hasil Output Pemilihan Model Regresi Data Panel</i>	<i>xxxix</i>
<i>Lampiran 5 Hasil Output Data Panel Fixed Effect Model (FEM)</i>	<i>xl</i>
<i>Lampiran 6 Perbaikan Model dengan FGLS.....</i>	<i>xl</i>
<i>Lampiran 7 Curriculum Vitae.....</i>	<i>xli</i>



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Financing to Deposit Ratio/Loan to Deposit Ratio* (FDR/LDR), Kewajiban Penyediaan Modal Minimum/Capital Adequacy Ratio (KPPM/CAR), serta ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2025. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan perbankan. Sampel ditentukan menggunakan teknik *purposive sampling*, sedangkan analisis data dilakukan dengan metode *Feasible Generalized Least Squares* (FGLS). Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan ROA, ROE, FDR/LDR, KPPM/CAR, dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara parsial, ROA, FDR/LDR, KPPM/CAR, dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan ROE berpengaruh negatif namun tidak signifikan. Temuan ini menunjukkan bahwa profitabilitas yang diproksikan oleh ROA, likuiditas, kecukupan modal, dan ukuran perusahaan merupakan faktor yang berperan dalam meningkatkan nilai perusahaan perbankan.

Kata kunci: kinerja keuangan, ukuran perusahaan, nilai perusahaan, ROA, ROE, FDR/LDR, KPPM/CAR.



ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of financial performance—as proxied by Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Financing-to-Deposit Ratio/Loan-to-Deposit Ratio (FDR/LDR), Minimum Capital Adequacy Ratio (KPPM/CAR), and firm size on firm value in the banking sector listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2020–2025. This study employs a quantitative approach using secondary data obtained from the financial statements of banking companies. The sample was selected using purposive sampling, while data analysis was conducted using the Feasible Generalized Least Squares (FGLS) method. The results indicate that, simultaneously, ROA, ROE, FDR/LDR, KPPM/CAR, and firm size have a significant impact on firm value. Partially, ROA, FDR/LDR, KPPM/CAR, and firm size have a positive and significant effect on firm value, while ROE has a negative but insignificant effect. These findings indicate that profitability, as proxied by ROA, liquidity, capital adequacy, and firm size, are factors that play a role in increasing the value of banking firms.

Keywords: financial performance, company size, enterprise value, ROA, ROE, FDR/LDR, KPPM/CAR.



BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perbankan merupakan lembaga usaha jasa yang memperoleh kepercayaan masyarakat untuk mengumpulkan dana dalam bentuk simpanan dan menyalurkannya kembali melalui kredit atau instrumen lainnya guna meningkatkan kesejahteraan masyarakat, sebagaimana diatur dalam Undang-Undang Nomor 10 Tahun 1998. Industri perbankan juga berperan penting dalam mendorong pemerataan dan pertumbuhan ekonomi suatu negara, sehingga sering dijadikan indikator kemajuan perekonomian nasional. Karena sektor ini mengelola dana milik masyarakat, aktivitasnya sangat sensitif dan menuntut adanya hubungan saling percaya antara seluruh pihak yang terlibat agar tercipta rasa aman dan ketergantungan yang konstruktif (Pratama et al., 2022).

Dalam perkembangan ekonomi modern, sektor perbankan memegang peranan yang sangat strategis sebagai lembaga intermediasi yang menghubungkan pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana. Peran ini dijalankan melalui kegiatan penghimpunan dana dari masyarakat dalam bentuk simpanan dan penyalurannya kembali dalam bentuk kredit atau pembiayaan, fungsi intermediasi perbankan merupakan inti dari kegiatan operasional bank yang bertujuan untuk mendukung aktivitas ekonomi dan mendorong pertumbuhan ekonomi nasional Kasmir (2018).

Keberadaan perbankan yang sehat dan stabil menjadi fondasi penting bagi stabilitas sistem keuangan dan pembangunan ekonomi suatu negara,

termasuk Indonesia (Dendawijaya, 2009). Seiring dengan perkembangan pasar keuangan, banyak institusi perbankan memilih untuk mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia sebagai upaya memperkuat struktur permodalan dan meningkatkan kepercayaan publik. Bank yang menjadi perusahaan publik dituntut untuk menerapkan transparansi dan keterbukaan informasi yang lebih tinggi karena berada di bawah pengawasan pasar modal dan investor (Mishkin, 2016).

Selain itu, Brigham dan Houston (2019) menyatakan bahwa perusahaan terbuka wajib memenuhi standar tata kelola dan pelaporan keuangan yang ketat, yang pada akhirnya mendorong peningkatan akuntabilitas manajemen serta kinerja keuangan perusahaan, termasuk pada sektor perbankan. Kegiatan pencatatan saham bank di Bursa Efek Indonesia (BEI) merupakan bagian dari mekanisme pasar modal yang bertujuan untuk meningkatkan transparansi, memperluas kepemilikan publik, serta memperkuat struktur permodalan lembaga keuangan (Afriansa & Nindiasari, 2023). Menurut Husnan (2015), pencatatan saham di bursa efek memungkinkan perusahaan memperoleh sumber pendanaan jangka panjang sekaligus mendorong keterbukaan informasi kepada publik. Bagi sektor perbankan, keterbukaan tersebut menjadi penting karena bank mengelola dana masyarakat sehingga membutuhkan tingkat kepercayaan yang tinggi (Kasmir, 2018).

Proses pencatatan saham (*listing*) di BEI tidak hanya tunduk pada ketentuan internal bursa, tetapi juga berada di bawah pengawasan otoritas pasar modal (Tandelilin, 2017). Perusahaan publik wajib mematuhi berbagai regulasi

yang ditetapkan oleh otoritas pengawas guna menjaga integritas dan efisiensi pasar modal. Dalam konteks Indonesia, pengawasan tersebut dilakukan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) yang berwenang mengatur dan mengawasi kegiatan di sektor pasar modal dan perbankan secara terintegrasi (Mishkin, 2016). Secara yuridis, dasar hukum utama pencatatan saham di BEI merujuk pada Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal, yang menjadi pijakan bagi kegiatan penawaran umum dan pencatatan efek di Indonesia. Undang-undang pasar modal tersebut memberikan kepastian hukum bagi emiten dan investor melalui pengaturan mengenai kewajiban keterbukaan informasi, perlindungan investor, serta mekanisme perdagangan efek yang teratur, wajar, dan efisien (Octareza & Kurniawan, 2023).

