

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN  
*GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Kesehatan Yang  
Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia  
(ISSI) Periode 2017 – 2021)**

**Skripsi**

**MAYANG NOVIANI**

**NPM.1851030074**



**Program Studi: Akuntansi Syariah  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
RADEN INTAN LAMPUNG  
1444 H/2022 M**

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN  
*GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Kesehatan Yang  
Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia  
(ISSI) Periode 2017 – 2021)**

**Skripsi**

**Diajukan untuk melengkapi tugas-tugas dan memenuhi  
syarat-syarat guna mendapatkan gelar sarjana S1 dalam  
Akuntansi Syariah (S.Akun)**

**Oleh**

**Mayang Noviani**

**NPM.1851030074**

**Jurusan : Akuntansi Syariah**

**Pembimbing I : H. Supaijo, S.H., M.H.**

**Pembimbing II : Rosydalina Putri, S.E., M.S.Ak.,  
Akt., C.A**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI**

**RADEN INTAN LAMPUNG**

**1444 H/2022 M**

## ABSTRAK

Nilai perusahaan merupakan nilai wajar perusahaan yang menggambarkan penilaian investor terhadap emiten tertentu yang selalu terkait dengan harga saham. Saat mengukur nilai perusahaan, investor dapat menggunakan laporan keuangan perusahaan untuk menganalisis fundamentalnya melalui rasio keuangan. Perhitungan rasio dapat dijadikan sebagai indikator yang dapat mengukur tingkat likuiditas, *leverage*, dan *growth opportunity* suatu perusahaan. Selain itu, peneliti tertarik untuk mengetahui pengaruh likuiditas, *leverage* dan *growth opportunity* terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. Teknik pengambilan sampel dengan cara *purposive sampling*. Teknik pengambilan data dilakukan dengan teknik dokumentasi dengan jenis data sekunder yaitu berupa laporan keuangan perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2017-2021 yang diperoleh dari [ww.idx.co.id](http://ww.idx.co.id) dan *website* perusahaan terkait. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi linier berganda dengan bantuan program SPSS Ver. 25.

Penelitian ini memperoleh hasil bahwa likuiditas yang diproksikan dengan *current ratio* (CR) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, *leverage* yang diproksikan dengan *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, dan *growth opportunity* yang diproksikan dengan *price earnings ratio* (PER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dalam perspektif islam, pengaturan mengenai likuiditas dan *leverage* dapat dijelaskan pada hadits riwayat Bukhari no. 2126 dan Muslim no. 3005. *Growth opportunity* dijelaskan pada hadits riwayat Ahmad no 18554 dan Ibnu Majah no. 2191. Nilai perusahaan yang diproksikan dengan PBV dijelaskan pada Q.S. Al-Ahqaaf ayat 19.

**Kata kunci:** likuiditas, *leverage*, *growth opportunity*, nilai perusahaan

## ABSTRACT

Firm value is the company's fair value which describes the investor's assessment of a particular issuer which is always related to the stock price. When measuring company value, investors can use the company's financial statements to analyze its fundamentals through financial ratios. The calculation of the ratio can be used as an indicator that can measure the level of liquidity, *leverage*, and *growth opportunity* of a company. In addition, researchers are interested in knowing the effect of liquidity, *leverage* and growth opportunities on firm value.

This research is a quantitative research. The sampling technique by means of purposive sampling. The data collection technique was carried out using documentation techniques with secondary data types, namely in the form of financial reports of health sector companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) for the period 2017-2021 obtained from [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) and related company websites. The data analysis technique uses multiple linear regression analysis with the help of the SPSS Ver. program. 25.

This study found that liquidity which is proxied by the *current ratio* (CR) has a positive effect on firm value, *leverage* which is proxied by the *debt to equity ratio* (DER) has a negative effect on firm value, and *growth opportunity* which is proxied by the *price earnings ratio* (PER) is not effect on firm value. From an Islamic perspective, arrangements regarding liquidity and *leverage* can be explained in the hadith narrated by Bukhari no. 2126 and Muslim no. 3005. *Growth opportunity* is explained in the hadith narrated by Ahmad no 18554 and Ibnu Majah no. 2191. The value of the company proxied by PBV is explained in Q.S. Al-Ahqaaf 19.

**Keywords:** liquidity, *leverage*, *growth opportunity*, firm value

## SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Mayang Noviani  
NPM : 1851030074  
Jurusan/Prodi : Akuntansi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh Likuiditas, *Leverage* Dan *Growth Opportunity* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Kesehatan Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2017-2021)” adalah benar-benar hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Bandar Lampung, 1 September 2022

Penulis,



Mayang Noviani  
NPM.1851030074





**KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
RADEN INTAN LAMPUNG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

*Jl. Letkol H. Endro Suratmin Sukarame Bandar Lampung, Telp (0721)703289*

**PERSETUJUAN**

**Judul : Pengaruh Likuiditas, Leverage Dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Kesehatan Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2017-2021)**

**Nama : Mayang Noviani  
Npm : 1851030074  
Jurusan : Akuntansi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam**

**MENYETUJUI**

Untuk dipertahankan dalam Sidang Munaqasah Fakultas  
Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung.

**Pembimbing I**

**H. Supaijo, S.H., M.H.  
NIP. 196503121994031002**

**Pembimbing II**

**Rosydalina Putri, S.E., M.S.Ak. Akt.  
NIP. 198710182018012001**

**Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi Syariah**

**A. Zuliansyah, S.Si., M.M.  
NIP. 198302222009121003**





**KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
RADEN INTAN LAMPUNG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

*Jl. Letkol H. Endro Suratmin Sukarame Bandar Lampung, Telp (0721)703289*

**PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul **“Pengaruh Likuiditas, Leverage Dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Kesehatan Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2017-2021)”**, disusun oleh, **Mayang Noviani, NPM : 1851030074**, program studi Akuntansi Syariah, telah diujikan dalam sidang Munaqosyah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung pada hari/tanggal : **Kamis, 1 Desember 2022, Waktu: 15.00-16.00 WIB, Tempat: Ruang Sidang VIP Dekanat Lt 2.**

**TIM PENGUJI**

**Ketua Sidang : Ahmad Zuliansyah, M.M.** 

**Sekretaris : Nur Sya'adi, M.E.** 

**Penguji I : Suhendar. M.S.Ak.,Akt.** 

**Penguji II : H. Supaijo, S.H.,M.H.** 



**Mengetahui**

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**P. D. Tulus Suryanto, S.E, M.M, Akt, CA.**

**00926200811008**

## MOTTO

وَلَا تَهِنُوا وَلَا تَحْزَنُوا وَأَنْتُمْ الْأَعْلَوْنَ إِنْ كُنْتُمْ مُؤْمِنِينَ ﴿١٣٩﴾

*Janganlah kamu bersikap lemah, dan janganlah (pula) kamu bersedih hati, padahal kamulah orang-orang yang paling tinggi (derajatnya), jika kamu orang-orang yang beriman*