Pencatatan saham bank di BEI tidak hanya bertujuan ekonomi, tetapi juga merupakan implementasi dari kerangka hukum pasar modal yang berlaku di Indonesia Hartono (2017). Di Indonesia, banyak perusahaan perbankan yang telah tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan menyajikan laporan keuangannya secara terbuka. Status *go public* ini memungkinkan calon investor mengakses informasi keuangan kapan saja dan di mana saja, sehingga memudahkan mereka memantau kinerja dan perkembangan perusahaan dari tahun ke tahun (Hakim et al., 2025).

Nilai perusahaan mencerminkan kinerja suatu perusahaan, yang tercermin melalui harga sahamnya. Harga saham tersebut terbentuk dari mekanisme permintaan dan penawaran di pasar modal, yang menggambarkan penilaian masyarakat terhadap kinerja perusahaan (Harmoni, 2012). Urgensi

nilai perusahaan yaitu mampu memberikan informasi kepada para calon dan investor yang hendak dan berinvestasi dan menanamkan saham di perusahaan tersebut. Nilai perusahaan memiliki peran penting karena memberikan sinyal dan informasi bagi investor dalam mengambil keputusan untuk menanamkan modalnya. Nilai yang baik dapat memperkuat reputasi, citra, serta tingkat kepercayaan publik khususnya investor terhadap perusahaan (Suhara & Susilowati, n.d.).

Pengukuran nilai perusahaan umumnya dikelompokkan ke dalam pendekatan berbasis pasar (*market based measures*), yang menggunakan data harga saham dan struktur modal untuk mencerminkan persepsi investor secara langsung. Indikator-indikator yang digunakan dalam pendekatan ini adalah *Price to Book Value* (PBV), Tobin's Q, dan *Price Earning Ratio* (PER). Dimana PBV mengukur perbandingan harga pasar saham terhadap nilai buku perusahaan, sedangkan Tobin's Q membandingkan nilai pasar perusahaan dengan biaya penggantian asetnya. Sedangkan, PER menunjukkan berapa besar uang yang rela dibayar oleh investor untuk setiap Rp1 laba bersih yang dihasilkan perusahaan. (Willim, 2015).

Metode pengukuran nilai perusahaan dalam penelitian ini menggunakan *Price to Book Value* (PBV) sebagai variabel *dependent*. Pemilihan PBV didasarkan pada relevansinya dalam menggambarkan valuasi pasar terhadap nilai buku perusahaan, kemudahan perhitungan, serta kemampuannya dalam memberikan sinyal mengenai prospek pertumbuhan dan kinerja perusahaan di masa mendatang (Priharta et al., 2023). *Price to Book*

Value (PBV) memiliki sejumlah keunggulan dibandingkan dengan indikator valuasi lain seperti *Price Earnings Ratio* (PER) dan Tobin's Q dalam mengukur nilai perusahaan, terutama dalam konteks pasar modal yang dinamis (Willim Andre Prasetya, 2015).

Dalam banyak penelitian empiris terkini, PBV sering kali menunjukkan hubungan yang lebih konsisten terhadap harga saham dan nilai perusahaan dibandingkan Tobin's Q dan PER karena PBV menggabungkan informasi fundamental dari neraca dan kondisi pasar secara langsung. PBV memberikan sinyal valuasi yang kuat terhadap *Return on Equity* (ROE), sedangkan Tobin's Q tidak selalu menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap kinerja perusahaan. Keunggulan PBV dibandingkan PER juga tercermin dalam relevansinya ketika perusahaan mengalami fluktuasi laba atau bahkan kerugian. PER yang bergantung pada laba per saham menjadi kurang informatif atau bahkan tidak berlaku ketika laba bersih negatif, sedangkan PBV tetap dapat diinterpretasikan karena nilai bukunya tidak terpengaruh langsung oleh profitabilitas tahunan (Willim Andre Prasetya, 2015). Sebagai ilustrasi, penelitian pada perusahaan makanan dan minuman di BEI menunjukkan bahwa PBV berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, sementara PER tidak menunjukkan pengaruh yang sama, terutama selama periode volatilitas pasar pascapandemi COVID-19 (Wahyuni, 2025).

Selain itu, PBV sering dipilih dalam penelitian dan praktik investasi karena kemudahannya dalam perhitungan dan ketersediaan data. Nilai buku ekuitas dan harga pasar saham tersedia secara publik, sehingga tidak

memerlukan estimasi variabel yang lebih kompleks seperti Tobin's Q yang melibatkan nilai penggantian aset (*replacement cost*) yang sulit diukur secara akurat (Hidayati, E. E. 2010).

Penelitian yang membandingkan determinan nilai perusahaan dari perspektif PBV dan Tobin's Q pada perusahaan pertambangan di BEI menunjukkan bahwa PBV mampu menangkap pengaruh variabel fundamental seperti profitabilitas dan kebijakan utang secara lebih jelas terhadap nilai perusahaan, sedangkan Tobin's Q memiliki keterbatasan dalam interpretasi karena sensitif terhadap asumsi estimasi aset (Hidayati, E. E. 2010).

PBV dianggap lebih relevan pada pasar berkembang seperti Indonesia, di mana efisiensi pasar belum sepenuhnya sempurna dan asimetri informasi masih tinggi. Dalam kondisi ini, investor cenderung lebih mengandalkan informasi yang bersifat eksplisit dan terverifikasi, seperti nilai buku ekuitas, dibandingkan indikator yang lebih teoritis atau kompleks. Studi empiris lintas sektor menunjukkan bahwa rasio berbasis nilai buku memberikan gambaran valuasi yang lebih stabil dan informatif terhadap kondisi fundamental perusahaan dibandingkan PER dan Tobin's Q (Suryani, A. 2022).

Nilai perusahaan dipengaruhi oleh faktor eksternal dan internal, faktor eksternal dipengaruhi oleh berbagai faktor yang berasal dari lingkungan diluar perusahaan dan diluar kendali manajemen. Beberapa faktor eksternal utama adalah kondisi ekonomi makro, seperti tingkat inflasi, suku bunga, dan nilai tukar (Sudana, I. M. 2015).

Selain faktor eksternal, nilai perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) juga dipengaruhi oleh berbagai faktor internal yang mencerminkan kondisi fundamental dan kinerja perusahaan itu sendiri. Faktor internal yang paling dominan adalah kinerja keuangan bank, yang tercermin melalui rasio profitabilitas, likuiditas, dan permodalan. Profitabilitas, yang umumnya diukur menggunakan *Return on Assets* (ROA), mencerminkan kemampuan bank dalam mengelola aset produktif untuk menghasilkan laba. Semakin tinggi tingkat profitabilitas, semakin besar kepercayaan investor terhadap prospek bank, sehingga berdampak positif terhadap peningkatan nilai perusahaan (Kasmir, 2020)

Kinerja keuangan kinerja kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas, likuiditas, struktur modal dan ukuran perusahaan secara kolektif berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Winarso, 2023). Selain itu, para investor menggunakan nilai perusahaan sebagai keputusan berinvestasi, semakin tinggi harga saham suatu perusahaan maka semakin tinggi nilai perusahaan. Tingginya nilai suatu perusahaan menumbuhkan kepercayaan pasar, tidak hanya terhadap performa perusahaan saat ini, tetapi juga terhadap potensi dan prospeknya di masa mendatang (Lasmita et,all, 2019)

Salah satu faktor utama yang berperan besar adalah kinerja keuangan perusahaan. Kinerja keuangan mencerminkan kemampuan manajemen dalam mengelola aset, liabilitas, dan modal secara efisien untuk menghasilkan laba yang berkelanjutan. Bagi investor, kinerja keuangan merupakan salah satu pertimbangan terpenting sebelum memutuskan untuk menanamkan modalnya.

Hal ini karena laporan keuangan memberikan informasi mengenai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan, memenuhi kewajiban keuangan, dan mengelola risiko bisnis (Gitman & Zutter, 2015).

Pemilihan variabel *dependentt* yang berasal dari faktor internal perusahaan didasarkan pada pertimbangan teoritis dan metodologis. Faktor internal mencerminkan kinerja manajerial, kebijakan operasional, serta kondisi keuangan perusahaan yang berada dalam kendali langsung manajemen, sehingga lebih relevan untuk menjelaskan variasi nilai perusahaan (Noerirawan, M., & Muid, A. 2012).

Likuiditas juga merupakan faktor internal penting dalam menentukan nilai perusahaan perbankan. *Loan to Deposit Ratio* (LDR) atau *Financing to Deposit Ratio* (FDR) digunakan untuk menilai kemampuan bank dalam menyalurkan dana pihak ketiga menjadi kredit atau pembiayaan tanpa mengabaikan kewajiban jangka pendek (Dendawijaya, 2019). Tingkat likuiditas yang optimal menunjukkan efisiensi pengelolaan dana dan stabilitas operasional bank, yang pada akhirnya dapat meningkatkan persepsi investor dan nilai perusahaan (Widyastuti & Darmayanti, 2021).

Selain itu, permodalan yang diukur dengan Capital Adequacy Ratio (CAR) mencerminkan kemampuan bank dalam menyerap risiko kerugian atas aset tertimbang menurut risiko. Tingkat CAR yang memadai menunjukkan bahwa bank memiliki struktur permodalan yang kuat dan mampu menjaga kelangsungan usaha dalam menghadapi ketidakpastian ekonomi. Penelitian empiris di Indonesia menunjukkan bahwa kecukupan modal berpengaruh

positif terhadap nilai perusahaan perbankan karena meningkatkan kepercayaan investor terhadap stabilitas dan solvabilitas bank (Handayani & Rachmawati, 2022; Putra & Rachmawati, 2020).

Ukuran perusahaan juga termasuk faktor internal yang berperan dalam menentukan nilai perusahaan. Bank dengan ukuran perusahaan yang lebih besar, yang umumnya diukur melalui total aset, cenderung memiliki diversifikasi usaha yang lebih luas, akses pendanaan yang lebih mudah, serta tingkat risiko yang relatif lebih rendah (Sutrisno, 2020). Kondisi tersebut menjadikan perusahaan besar lebih dipercaya oleh investor, sehingga berimplikasi pada peningkatan nilai perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI (Nguyen et al., 2022).

Penelitian mengenai pengaruh kinerja keuangan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sektor perbankan telah banyak dilakukan, namun hasil-hasil penelitian sebelumnya masih menunjukkan temuan yang tidak konsisten, sehingga diperlukan penelitian lanjutan. Pertama, penelitian yang dilakukan oleh Wulandari & Wahyudi (2021) menemukan bahwa ROA berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, yang mengindikasikan bahwa profitabilitas merupakan sinyal positif bagi investor. Namun, hasil berbeda ditunjukkan dalam penelitian Pratiwi (2022) yang menemukan bahwa ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perbankan, terutama ketika kondisi likuiditas perbankan sedang tidak stabil.

Return on Assets (ROA) menggambarkan sejauh mana bank mampu menghasilkan laba dari aset yang dimilikinya, sehingga menjadi indikator utama efektivitas manajemen dalam memaksimalkan profit. Secara teoretis, semakin tinggi ROA maka semakin positif penilaian investor terhadap kinerja dan prospek bank di masa mendatang, yang pada akhirnya meningkatkan nilai perusahaan.

Temuan empiris menguatkan hubungan ini penelitian oleh Eva & Jontro (2019) menunjukkan bahwa ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI, yang diukur dengan Price to Book (PBV) dan Tobin's Q. Temuan serupa juga diperoleh oleh Ni Ketut & Wayan (2023), di mana ROA terbukti meningkatkan *return* saham yang menjadi cerminan nilai pasar bank. Dengan demikian, ROA secara konsisten dipandang sebagai faktor penting dalam pembentukan nilai perusahaan perbankan.