*Q.S. Ali-Imran:139*





## PERSEMBAHAN

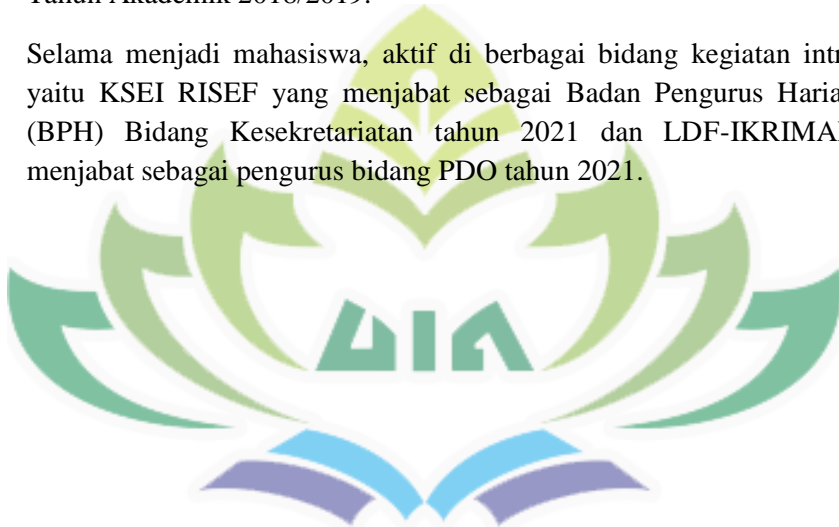
Dengan penuh rasa syukur kepada ALLAH SWT atas segala limpahan berkah dan rahmat-Nya yang selalu mengiringi di setiap langkah kaki dan hembusan nafas ini, alhamdulillah skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Dari hati yang paling dalam dan terima kasih yang tulus peneliti persembahkan skripsi ini kepada:

1. Kedua orang tua tercinta, ayahku Tumiran dan Ibuku Wartiah yang selalu menyayangi, membimbing, mendukung, dan mendoakan demi kebahagiaan dan keberhasilanku. Terima kasih untuk ayah dan ibu yang telah membesarkanku dengan penuh kasih sayang hingga berada di tahap ini.
2. Untuk Faizal Amir seseorang yang selalu memberi dukungan dan semangatnya, terima kasih.
3. Untuk ketiga temanku Elvina Pebrianti, Silfi Meliana dan Ulfi Latifah yang selalu membantu selama perkuliahan.
4. Almamater Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung yang telah memberikan banyak pelajaran dan menjadi tempatku menempuh pendidikan perkuliahan.

## RIWAYAT HIDUP

Mayang Noviani, dilahirkan di Panaragan Jaya, Tulang Bawang Barat pada tanggal 7 November 1999, anak keempat dari pasangan Tumiran dan Wartiah. Pendidikan dimulai dari TK Swadek 1 Panaragan Jaya selesai tahun 2006, SDN 4 Panaragan Jaya selesai tahun 2012, SMPN 4 Tulang Bawang Tengah selesai tahun 2015, SMAN 1 Tulang Bawang Tengah selesai tahun 2018 dan mengikuti pendidikan tingkat perguruan tinggi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung dimulai pada semester 1 Tahun Akademik 2018/2019.

Selama menjadi mahasiswa, aktif di berbagai bidang kegiatan intra yaitu KSEI RISEF yang menjabat sebagai Badan Pengurus Harian (BPH) Bidang Kesekretariatan tahun 2021 dan LDF-IKRIMAH menjabat sebagai pengurus bidang PDO tahun 2021.



## KATA PENGANTAR

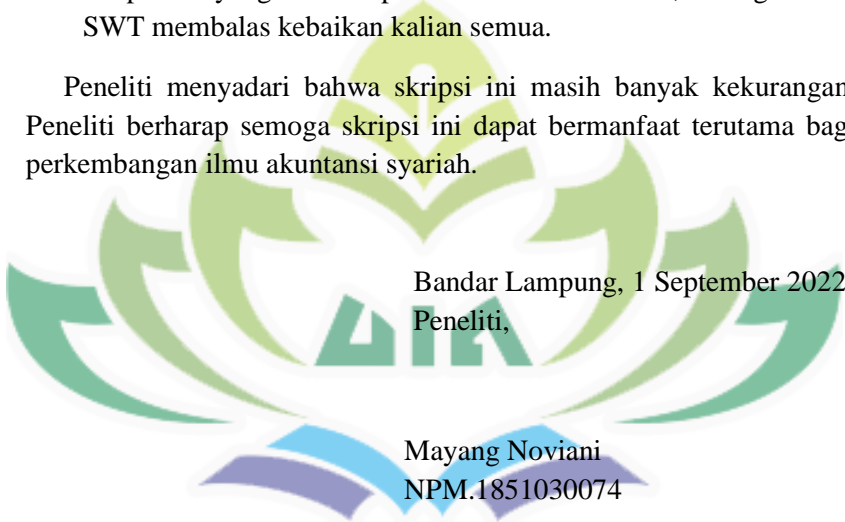
Alhamdulillah, segala puji dan syukur peneliti panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan karunia-Nya berupa ilmu pengetahuan, kesehatan, rezeki dan petunjuk, sehingga skripsi dengan judul “Pengaruh Likuiditas, *Leverage* dan *Growth opportunity* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2017-2021)” dapat diselesaikan. Shalawat serta salam disampaikan kepada Nabi Muhammad SAW, para sahabat dan pengikut-pengikutnya yang setia.

Skripsi ini ditulis sebagai salah satu persyaratan untuk menyelesaikan studi pada program strata 1 (S1) Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun) dalam bidang Akuntansi Syariah. Atas bantuan semua pihak dalam proses penyelesaian skripsi ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Tulus Suryanto, S.E., M.M, Akt, C.A., CERA.,CMA., ASEAN CPA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung beserta wakilnya.
2. Ahmad Zuliansyah, S.Si., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Syariah UIN Raden Intan Lampung yang telah memberikan bimbingan, semangat dan motivasi selama masa pendidikan di UIN Raden Intan Lampung.
3. H. Supaijo, S.H., M.H. selaku pembimbing I. Terima kasih atas kesediaannya memberikan bimbingan, kritik dan saran sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
4. Rosydalena Putri, S.E., M.S.Ak., Akt., C.A selaku pembimbing II. Terima kasih atas kesediaannya dan kesabarannya dalam memberikan bimbingan, motivasi, semangat dan arahan kepada peneliti sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

5. Bapak/ibu dosen dan staff akademik pegawai jurusan akuntansi syariah yang telah memberikan ilmu pembelajaran dan pengalaman selama masa perkuliahan.
6. Perpustakaan pusat UIN Raden Intan Lampung dan perpustakaan FEBI yang telah memberikan kemudahan dalam mendapatkan sumber referensi kepada penulis.
7. Teman-teman seperjuangan akuntansi syariah angkatan 2018, khususnya akuntansi syariah kelas E yang selalu bersama dalam proses belajar, mengerjakan tugas, berjuang bersama menghadapi proses perkuliahan UTS dan UAS hingga proses skripsi selesai.
8. Semua pihak yang turut berperan dalam proses penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu-satu, semoga Allah SWT membalas kebaikan kalian semua.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan. Peneliti berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat terutama bagi perkembangan ilmu akuntansi syariah.