ROE merupakan rasio profitabilitas yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dengan memanfaatkan modal yang dimiliki oleh pemegang saham. Semakin tinggi nilai ROE menunjukkan bahwa perusahaan semakin efektif dalam mengelola ekuitas untuk menghasilkan keuntungan, sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor dan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan (Nurhalisa et al., 2025)

Loan to Deposit Ratio (LDR) mengukur kemampuan bank menyalurkan dana yang dihimpun melalui aktivitas penghimpunan dana ke dalam bentuk kredit, sehingga mencerminkan efektivitas fungsi intermediasi sekaligus tingkat

likuiditas bank. Secara teoritis, LDR yang berada pada tingkat optimal dapat meningkatkan nilai perusahaan karena menunjukkan efisiensi penyaluran kredit tanpa mengorbankan stabilitas likuiditas (Xu et al., 2023)

Penelitian yang dilakukan oleh Eva dan Jontro (2020) menemukan bahwa LDR berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan perbankan, sehingga semakin efektif bank menyalurkan kredit, semakin tinggi pula penilaian investor terhadap kinerja dan prospek bank. Namun, temuan berbeda disampaikan oleh Sari (2024) yang menunjukkan bahwa LDR yang terlalu tinggi justru berdampak negatif terhadap nilai perusahaan karena menandakan risiko likuiditas yang meningkat. Dengan demikian, pengaruh LDR terhadap nilai perusahaan bersifat kontekstual memberikan dampak positif ketika berada pada batas aman, tetapi dapat berdampak negatif apabila mencerminkan ekspansi kredit yang berlebihan dan meningkatkan risiko likuiditas.

Financing to Deposit Ratio (FDR) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan bank syariah dalam menyalurkan dana yang dihimpun dari masyarakat ke dalam bentuk pembiayaan, sehingga mencerminkan efektivitas fungsi intermediasi sekaligus tingkat likuiditas bank (Kasmir, 2020).

Rasio pembiayaan terhadap dana pihak ketiga menunjukkan sejauh mana bank mampu mengelola dana yang tersedia secara produktif tanpa mengabaikan kewajiban likuiditasnya. Secara teoretis, FDR yang berada pada tingkat optimal mencerminkan keseimbangan antara ekspansi pembiayaan dan

stabilitas keuangan, yang berpotensi meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kepercayaan pasar terhadap kinerja dan prospek bank (Kasmir, 2020).

Penelitian oleh Prasetyo dan Wahyuni (2021) menemukan bahwa FDR yang terkelola dengan baik mencerminkan efektivitas fungsi intermediasi bank syariah dan berkontribusi pada peningkatan penilaian pasar. Hasil serupa juga disampaikan oleh Hidayat dan Firmansyah (2022) yang menyatakan bahwa tingkat FDR yang moderat menunjukkan efisiensi pengelolaan dana dan meningkatkan kepercayaan investor terhadap prospek bank syariah. Selain itu, Putri et al. (2023) mengungkapkan bahwa kemampuan bank dalam menyalurkan pembiayaan secara optimal tanpa menimbulkan tekanan likuiditas menjadi salah satu faktor yang diperhatikan investor dalam menilai perusahaan perbankan syariah.

Perbedaan ditemukan oleh Sari (2024) serta Rahman & Azizah (2023) yang mengungkapkan bahwa FDR yang terlalu tinggi justru dapat berdampak negatif terhadap nilai perusahaan, karena mencerminkan meningkatnya risiko likuiditas dan potensi ketidakseimbangan antara penghimpunan dana dan penyaluran pembiayaan. Kondisi tersebut dapat meningkatkan persepsi risiko di mata investor dan menurunkan kepercayaan pasar. Dengan demikian, pengaruh FDR terhadap nilai perusahaan bersifat tidak linier dan kontekstual, di mana FDR memberikan dampak positif ketika berada dalam batas yang aman dan terkelola dengan baik, namun dapat menurunkan nilai perusahaan apabila

mencerminkan pembiayaan yang terlalu agresif dan meningkatkan risiko likuiditas.

Capital Adequacy Ratio (CAR) merefleksikan kemampuan bank dalam menyerap potensi kerugian dan menjaga stabilitas keuangan, sehingga menjadi indikator utama kesehatan permodalan bank. Secara teoritis, semakin tinggi CAR, maka semakin kuat ketahanan bank terhadap risiko, yang pada akhirnya meningkatkan kepercayaan investor dan memperkuat nilai perusahaan.

Secara empiris, penelitian yang dilakukan oleh Tamboto dan Rondonuwu (2025) menunjukkan bahwa CAR berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada sektor perbankan yang terdaftar di BEI. Temuan serupa juga dilaporkan oleh Simanjuntak (2024) yang menunjukkan bahwa CAR berkontribusi positif terhadap harga saham bank, sebagai cerminan nilai perusahaan di pasar modal. Selain itu, penelitian pada bank syariah oleh Maulida (2023) menemukan bahwa CAR berperan sebagai variabel mediasi dalam hubungan antara ROA dan PBV, menegaskan bahwa permodalan yang kuat tidak hanya memberikan pengaruh langsung terhadap nilai perusahaan namun juga memperkuat dampak profitabilitas. Dengan demikian, CAR dapat dipandang sebagai variabel yang paling stabil dan konsisten dalam mempengaruhi nilai perusahaan perbankan.

Ukuran perusahaan, yang umumnya diukur melalui total aset, mencerminkan skala operasi, kapasitas ekspansi, serta kemampuan perusahaan dalam melakukan diversifikasi risiko. Dalam perspektif teori keuangan, perusahaan dengan ukuran yang lebih besar cenderung dipersepsikan memiliki

tingkat stabilitas yang lebih tinggi serta akses pendanaan yang lebih luas, sehingga mampu mendukung keberlanjutan usaha dan pertumbuhan jangka panjang (Hidayati, S. N., & Hwihanus, H., 2025). Kondisi tersebut berpotensi meningkatkan nilai perusahaan karena pasar menilai perusahaan besar memiliki risiko kebangkrutan yang lebih rendah dan prospek yang lebih baik.

Bagi investor, ukuran perusahaan menjadi salah satu pertimbangan dalam menilai kredibilitas dan daya saing perusahaan, yang tercermin dalam penilaian pasar terhadap perusahaan. Namun demikian, temuan empiris menunjukkan bahwa pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan tidak selalu bersifat positif, karena perusahaan dengan skala yang besar juga menghadapi kompleksitas operasional dan potensi inefisiensi yang dapat menekan kinerja dan menurunkan penilaian pasar. Maka, hubungan antara ukuran perusahaan dan nilai perusahaan bersifat kontekstual, bergantung pada sejauh mana perusahaan mampu mengelola aset dan sumber daya secara efisien untuk menciptakan nilai bagi pemegang saham (Fadhilah, W. I., & Darto, D. 2026).

Penelitian yang dilakukan oleh Sudarma (2023) menemukan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham perbankan di BEI, sehingga besar-kecilnya aset tidak selalu menjadi determinan utama nilai pasar bank. Temuan ini mengindikasikan bahwa investor lebih menitikberatkan perhatian pada indikator kualitas kinerja seperti ROA, CAR, serta stabilitas risiko dibandingkan sekadar skala perusahaan. Dengan demikian, ukuran perusahaan hanya akan mampu berkontribusi terhadap peningkatan nilai

perusahaan apabila diikuti oleh kinerja keuangan dan pengelolaan risiko yang kuat.

Perbedaan temuan ini menunjukkan bahwa hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan bisa dipengaruhi oleh karakteristik bank, kondisi pasar, dan strategi manajemen aset. Kedua, variabel permodalan yang diproksikan dengan *Capital Adequacy Ratio* (CAR) juga menunjukkan ketidakkonsistenan. Penelitian Sari & Hartono (2023) menyatakan bahwa CAR berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan karena menunjukkan kemampuan bank dalam mengelola risiko kredit dan menjaga stabilitas modal.

Sebaliknya, penelitian Ramadhani et al. (2024) menunjukkan bahwa CAR tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sebab investor lebih fokus pada profitabilitas dan efisiensi bank daripada besarnya buffer permodalan. Hal ini menandakan adanya celah penelitian terkait bagaimana permodalan bank memengaruhi persepsi investor dalam jangka panjang.

Indikator likuiditas bank seperti *Loan to Deposit Ratio* (LDR) atau *Financing to Deposit Ratio* (FDR) juga memperlihatkan hasil empiris yang beragam. Studi oleh Yuniarti (2020) menunjukkan bahwa LDR berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan karena mencerminkan efektivitas bank dalam menyalurkan dana (Yuniarti, 2020). Namun, hasil berbeda ditemukan oleh Firmansyah (2021) yang menyatakan LDR justru berpengaruh negatif, karena semakin tinggi LDR berarti semakin tinggi risiko likuiditas yang dapat mengurangi penilaian investor. Perbedaan temuan ini memperlihatkan bahwa risiko likuiditas belum sepenuhnya dipahami secara konsisten dalam

memengaruhi nilai perusahaan. Selain itu, variabel ukuran perusahaan yang diproksikan dengan Ln Total Aset juga menunjukkan inkonsistensi (Firmansyah, 2021).

Penelitian oleh Putra & Dewi (2023) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan karena perusahaan yang lebih besar dianggap lebih stabil dan memiliki akses pendanaan yang lebih baik. Namun, penelitian Hasanah (2022) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada sektor perbankan, karena investor lebih memperhatikan profitabilitas dan efisiensi daripada skala aset. Hal ini menunjukkan bahwa meskipun size sering digunakan sebagai proksi stabilitas, dampaknya terhadap nilai perusahaan masih diperdebatkan.

Dari berbagai hasil penelitian tersebut, menunjukkan bahwa belum terdapat kesimpulan yang konsisten mengenai bagaimana kinerja keuangan dan ukuran perusahaan memengaruhi nilai perusahaan pada sektor perbankan. Selain itu, penelitian terbaru cenderung menggunakan variabel tunggal seperti ROA atau CAR, namun belum banyak penelitian yang secara komprehensif menggabungkan ROA, ROE, CAR, LDR/FDR, dan Ukuran Perusahaan dalam satu model khusus pada perbankan yang terdaftar di BEI. Maka, penelitian ini perlu dilakukan untuk mengisi kesenjangan penelitian (*research gap*) tersebut dan memberikan pemahaman empiris yang lebih komprehensif mengenai determinan nilai perusahaan pada industri perbankan di Indonesia.

Dalam penelitian ini mengombinasikan variabel-variabel kinerja keuangan yaitu rasio likuiditas, profitabilitas, modal dan ukuran perusahaan, dimana kebanyakan penelitian nilai suatu perusahaan lebih condong ke profitabilitas dan solvabilitas, sekiranya ada, objek dan periode yang digunakan berbeda. Pemilihan variabel yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah profitabilitas (ROA & ROE) likuiditas (FDR & LDR), solvabilitas (CAR), dan ukuran perusahaan dengan metode pengukuran nilai perusahaan dalam penelitian ini menggunakan *Price to Book Value* (PBV) sebagai variabel *dependent*.

Dalam penelitian ini akan dilakukan penambahan variabel-variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan perbankan di BEI, dengan judul **“Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di BEI 2020-2025).**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan, maka diperoleh rumusan masalah adalah sebagai berikut:

1. Apakah ROA berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2020-2025?
2. Apakah ROE berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2020-2025?
3. Apakah FDR/LDR berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2020-2025?

4. Apakah CAR, berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2020-2025?
5. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2020-2025?

C. Tujuan

Tujuan dari rumusan masalah yang diajukan terkait pengaruh rasio likuiditas (FDR & LDR), rasio solvabilitas (CAR), rasio profitabilitas (ROA), dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2020-2025 adalah:

1. Untuk memperoleh hasil analisis pengaruh rasio profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sektor perbankan yang terdaftar di BEI selama periode 2020-2025.
2. Untuk menganalisis pengaruh rasio solvabilitas terhadap nilai perusahaan pada sektor perbankan yang terdaftar di BEI selama periode 2020-2025.
3. Untuk menguji pengaruh rasio likuiditas terhadap nilai perusahaan pada sektor perbankan yang terdaftar di BEI dalam rentang waktu 2020-2025.
4. Untuk menganalisis dampak ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sektor perbankan yang terdaftar di BEI selama periode 2020-2025.

D. Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian tentang pengaruh rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2020-2025 adalah sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis:

- a. Menambah khasanah pengetahuan mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan, khususnya di sektor perbankan BEI. Menguji dan memperkuat teori-teori keuangan seperti teori sinyal terkait pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Menjadi bahan referensi dan dasar untuk penelitian selanjutnya dengan tambahan variabel dan sektor yang berbeda.

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi perusahaan perbankan, hasil penelitian dapat menjadi acuan dalam pengambilan kebijakan keuangan dan strategi untuk meningkatkan nilai perusahaan sehingga menarik minat investor.
- b. Bagi investor, penelitian ini memberikan gambaran empiris tentang faktor-faktor yang memengaruhi nilai saham perusahaan perbankan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi.
- c. Bagi regulator dan pemangku kepentingan, sebagai bahan evaluasi dan pengawasan kinerja sektor perbankan dalam meningkatkan daya saing dan nilai perusahaan.

E. Sistematika Penulisan

BAB I PENDAHULUAN

Bab pertama berisi uraian mengenai latar belakang penelitian, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, batasan masalah, serta sistematika penulisan. Bab ini memberikan gambaran awal mengenai alasan

dilakukannya penelitian, arah penelitian, serta ruang lingkup yang akan dibahas.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab kedua memuat teori-teori yang relevan dengan topik penelitian, hasil penelitian terdahulu yang mendukung, serta kerangka pemikiran yang menjadi dasar dalam penyusunan hipotesis penelitian. Bab ini bertujuan untuk memberikan landasan teoritis dan konseptual dalam menganalisis permasalahan.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Bab ketiga mengenai jenis penelitian yang digunakan, sumber data, populasi dan sampel penelitian, variabel penelitian, metode analisis data, serta teknik pengumpulan data. Bab ini berfungsi untuk memberikan penjelasan tentang cara dan langkah-langkah yang ditempuh dalam pelaksanaan penelitian.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab keempat menyajikan hasil pengolahan data yang telah diperoleh serta pembahasan yang berkaitan dengan rumusan masalah dan hipotesis penelitian. Pada bab ini ditampilkan analisis data serta interpretasi terhadap hasil penelitian.

BAB V PENUTUP

Bab kelima berisi kesimpulan yang diperoleh dari hasil penelitian serta saran-saran yang dapat diberikan berdasarkan temuan penelitian. Bab ini menjadi bagian akhir yang merangkum keseluruhan hasil penelitian secara

singkat dan pada bagian akhir terdapat saran penulis selama melakukan penelitian



BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian mengenai pengaruh kinerja keuangan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2025, dapat disimpulkan bahwa secara simultan variabel *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Financing to Deposit Ratio/Loan to Deposit Ratio* (FDR/LDR), Kewajiban Penyediaan Modal Minimum/*Capital Adequacy Ratio* (KPPM/CAR), dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV). Hal tersebut dibuktikan dengan nilai probabilitas uji simultan sebesar 0,000 yang lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05.

Secara parsial, variabel ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil tersebut menunjukkan bahwa semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki, maka nilai perusahaan akan meningkat.

FDR/LDR juga berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, yang berarti semakin optimal kemampuan bank dalam menyalurkan dana kepada masyarakat maka semakin tinggi nilai perusahaan. Selain itu, variabel permodalan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga menunjukkan bahwa kecukupan modal yang baik mampu meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan. Variabel ukuran perusahaan juga terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap

nilai perusahaan, yang mengindikasikan bahwa perusahaan dengan total aset yang besar cenderung memiliki nilai perusahaan yang lebih tinggi.

Sementara itu, variabel ROE berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil tersebut menunjukkan bahwa perubahan ROE belum mampu memberikan pengaruh yang berarti terhadap peningkatan nilai perusahaan pada sektor perbankan selama periode penelitian 2020–2025. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa faktor profitabilitas yang diproksikan melalui ROA, tingkat likuiditas melalui FDR/LDR, tingkat kecukupan modal melalui KPPM/CAR, dan ukuran perusahaan menjadi faktor yang lebih diperhatikan investor dalam menilai perusahaan perbankan dibandingkan ROE.

B. Keterbatasan dan Saran

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang dapat memengaruhi hasil penelitian.

1. Penelitian hanya menggunakan perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2025 sehingga hasil penelitian belum dapat digeneralisasikan pada sektor perusahaan lainnya
2. Variabel *dependent* yang digunakan dalam penelitian ini hanya terbatas pada *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Financing to Deposit Ratio/Loan to Deposit Ratio* (FDR/LDR), permodalan, dan ukuran perusahaan, sehingga masih terdapat kemungkinan variabel lain di luar penelitian yang dapat memengaruhi nilai perusahaan, seperti risiko kredit, inflasi, suku bunga, maupun faktor makroekonomi lainnya.

3. penelitian ini menggunakan metode *Feasible Generalized Least Square* (FGLS) karena ditemukan adanya heteroskedastisitas pada model, sehingga output penelitian tidak menampilkan nilai koefisien determinasi (R^2) secara langsung sebagaimana pada model regresi panel biasa.