Bandar Lampung, 1 September 2022  
Peneliti,

Mayang Noviani  
NPM.1851030074



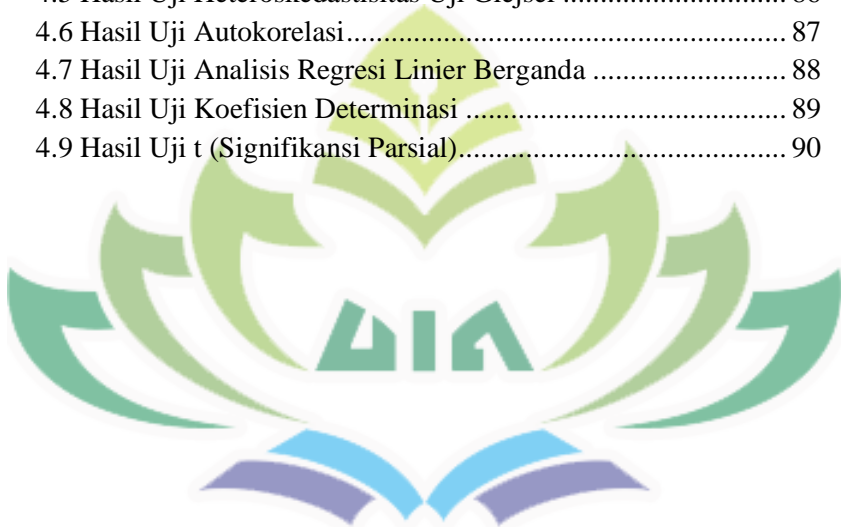
## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>ii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>PERSETUJUAN PEMBIMBING</b> .....	<b>v</b>
<b>PENGESAHAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>MOTTO</b> .....	<b>vii</b>
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	<b>viii</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b> .....	<b>ix</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Penegasan Judul .....	1
B. Latar Belakang Masalah.....	4
C. Identifikasi dan Batasan Masalah .....	15
D. Rumusan Masalah .....	16
E. Tujuan Penelitian .....	16
F. Manfaat Penelitian .....	17
G. Kajian Penelitian Terdahulu yang Relevan .....	18
H. Sistematika Penulisan.....	26
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGUJIAN</b>	
<b>HIPOTESIS</b> .....	<b>29</b>
A. Landasan Teori .....	29
1. Teori Sinyal (Signalling Theory) .....	29
2. Pecking Order Theory .....	31
3. Nilai Perusahaan .....	33
4. Likuiditas .....	37
5. Leverage .....	42
6. Growth opportunity.....	50

7. Likuiditas, Leverage, Growth opportunity dan Nilai Perusahaan dalam Perspektif Islam .....	52
B. Pengajuan Hipotesis .....	56
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>63</b>
A. Pendekatan Dan Jenis Penelitian .....	63
1. Pendekatan penelitian .....	63
2. Jenis penelitian.....	63
B. Sumber Data .....	64
C. Populasi, Sampel dan Teknik Pengumpulan Data.....	64
1. Populasi .....	64
2. Sampel .....	65
3. Teknik Pengumpulan Data .....	67
D. Definisi Operasional Variabel .....	67
E. Teknik Analisis Data .....	69
1. Statistik Deskriptif .....	70
2. Uji Asumsi Klasik.....	71
3. Analisis Regresi Linier Berganda (Multiple Linear Regression Analysis) .....	73
F. Uji Hipotesis .....	74
<b>BAB IV HASIL ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN ...</b>	<b>77</b>
A. Deskripsi Data.....	77
B. Hasil Penelitian .....	79
C. Pembahasan.....	92
1. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan .....	92
2. Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan .....	93
3. Pengaruh Growth opportunity Terhadap Nilai Perusahaan.....	95
4. Likuiditas, Leverage, Growth opportunity Dan Nilai Perusahaan Dalam Perspektif Islam.....	96
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>103</b>
A. Kesimpulan .....	103
B. Saran .....	104
<b>DAFTAR RUJUKAN .....</b>	<b>107</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1.2 Kajian Penelitian Terdahulu yang Relevan .....	18
1.3 Sistematika Penulisan.....	26
3.1 Kriteria Penentuan Sampel.....	66
3.2 Sampel Penelitian.....	66
4.1 Data Hasil Perhitungan Sampel Penelitian .....	77
4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	80
4.3 Hasil Uji Normalitas .....	83
4.4 Hasil Uji Multikolinieritas .....	84
4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas Uji Glejser .....	86
4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	87
4.7 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda .....	88
4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	89
4.9 Hasil Uji t (Signifikansi Parsial).....	90



## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1.1 Grafik Pertumbuhan PDB Industri Kimia, Farmasi Dan Obat Tradisional.....	6
1.2 Grafik Current ratio (CR) Dan Debt to equity ratio (DER) PT Darya-Varia Laboratoria Tbk. (DVLA) Dan PT Kimia Farma Tbk. (KAEF).....	12
2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian .....	57
4.1 Hasil Uji Normal P-P Plot.....	82
4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas Grafik Scatterplot .....	85





# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Penegasan Judul

Sebagai kerangka pendahuluan guna memperoleh informasi dan gambaran yang jelas serta memudahkan pemahaman terhadap skripsi ini, maka perlu adanya uraian yang ditegaskan dalam beberapa hal yang berkaitan dengan judul skripsi ini sebagai berikut:

#### 1. Pengaruh

Pengaruh adalah daya yang ada atau timbul dari suatu perbuatan seseorang yang ikut membentuk watak, kepercayaan atau perbuatan seseorang.<sup>1</sup> Dari penelitian ini, yang dimaksud pengaruh adalah suatu hal berupa kekuatan yang dapat mempengaruhi baik atau buruknya likuiditas, *Leverage* dan *growth opportunity* terhadap nilai perusahaan.

#### 2. Likuiditas

Likuiditas merupakan salah satu rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya.<sup>2</sup> Tingkat likuiditas yang tinggi memperkecil kegagalan perusahaan dalam memenuhi kewajiban finansial jangka pendek kepada kreditur dan berlaku pula sebaliknya. Pada penelitian ini, likuiditas diproksikan dengan *Current ratio* (CR) yang merupakan perbandingan aset lancar dengan liabilitas jangka pendek perusahaan.