DAFTAR PUSTAKA

- Afriansa, Y., & Nindiasari, A. D. (2023). Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Melakukan *Initial Public Offering* Dengan Metode RGEC. *ULIL ALBAB : Jurnal Ilmiah Multidisiplin*, 2(8), 3694–3704. <https://doi.org/10.56799/jim.v2i8.2042>
- Allysa Sabrina, F., Vidya Nandita, W., Dewi Maharani, D., Studi Manajemen, P., & Ekonomi Bisnis, F. (2023). Uji Asumsi Klasik untuk Menghindari Pelanggaran Asumsi Klasik pada *Regresi Linier Ordinary Least Squares* (OLS) dalam Ekonometrika. *Jurnal Ilmiah Manajemen Ekonomi Dan Akuntansi*, 1(1), 195–203. <https://doi.org/10.62017/jimea>
- Alwi, M. J., Andriani, N., & Iradat, M. I. (n.d.). Pengaruh Profitabilitas (ROA) dan Likuiditas (CR) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada Perusahaan LQ45 Non – Bank yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 – 2024.
- Amalia, Y. (2014). Pengaruh LDR, CAR, ROA, dan NPL terhadap Penyaluran Kredit pada Bank Umum di Indonesia Periode 2008- 2013. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 2(3), 169–186.
- Ammy, B. (2021). Analisis Determinan yang Mempengaruhi Return On Equity. *Seminar Nasional Teknologi Edukasi Sosial Dan Humaira*, 776–786. <https://ceredindonesia.or.id/index.php/sintesa/article/view/408>
- Aprilia, W., & Hapsari, N. (2021). Pengaruh Tingkat Kesehatan Bank Melalui Metode RGEC Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020). *Neraca Keuangan : Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 16(2), 13–27. 2
- Bertiani, M. D., Debataraja, N. N., & Imro'ah, N. (2024). Penerapan Model Regresi Unbalanced Panels Dengan Metode *Feasible Generalized Least Square* (Fgls). *BIMASTER : Buletin Ilmiah Matematika, Statistika Dan Terapannya*, 13(1), 1–8. <https://jurnal.untan.ac.id/index.php/jbmstr/article/view/74044>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2022a). *Fundamentals of financial management* (16e ed.). Cengage Learning.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2022b). *Fundamentals of financial management* (16e ed.). Cengage Learning.
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Reutzel, C. R., DesJardine, M. R., & Zhou, Y. S. (2025). *Signaling Theory: State of the Theory and Its Future*. *Journal of Management*, 51(1), 24–61. <https://doi.org/10.1177/01492063241268459>
- Dessriadi, G. A., Harsuti, H., Muntahanah, S., & Murdijaningsih, T. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Ekonomis:*

- Journal of Economics and Business, 6(1), 195.
<https://doi.org/10.33087/ekonomis.v6i1.506>
- Erlinda, A. D., & Idayati, F. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di BEI. 11.
- Geraldina, I., Rossieta, H., & Wardhani, R. (2021). Investors' Responses on SOE's Liquidity Risk Disclosures: Case of Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 23(1), 24–32. <https://doi.org/10.9744/jak.23.1.24-32>
- Gilang Hafitri, R., Novianty, I., Gunawan, A., & Afriady, A. (2025). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report terhadap Kinerja Keuangan dan Implikasinya terhadap Nilai Perusahaan. *Indonesian Accounting Literacy Journal*, 6(1), 104–123. <https://doi.org/10.35313/ialj.v6i1.5003>
- Greene, William H. 2018. *Econometric Analysis*. Edisi ke-8. New York: Pearson.
- Kepatuhan, D., & Literatur, S. (2025). Balance : Jurnal Akuntansi dan Manajemen. 4(1), 223–236.
- Hakim, L., Syaipudin, L., & Chistinawati, A. D. (2025). Transparansi Sistem Laporan Keuangan pada Perusahaan IPO (Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *AKSAYA: Jurnal Rumpun Akuntansi Publik*, 1(1), 17-26. *Jurnal Rumpun Akuntansi Publik*, 1(1), 17–26
- Info, A. (2023). The Implication Of Covid-19 On Technology-Based. 12(04), 397–404.
- Jazadi, F. R. (2023). Analysis of Bank Health Level Using Rbbr (Risk-Based Bank Rating) Method. 2023(3), 930–944.
- Kolamban, D., Murni, S., Baramuli, D., Kolamban, D. V, Murni, S., Baramuli, D. N., Ekonomi Dan Bisnis, F., & Manajemen Universitas Sam Ratulangi Manado, J. (2020). Analysis Of The Effect Of Leverage, Profitability And Company Size On Firm Value In The Banking Industry Registered On The Idx. 8(3), 174–183.
- Margaretha, V. G., Manoppo, W. S., & Pelleng, F. A. O. (2021). Analisis Laporan Keuangan Untuk Mengukur Kinerja Keuangan PT. ACE Hardware Indonesia Tbk. 2(2).
- Melsi Febrianti. (2025). Pengukuran Kinerja Perspektif Proses Bisnis Internal Dan Perspektif Pertumbuhan Literature Review: Pengukuran Yang Digunakan Dalam Perspektif Proses Bisnis Internal Dan Perspektif Pertumbuhan Kinerja. *Journal of Management and Innovation Entrepreneurship (JMIE)*, 2(2), 1972–1979. <https://doi.org/10.70248/jmie.v2i2.1937>
- Muhamad Yamin, D., & Suharna, D. (n.d.). Yamin, dkk/Pengaruh Leverage dan Ukuran perusahaan Terhadap Nilai. 67–78. Retrieved www.idx.co.id.