---

<sup>1</sup> “Pengaruh - KBBI Daring,” accessed October 4, 2022, <https://kbbi.kemdikbud.go.id/entri/pengaruh>.

<sup>2</sup> AA Ngurah Dharma Adi Putra and Putu Vivi Lestari, “Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan,” *E-Jurnal Manajemen Unud* 5, no. 7 (2016): 4044–70, <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/20373>.

### 3. *Leverage*

*Leverage* merupakan suatu alat penting dalam pengukuran efektivitas penggunaan utang perusahaan.<sup>3</sup> *Leverage* memberikan gambaran mengenai struktur modal yang dimiliki perusahaan, sehingga dapat dilihat resiko tak tertagihnya suatu utang. Pada penelitian ini *leverage* diproksikan dengan *Debt to equity ratio* (DER) yang mencerminkan perbandingan antara total liabilitas dengan total ekuitas perusahaan.

### 4. *Growth opportunity*

*Growth opportunity* adalah adalah peluang bertumbuhnya perusahaan di masa yang akan datang. Peluang bertumbuhnya perusahaan sangat penting karena untuk mencapai nilai perusahaan yang tinggi, peluang pertumbuhan perusahaan dapat digunakan sebagai analisis tercapainya kemakmuran pemegang saham.<sup>4</sup> Pada penelitian ini, *growth opportunity* diproksikan dengan *Price earning ratio* (PER) yang merupakan perbandingan antara harga per saham dengan laba per saham.

### 5. Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan kinerja suatu perusahaan yang tercermin dari harga saham yang terbentuk dari penawaran dan permintaan di pasar modal, dan mencerminkan penilaian publik terhadap kinerja perusahaan tersebut.<sup>5</sup> Dalam penelitian ini, nilai perusahaan diproksikan dengan *Price to Book Value*

---

<sup>3</sup> Roosiana Ayu Sari and Maswar Patuh Priyadi, "Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, Size, Dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan," *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen* 5, no. 10 (2016): 1–17, <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/1324>.

<sup>4</sup> Dyah Putri Pratiwi and Lailatul Amanah, "Pengaruh Growth Opportunity , Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan," *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 6, no. 2 (2017): 440–55, <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/76>.

<sup>5</sup> Harmono, *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, Dan Riset Bisnis* (Jakarta: Bumi Aksara, 2009).

(PBV) yang merupakan perbandingan harga saham dengan nilai bukunya per saham. Rasio ini merupakan rasio penting saat menghitung nilai perusahaan.

## 6. Perusahaan

Menurut Undang-Undang Nomor 3 Tahun 1982 tentang wajib daftar perusahaan menyebutkan bahwa perusahaan adalah suatu badan usaha di wilayah Negara Kesatuan Republik Indonesia (NKRI) yang berdiri dan berjalan dengan tujuan menghasilkan laba.<sup>6</sup> Dalam penelitian ini, membahas mengenai perusahaan sektor kesehatan yang masuk dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2017-2021.

## 7. Indeks Saham Syariah Indonesia

Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) adalah indeks komposit saham syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang merupakan indikator dari kinerja pasar saham syariah indonesia.<sup>7</sup> Indeks ini berisi saham-saham syariah yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah di pasar modal.

Berdasarkan uraian penegasan judul di atas, maksud dari judul skripsi ini adalah untuk menguraikan dan mengetahui ada atau tidaknya pengaruh antara kinerja keuangan perusahaan yang diproksikan dengan rasio keuangan suatu perusahaan dengan menguji pengaruh likuiditas (CR), *leverage* (DER) dan *growth opportunity* (PER) terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan sektor kesehatan yang mengambil tempat penelitian di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang sesuai dengan syarat dan ketentuan syariah.

---

<sup>6</sup> Pemerintah Provinsi Jakarta, “Undang-Undang Nomor 3 Tahun 1982 Tentang Wajib Daftar Perusahaan” 24, no. 1 (1982): 45–51, <https://peraturan.bpk.go.id/Home/Details/46996/uu-no-3-tahun-1982>.

<sup>7</sup> PT Bursa Efek Indonesia, “Indeks Saham Syariah Indonesia,” accessed February 28, 2022, <https://www.idx.co.id/idx-syariah/indeks-saham-syariah/>.

## B. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan salah satu sarana pembiayaan perusahaan. Dengan menerbitkan saham atau obligasi, perusahaan dapat membiayai berbagai kebutuhan modal jangka panjang. Perusahaan dapat memperoleh modal dengan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada Papan Utama, Papan Pengembangan atau Papan Akselerasi Bursa Efek Indonesia. Pasar modal membawa manfaat bagi investor, emiten, pemerintah dan masyarakat. Manfaat yang dapat diterima investor menjadi sarana untuk berinvestasi pada aset keuangan, dan hasil investasi yang dicapai dapat meningkatkan kekayaan dalam bentuk *capital gain* dan bagi hasil (dividen).

*Stock* (saham) merupakan instrumen pasar keuangan yang paling populer karena dipilih oleh banyak investor dan dapat menawarkan tingkat keuntungan yang menarik. Saham dapat diartikan sebagai tanda kepemilikan oleh seseorang atau badan dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas. Akibatnya, pihak tersebut memiliki klaim atau berhak atas keuntungan perseroan, klaim atas aset perusahaan dan berhak ikut serta dalam rapat umum pemegang saham (RUPS).

Di Bursa Efek Indonesia terdapat indeks saham. Indeks saham adalah ukuran statistik yang mencerminkan pergerakan harga umum dari keseluruhan saham yang dipilih menurut kriteria dan metode tertentu dan dievaluasi secara berkala. Saat ini BEI memiliki 40 indeks saham, salah satunya adalah Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

Indeks Saham Syariah Indonesia atau biasa disingkat dengan ISSI merupakan indikator dari kinerja pasar saham syariah di Indonesia. Indeks ini mengukur kinerja harga seluruh saham di Papan Utama dan Papan Pengembangan yang dinyatakan sebagai saham syariah sesuai dengan Daftar Efek Syariah (DES) yang ditetapkan oleh Otoritas Jasa



Keuangan (OJK).<sup>8</sup> Konstituen ISSI diseleksi sebanyak dua kali dalam setahun yaitu setiap bulan Mei dan November. Metode perhitungan indeks ini mengikuti metode perhitungan indeks saham BEI lainnya, yaitu rata-rata tertimbang dari kapitalisasi pasar dengan menggunakan Desember 2007 sebagai tahun dasar perhitungan ISSI. Penelitian ini mengambil tempat di Indeks Saham Syariah Indonesia karena indeks ini merupakan cerminan saham-saham perusahaan yang sesuai dengan prinsip-prinsip Islam.

Saham-saham yang tercatat di Bursa Efek Indonesia diklasifikasikan ke dalam berbagai sektor dan sub-sektor. Pada tanggal 25 Januari 2021, BEI menerapkan klasifikasi baru sektor dan industri perusahaan tercatat yang disebut *Indonesia Stock Exchange Industrial Classification* atau biasa disingkat IDX-IC. Salah satu sektor yang terdaftar adalah sektor kesehatan (*healthcare*). Industri kesehatan mencakup perusahaan yang menyediakan produk dan layanan kesehatan seperti Produsen Peralatan dan Perlengkapan Kesehatan, Penyedia Jasa Kesehatan, Perusahaan Farmasi, dan Riset di Bidang Kesehatan.<sup>9</sup>

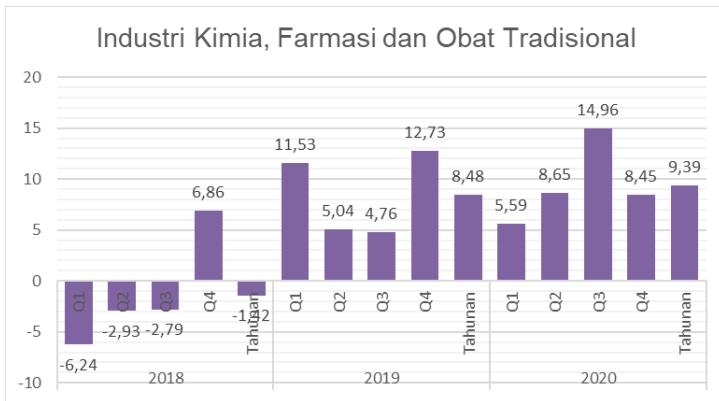
Mengingat obat-obatan (farmasi) sangat dibutuhkan dengan urgensi yang besar, maka kebutuhan akan obat-obatan akan semakin meningkat seiring dengan penambahan penduduk dan tidak akan terpengaruh oleh pasang surutnya situasi perekonomian suatu negara. Industri farmasi di Indonesia memiliki peluang pertumbuhan yang besar yang ditandai dengan semakin banyaknya industri farmasi di Indonesia, dimana dalam kurun waktu 5 tahun terakhir (2015-2019), industri farmasi nasional telah berkembang menjadi 132 industri baru, tepatnya dari 198 cabang di tahun 2015 menjadi 230 industri di tahun 2019, sedangkan industri bahan

---

<sup>8</sup> Ibid.

<sup>9</sup> PT Bursa Efek Indonesia, "Saham," accessed February 28, 2022, <https://www.idx.co.id/produk/saham/>.

baku farmasi juga tumbuh dari 8 industri di tahun 2017 menjadi 14 industri di tahun 2019.<sup>10</sup>



**Gambar 1.1**  
**Grafik Pertumbuhan PDB Industri Kimia, Farmasi Dan Obat Tradisional**

*Sumber: BPS, (Diolah Kemenko Perekonomian)*

Berdasarkan data pada gambar 1.1, diketahui bahwa dari tahun 2018 sampai dengan tahun 2020 industri kimia, farmasi, dan obat tradisional secara tahunan (*year-on-year*) mengalami pertumbuhan dari -1,42 persen menjadi 9,39 persen.

Pandemi COVID-19 yang dimulai pada awal tahun 2020 telah meningkatkan kebutuhan vitamin, suplemen makanan dan obat-obatan herbal untuk meningkatkan resistensi secara umum, sehingga industri farmasi yang beroperasi di sektor ini mencapai pertumbuhan yang signifikan, yang ditandai dengan PDB bahan kimia, farmasi dan industri obat tradisional yang tumbuh paling cepat di antara 15 kelompok industri pengolahan nonmigas pada tahun 2020 mencapai 9,39 persen (*yoy*), pertumbuhan ini juga meningkat dibandingkan tahun 2019 yang sebesar 8,48 persen (*yoy*). Kontribusi industri

<sup>10</sup> Kementerian Perindustrian, *Membangun Kemandirian Industri Farmasi Nasional, Buku Analisis Pembangunan Industri*, 2nd ed. (Jakarta: Pusdatin Kemenperin, 2021), <https://www.kemenperin.go.id/download/26388/Buku-Analisis-Industri-Farmasi-2021>.

kimia, farmasi, dan obat tradisional juga meningkat 10,75 persen terhadap PDB industri pengolahan nonmigas tahun 2020, dibandingkan kontribusi tahun 2019 sebesar 9,56 persen.<sup>11</sup>

Sepanjang tahun 2020, permintaan obat-obatan dan alat kesehatan meningkat signifikan sebagai respon masyarakat dan pemerintah untuk mengantisipasi dan mengatasi pandemi COVID-19. Peningkatan penjualan terbesar terjadi pada produk perlindungan diri (*personal protective*) sebesar 50,3 persen dibandingkan sebelumnya 0,1 persen. Sementara itu, peningkatan permintaan produk kesehatan terbesar adalah untuk masker wajah sebesar 12,6 persen, pembersih tangan (*hand sanitizer*) sebesar 3,1 persen, dan sabun sebesar 2,1 persen.<sup>12</sup> Hal ini menyebabkan persaingan yang ketat di antara perusahaan kesehatan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Keunggulan bersaing dapat membedakan suatu perusahaan dari para pesaingnya. Keunggulan bersaing yang dimiliki perusahaan (*competitive position*) akan meningkatkan kemampuan dan aliran kas internal yang akan berdampak pada peningkatan saldo laba serta pada sisi yang lain akan meningkatkan harga saham di pasar dan menjadi modal *bargaining* perusahaan untuk mendapatkan pendanaan eksternal.<sup>13</sup> Selain menghasilkan laba, tujuan utama yang harus dicapai perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Sebagai contoh, jumlah transaksi ritel yang melibatkan saham PT Indofarma Tbk (INAF) meningkat 198 persen pada tahun 2020 dibandingkan tahun 2019. Hal ini menunjukkan bahwa kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan semakin meningkat.

Nilai perusahaan merupakan persepsi dan mencerminkan penilaian investor terhadap keberhasilan suatu perusahaan, yang erat kaitannya dengan harga saham. Nilai perusahaan

---

<sup>11</sup> Ibid.

<sup>12</sup> Ibid.