- Narendra Sejuwal. (2023). The Effect of Profitability, Capital Structure, Firm Size and Asset Growth on Firm Value. *Journal of Business and Social Sciences*, 5(1), 69–80. <https://doi.org/10.3126/jbss.v5i1.72447>
- Nisa, A. P., & Budi Astuti. (2024). Literatur Review: Pentingnya Laporan Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Perpajakan Dan Tata Kelola Perusahaan*, 2(2), 646–654. <https://doi.org/10.70248/jakpt.v2i2.105>
- Nurhalisa, M., Tyasarila, S. R., & Octavia, A. N. (2025). ROE, DER dan CR Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia. 5(1).
- Noerirawan, M. R. (2012). Pengaruh Faktor Internal dan Timeliness Laporan Keuangan. *Diss. Fakultas Ekonomika Dan Bisnis*, 1–40.
- Novadila Putri, K., & Muhammadiyah Surakarta, U. (2025). The Moderating Role of Firm Size: Pengaruh Capital Structure, Current Ratio dan Profitability Terhadap Company Value. 6, 538.
- Nurminda, A., & Isyнуwardhana, D. (n.d.). The Influence Of Profitability, Leverage, And Firm Size Toward Firm Value (Study of Manufacture Companies Goods and Foods Sub Sector Listed in Indonesia Stock.
- Octareza, I., & Kurniawan, K. (2023). Tinjauan Yuridis Terhadap Penerapan Prinsip Keterbukaan Di Dalam Pasar Modal Sebagai Bentuk Perlindungan Hukum Terhadap Investor Di Tinjau Dari Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal. *Commerce Law*, 3(1). <https://doi.org/10.29303/commercelaw.v3i1.2811>
- Perusahaan, U., & Isnawati, A. (2026). Nilai Perusahaan dalam Perspektif Teori Sinyal dan Trade-Off : Peran. 3(1), 83–96.
- Prihadianto, A., Jonsa, F. A., Munawar, F. A., Ivana, J., Pasaribu, K. P., Sari, M., & Irawan, R. (2018). Pengaruh Nilai Perusahaan Tobin's Q, Price to Book Value (PBV), dan Price to Earnings Ratio (P/E), Terhadap Return on Equity (ROE) Pada Perusahaan Sektor Property and Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2024
- Priharta, A., Gani, N. A., Darto, D., Sulhendri, S., & Uniyawati, U. (2023). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Risiko Kredit Sebagai Pemoderasi. *Owner*, 7(2), 1331–1341. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1456>
- Rahmah, M. N., & Komariah, E. (n.d.). Analisis Laporan Keuangan Dalam Menilai Kinerja Keuangan Industri Semen Yang Terdaftar Di BEI (Studi Kasus PT Indocement Tungal Prakarsa TBK).
- Roe, E., Perusahaan, S., Chiesa, A., Yusuf, A., Ekonomi, F., & Pamulang, U. (2023). Prosiding Seminar Nasional Manajemen Literature Review Pengaruh Return on Assets (ROA) dan Return on. 2(1), 232–239.

- Ross, M. M. (n.d.). Graduate Corporate Finance: Are Math Skills an Obstacle?
- Ross, S. A. (n.d.). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach.
- Santi, K. K., & Sudarsi, S. (2024). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage Dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022). *Jesya*, 7(1), 146–158. <https://doi.org/10.36778/jesya.v7i1.1347>
- Setyawan, A., Hadijati, M., & Switrayni, N. W. (2019). Heteroscedasticity Problem Analysis Using Generalized Least Square in Regression Analysis. *Eigen Mathematics Journal*, 02(02), 61–72
- Sharpe, W. F. (1964). Capital Asset Prices: a Theory of Market Equilibrium Under Conditions of Risk. *The Journal of Finance*, 19(3), 425–442. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1964.tb02865.x>
- Sholikhah, M. (n.d.). Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Yogyakarta Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Strata Dalam Ilmu Ekonomi Islam.
- Silkfan, R., & Azwir, M. (2022a). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ar-Ribhu*, 5(2), 392–401. <https://doi.org/10.46781/ar-ribhu.v5i2.739>
- Silkfan, R., & Azwir, M. (2022b). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ar-Ribhu*, 5(2), 392–401. <https://doi.org/10.46781/ar-ribhu.v5i2.739>
- Silkfan, R., & Azwir, M. (2022c). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ar-Ribhu*, 5(2), 392–401. <https://doi.org/10.46781/ar-ribhu.v5i2.739>
- Silkfan, R., & Azwir, M. (2022a). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ar-Ribhu*, 5(2), 392–401. <https://doi.org/10.46781/ar-ribhu.v5i2.739>
- Siti Nurul Hidayati, & Hwihanus Hwihanus. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Manajemen Risiko, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan terhadap Pertumbuhan Perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 3(1), 252–268. <https://doi.org/10.55606/jumia.v3i1.3576>
- Spence, M. (2002). Signaling in retrospect and the informational structure of markets. *American Economic Review*, 92(3), 434–459. <https://doi.org/10.1257/00028280260136200>
- Syaifurrahman Hidayat, E. D. M. (2018). View metadata, citation and similar papers at core.ac.uk. 011, 219–230.

- Tarigan, A. G., Sembiring, R., & Saragih, R. (2023). Pengaruh Rasio Likuiditas , Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. 1. Teknik Estimasi Parameter dan Komponen Error pada Data Panel Tidak Lengkap dengan Metode Feasible Generalized Least Square (FGLS). *Journal of Mathematics and Computer Science*, 4, 27–38. <https://etd.repository.ugm.ac.id/penelitian/detail/74049>
- Uin, W., Hasan, S. A., Addary, A., Jalan, P., & Rizal, T. (n.d.). Kontrak Jasa : Ijarah dan Ijarah Muntahiyah Muntahiya Bit Tamlik. *Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Keislaman*, 11, 48–59.
- Wahyuni, K. T. (2025). Pengaruh Nilai Perusahaan Terhadap Return Saham Di Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia. 10(1).
- Wairisal, P. L. (2024). Implikasi Return On Equity (ROE) Dalam Membangun Kinerja Perusahaan yang Berkelanjutan. *Jurnal Ilmu Pendidikan, Ekonomi Dan Teknologi*, 1(4), 238–249.
- Willim Andre Prasetya. (2015). Price Book Value & Tobin's Q: Which One is Better For Measure Corporate Governance? *European Journal of Business and Management* , 7(27), 74–79
- Wooldridge, J. M., Wadud, M., Lye, J., & Joyeux, R. (2020). *Introductory Econometrics: Asia-Pacific Edition*. Cengage AU.
- Wulandari, A., Al-Azizah, U., & Azizah, E. (2024). The Influence of Green Banking and Environmental Performance Disclosure on Firm Value In The Banking Sector Listed on The Indonesian Stock Exchange In 2015-2022. 2(3), 195–205. <https://doi.org/10.4108/eai.14-8-2024.2351632>
- Xu, J., Pan, Z., & Tian, G. (Gang). (2023). Does the threat of enforcement of financial regulations affect the cost of equity in weak institutional environments? *British Accounting Review*, 55(6), 101233. <https://doi.org/10.1016/j.bar.2023.101233>
- Y. S. (2018). Teknik Estimasi Parameter dan Komponen Error pada Data Panel Tidak Lengkap dengan Metode Feasible Generalized Least Square (FGLS). *Journal of Mathematics and Computer Science*, 4, 27–38. <https://etd.repository.ugm.ac.id/penelitian/detail/74049>