<sup>13</sup> Hendy M. Fakhruddin, *Go Public: Strategi Pendanaan Dan Peningkatan Nilai Perusahaan* (Jakarta: PT Elex Media Komputindo, 2008),.4.

juga sangat penting karena nilai perusahaan yang tinggi diikuti oleh kemakmuran pemegang saham yang tinggi. Setiap investor ingin mendapatkan keuntungan dari modal yang diinvestasikan pada suatu perusahaan. Dalam melakukannya, perusahaan harus memperhitungkan keuntungan yang dihasilkan. Manajemen percaya bahwa laba yang stabil dapat menarik dan mempertahankan investor untuk menginvestasikan modalnya pada perusahaan, hal ini akan meningkatkan nilai perusahaan.<sup>14</sup>

Bagi seorang manajer, nilai perusahaan merupakan tolok ukur atas prestasi kerja yang telah dicapainya. Peningkatan nilai perusahaan dilakukan sebagai upaya untuk mempertahankan keunggulan perusahaan. Kinerja keuangan mencerminkan kemampuan perusahaan dalam mengelola dan mengalokasikan sumber dayanya. Terdapat pengaruh signifikan secara statistik kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. Kinerja keuangan perusahaan yang baik menjadi pertimbangan utama investor dalam mengambil keputusan investasi. Peningkatan kinerja keuangan diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan, sehingga semakin tinggi kinerja keuangan maka semakin tinggi nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan tujuan pendirian perusahaan yaitu untuk memaksimalkan kekayaan atau nilai perusahaan.<sup>15</sup>

وَالْكَفْلَ دَرَجَاتٍ مِّمَّا عَمِلُوا ۗ وَالْيُوقِينَ ۗ أَعْمَلَهُمْ وَهُمْ لَا يُظْلَمُونَ

*“Dan bagi masing-masing mereka derajat menurut apa yang telah mereka kerjakan dan agar Allah mencukupkan bagi mereka (balasan) pekerjaan-pekerjaan mereka sedang mereka tiada dirugikan”.* (Q.S. Al-Ahqaaf: 19)

---

<sup>14</sup> Isnalita Fajaria, Ardina Zahrah, “The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Firm Growth of Firm Value with Its Dividend Policy as a Moderating Variable,” *International Journal of Managerial Studies and Research* 6, no. 10 (2018): 55–69, <https://doi.org/10.20431/2349-0349.0610005>.

<sup>15</sup> Dominick Salvatore, *Ekonomi Manajerial Dalam Perekonomian Global* (Jakarta: Salemba Empat, 2005).



Ayat di atas menjelaskan bahwa Allah SWT. pasti akan membalas setiap perbuatan manusia berdasarkan yang mereka kerjakan. Artinya jika manajemen melakukan kinerja yang baik bagi perusahaan maka akan mendapatkan hasil yang baik pula yang menguntungkan perusahaan. Kinerja yang baik dapat tercermin dari kinerja keuangan perusahaan yang positif.

Semakin tinggi harga saham maka semakin besar nilai perusahaan dan semakin besar kepercayaan pasar terhadap prospek perusahaan sekarang dan di masa yang akan datang. Nilai perusahaan sangat penting karena nilai perusahaan yang tinggi diikuti dengan kemakmuran pemegang saham. Semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi pula nilai perusahaan.<sup>16</sup> Usaha yang dilakukan oleh perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan tercermin dalam firman Allah SWT. dalam Al-Qur'an Surat Ar-Rad ayat 11:

لَهُ مُعَقَّبَاتٌ مِّنْ بَيْنِ يَدَيْهِ وَمِنْ خَلْفِهِ يَحْفَظُونَهُ مِنْ أَمْرِ اللَّهِ إِنَّ اللَّهَ لَا يُعَيِّرُ مَا بِقَوْمٍ حَتَّىٰ يُعَيِّرُوهُمَا بِأَنفُسِهِمْ وَإِذَا أَرَادَ اللَّهُ بِقَوْمٍ سُوءًا فَلَا مَرَدَ لَهُ وَمَا لَهُمْ مِنْ دُونِهِ مِنْ وَالٍ

*“Baginya (manusia) ada malaikat-malaikat yang selalu menjaganya bergiliran, dari depan dan belakangnya. Mereka menjaganya atas perintah Allah. Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri. Dan apabila Allah menghendaki keburukan terhadap suatu kaum, maka tak ada yang dapat menolaknya dan tidak ada pelindung bagi mereka selain Dia.” (Q.S. Ar-Ra'd: 11)*

Ada banyak faktor yang dapat mempengaruhi naik turunnya harga saham, salah satunya adalah faktor fundamental perusahaan. Faktor ini merupakan faktor utama yang menjadi penyebab harga saham dapat berfluktuasi yang

---

<sup>16</sup> Dewi Ernawati and Dini Widyawati, “Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan,” *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 18, no. 1 (2015): 1–18, <https://doi.org/10.34209/equ.v18i1.456>.

harus diperhatikan dalam berinvestasi saham. Saham dengan fundamental yang baik akan menyebabkan tren harga sahamnya naik, dan sebaliknya.<sup>17</sup> Faktor fundamental adalah faktor-faktor yang berhubungan dengan kinerja emiten yang tercermin dalam kinerja keuangan yang disajikan dalam laporan keuangan perusahaan. Saat mengukur nilai perusahaan, investor dapat menggunakan laporan keuangan perusahaan untuk menganalisis fundamentalnya. Laporan keuangan tersebut dapat dianalisis melalui rasio-rasio keuangan. Dengan menganalisis rasio keuangan maka akan mencerminkan baik buruknya suatu perusahaan. Jika rasio keuangan menunjukkan kinerja yang baik maka akan menarik investor untuk menanamkan modalnya dan akan berpengaruh pada peningkatan nilai perusahaan, begitu pula sebaliknya. Perhitungan rasio keuangan dapat dijadikan sebagai indikator yang dapat mengukur tingkat likuiditas, *leverage*, dan peluang bertumbuh suatu perusahaan.

*Price to Book Value* (PBV) adalah salah satu dari beberapa cara untuk mengukur tingginya nilai perusahaan, daripada hanya menggambarkan nilai perusahaan dalam hal harga sahamnya. PBV mengukur seberapa baik nilai buku saham perusahaan dinilai atau dihargai di pasar. Semakin tinggi rasio ini, semakin yakin pasar terhadap prospek perusahaan.<sup>18</sup> Perusahaan yang baik umumnya memiliki PBV lebih besar dari satu yang berarti nilai pasarnya lebih besar dari nilai bukunya.

Ada beberapa indikator yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, diantaranya adalah likuiditas. Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan jangka pendeknya secara tepat waktu.<sup>19</sup>

---

<sup>17</sup> “Penyebab Naik Turun Harga Saham Suatu Perusahaan,” accessed July 6, 2022, <https://sikapiuangmu.ojk.go.id/FrontEnd/CMS/Article/10507>.

<sup>18</sup> Arief Sugiyono and Edy Untung, *Panduan Praktis Dasar Analisis Laporan Keuangan*, Revision (Jakarta: PT Grasindo, 2016), 70.

<sup>19</sup> Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*, 4th ed. (Yogyakarta: BPFY Yogyakarta, 2012), 116.

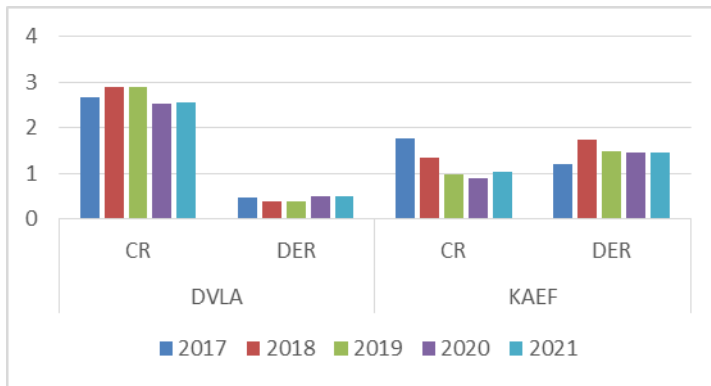
Likuiditas memegang peranan penting dalam sebuah perusahaan. Rasio likuiditas yang tinggi menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya semakin baik. Sehingga investor tidak takut perusahaan akan kesulitan memenuhi kewajibannya, dan perusahaan dapat memperoleh kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan. Tanpa melihat likuiditas suatu perusahaan maka tidak akan mengetahui berapa lama perusahaan bisa membiayai kegiatan operasionalnya.

Selain likuiditas, ada faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu *leverage*. Mengembangkan perusahaan membutuhkan banyak modal. Keputusan keuangan yang tepat sangat penting dalam hal ini. Untuk memaksimalkan nilai perusahaan sangat dipengaruhi oleh ketersediaan dan akses ke salah satu sumber dana eksternal maupun internal perusahaan. *Leverage* merupakan cara alternatif untuk mendapatkan tambahan modal dan dapat memberikan dampak positif maupun negatif. *Leverage* adalah rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa banyak aset perusahaan yang berasal dari utang atau ekuitas, dan kemampuan perusahaan untuk membayar utang dan biaya tetap lainnya.<sup>20</sup> *Leverage* memegang peranan penting dalam meningkatkan produktivitas dan kinerja perusahaan. Rasio *Leverage* merupakan kemampuan perusahaan untuk menggunakan aktiva atau dana yang mempunyai beban tetap yang gunanya untuk memperbesar tingkat penghasilan bagi pemilik perusahaan. Rasio ini juga sering disebut dengan rasio solvabilitas karena menggambarkan proporsi utang perusahaan. Semakin tinggi jumlah utang yang digunakan untuk membiayai aset perusahaan, semakin berisiko bisnis tersebut. Semakin tinggi tingkat utang, semakin besar kemungkinan perusahaan tidak dapat memenuhi kewajiban bunga dan pokoknya. Hal ini dapat meningkatkan risiko

---

<sup>20</sup> Arief Sugiono, *Manajemen Keuangan Untuk Praktisi Keuangan* (Jakarta: Gramedia Widiasarana Indonesia, 2009).

kebangkrutan, membebani perusahaan dan mengurangi kepercayaan investor.<sup>21</sup>



**Gambar 1.2**  
**Grafik *Current ratio* (CR) Dan *Debt to equity ratio* (DER) PT Darya-Varia Laboratoria Tbk. (DVLA) Dan PT Kimia Farma Tbk. (KAEF)**

Grafik di atas menunjukkan tingkat Likuiditas yang diprosikan dengan *current ratio* (CR) dan *leverage* yang diprosikan dengan *Debt to equity ratio* (DER). Nilai CR DVLA menunjukkan angka lebih dari 2 (dua) yang berarti kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya tergolong baik, sedangkan nilai DER tergolong rendah sehingga kemungkinan risiko yang ditanggung perusahaan juga semakin rendah. Berbeda dengan KAEF, Grafik CR masih tergolong normal karena masih menunjukkan rata-rata angka di atas 1 (satu). Nilai DER tahun 2018 menunjukkan angka yang lebih tinggi dibanding tahun yang lain. Hal ini dikarenakan naiknya liabilitas perusahaan pada tahun 2018.

Faktor penting lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah *growth opportunity* atau kemampuan

<sup>21</sup> Ilham Thaib and Acong Dewantoro, "Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening," *Jurnal Riset Perbankan Manajemen Dan Akuntansi* 1, no. 1 (2019): 25–44, <http://www.jrpma.sps-perbanas.ac.id/index.php/jrpma/article/view/6>.

perusahaan untuk tumbuh dan berkembang. Rasio pertumbuhan adalah rasio yang mengukur seberapa besar kemampuan perusahaan untuk mempertahankan posisinya dalam industri dan perkembangan ekonomi secara umum.<sup>22</sup> *Growth opportunity* merupakan peluang bagi perusahaan untuk berkembang di masa yang akan datang. Perusahaan-perusahaan yang diprediksi akan mengalami pertumbuhan tinggi di masa mendatang akan lebih memilih menggunakan saham untuk mendanai operasional perusahaan. *Growth opportunity* merupakan indikasi prospek masa depan yang dapat digunakan sebagai acuan investor dalam keputusan berinvestasi. Perusahaan dengan tingkat *growth opportunity* yang tinggi akan menuntut adanya kualitas pengelolaan perusahaan yang baik sehingga akan berdampak pada kinerja perusahaan secara keseluruhan. Pertumbuhan perusahaan lebih menjadi perhatian emiten karena investor lebih memperhatikan peluang perusahaan yang menawarkan peluang pertumbuhan yang tinggi.<sup>23</sup>

Pada penelitian ini, *Growth opportunity* diprosikan dengan *Price earning ratio* (PER). Rasio ini menunjukkan hasil perbandingan antara harga pasar per lembar saham dengan laba per lembar saham. Lewat rasio ini, harga saham sebuah emiten dibandingkan dengan laba bersih yang dihasilkan oleh emiten tersebut dalam setahun. Dengan mengetahui besaran PER tersebut, calon investor potensial dapat mengetahui apakah harga sebuah saham tergolong wajar atau tidak (secara nyata) sesuai kondisi saat ini dan bukannya berdasarkan pada perkiraan di masa mendatang. Semakin

---

<sup>22</sup> Fajaria, Ardina Zahrah, "The Effect of Profitability, Liquidity, *Leverage* and Firm Growth of Firm Value with Its Dividend Policy as a Moderating Variable."

<sup>23</sup> Rizal Efendi, *Accounting Principles Prinsip-Prinsip Akuntansi Berbasis SAK ETAP* (Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 2014).



tinggi PER, maka semakin besar kepercayaan investor terhadap masa depan perusahaan.<sup>24</sup>

Beberapa penelitian terdahulu memiliki hasil yang beragam. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Fakhra Oktaviarni, Yetty Murni, dan Bambang Suprayitno menunjukkan bahwa *Current ratio* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.<sup>25</sup> Namun berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Linda Safitri Dewi dan Nyoman Abundanti yang menyatakan bahwa likuiditas yang diprosikan dengan *current ratio* memiliki pengaruh negatif yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.<sup>26</sup> Namun, penelitian yang dilakukan oleh Amalia Nur Chasanah yang menyatakan bahwa *Current ratio* dan *Debt to equity ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.<sup>27</sup>

Penelitian yang dilakukan oleh Nila Izatun Nafisah menunjukkan bahwa *Current ratio* berpengaruh positif, *Debt to equity ratio* berpengaruh negatif dan *Price earning ratio* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.<sup>28</sup> Menurut Risma Dwi Sandra dan Azhar Latief, *Price earning ratio* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai

---

<sup>24</sup> Maya Sari and Jufrizen, "Pengaruh *Price earning ratio* Dan Return On Asset Terhadap Price To Book Value," *Jurnal KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi* 10, no. 2 (2019): 196–203, <https://doi.org/10.22225/kr.10.2.903.196-203>.

<sup>25</sup> Fakhra Oktaviarni, Yetty Murni, and Bambang Suprayitno, "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Sektor Real Estate, Properti, Dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016)" 9, no. 1 (2019): 1–16, <https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.9.1.1-16>.

<sup>26</sup> Linda Safitri Dewi and Nyoman Abundanti, "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan," *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 8, no. 10 (2019): 6099–6118, <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i10.p12>.

<sup>27</sup> Amalia Nur Chasanah, "Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2015-2017," *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis* 3, no. 1 (2019): 39–47, <https://doi.org/10.33633/jpeb.v3i1.2287>.

<sup>28</sup> Nila Izatun Nafisah, "Pengaruh Return on Assets (ROA), *Debt to equity ratio* (DER), *Current ratio* (CR), Return on Equity (ROE), *Price earning ratio* (PER), Total Assets Turnover (TATO), Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun ," *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi* 6, no. 2 (2018): 1–17, <https://doi.org/10.21067/jrma.v6i2.4217>.

perusahaan.<sup>29</sup> Sedangkan menurut hasil penelitian Hardi Citra dkk. menunjukkan bahwa *Price earning ratio* berpengaruh positif dan *Debt to equity ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.<sup>30</sup>

Berdasarkan latar belakang dan perbedaan hasil penelitian tersebut di atas, maka peneliti tertarik untuk meneliti mengenai pengaruh kinerja keuangan perusahaan terhadap nilai perusahaannya pada sektor kesehatan dengan judul **“Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Growth opportunity terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2017-2021)”**.

### C. Identifikasi dan Batasan Masalah

Penelitian ini berfokus pada pokok permasalahan yang ada dan pembahasannya karena batasan masalah dalam penelitian ini telah ditentukan. Diharapkan tujuan penelitian ini tidak menyimpang dari tujuan tersebut. Ruang lingkup penyelidikan ini terbatas pada:

1. Penelitian ini membahas mengenai bagaimana pengaruh Likuiditas, *Leverage* dan *Growth opportunity* terhadap nilai perusahaan yang dapat digunakan sebagai acuan investor untuk berinvestasi

---

<sup>29</sup> Risma Dwi Sandra and Azhar Latief, “Pengaruh Profitabilitas Dan *Price earning ratio* Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Petambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018,” *Borneo Student Research* 2, no. 3 (2021): 2114–22, <http://jurnal.globalhealthsciencegroup.com/index.php/JPPP/article/download/83/65%0Ahttp://www.embase.com/search/results?subaction=viewrecord&from=export&id=L603546864%5Chttp://dx.doi.org/10.1155/2015/420723%0Ahttp://link.springer.com/10.1007/978-3-319-76>.

<sup>30</sup> Hardi Citra et al., “Pengaruh *Leverage*, Working Capital Turnover, Kebijakan Dividen, Dan *Price earning ratio* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods Industry Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia,” *Owner Riset Dan Jurnal Akuntansi* 4, no. 1 (2020): 81–94, <https://doi.org/10.33395/owner.v4i1.179>.

2. Objek penelitian ini adalah perusahaan yang listing di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada sektor kesehatan (*Healthcare*) tahun 2017-2021 yang menerbitkan *annual report*.

#### **D. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang tersebut di atas, maka dapat ditarik rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan sektor Kesehatan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2017-2021?
2. Apakah *Leverage* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan sektor Kesehatan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2017-2021?
3. Apakah *Growth opportunity* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan sektor Kesehatan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2017-2021?
4. Bagaimanakah Likuiditas, *Leverage*, *Growth opportunity* dan Nilai Perusahaan dalam Perspektif Islam?

#### **E. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang ada, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui bagaimana Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan sektor Kesehatan yang terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2017-2021.
2. Untuk mengetahui bagaimana *Leverage* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan sektor Kesehatan yang

terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2017-2021.

3. Untuk mengetahui bagaimana *Growth opportunity* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan sektor Kesehatan yang terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2017-2021.
4. Untuk menganalisis variabel Likuiditas, *Leverage*, *Growth opportunity* dan Nilai Perusahaan dalam Perspektif Islam.

## F. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi beberapa pihak yang berkepentingan. Manfaat dari penelitian ini meliputi:

1. Manfaat Teoritis
  - a. Mendeskripsikan pengaruh likuiditas, *Leverage* dan *Growth opportunity* terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di ISSI periode 2017-2017
  - b. Menambah pengetahuan tentang pasar modal dan informasi tentang faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)
  - c. Sebagai bahan riset dalam bidang akuntansi syariah, khususnya pasar modal mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan
  - d. Sebagai kontribusi filosofis bagi perkembangan keilmuan di bidang akuntansi syariah.
2. Manfaat Praktis
  - a. Sebagai bahan acuan atau referensi mengenai akuntansi syariah, khususnya mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan

- b. Memperdalam latar belakang penelitian dan melihat masalah dari perspektif yang berbeda, sebagai referensi untuk penelitian selanjutnya.
- c. Bagi masyarakat umum, dapat digunakan untuk menilai kinerja perusahaan yang didanai oleh investor.

## G. Kajian Penelitian Terdahulu yang Relevan

Di bawah ini adalah beberapa hasil penelitian terdahulu. Penelitian ini berkaitan dengan penelitian sebelumnya. Kajian pustaka ini dilakukan untuk mengetahui apa yang telah diteliti. Kajian di atas diambil dari berbagai jurnal yang diterbitkan oleh lembaga penelitian. Ringkasan dari beberapa penelitian sebelumnya sebagai berikut.

**Tabel 1.1**  
**Kajian Penelitian Terdahulu yang Relevan**

No.	Nama, Tahun, Judul Penelitian	Variabel Dan Indikator Atau Fokus Penelitian	Metode/Analisis Data	Hasil Penelitian
1.	Alfredo Josua Ratag, Paulina Van Rate dan Joy E. Tulung. <sup>31</sup> 2021,	Profitabilitas, <i>Growth opportunity</i> dan Kebijakan dividen	Regresi linier berganda	Hasil penelitian ini menunjukkan <i>growth opportunity</i> yang diprosikan dengan <i>price earning ratio</i>

<sup>31</sup> Alfredo Josua Ratag, Paulina Van Rate, and Joy E. Tulung, "Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018," *Jurnal EMBA* 9, no. 4 (2021): 712–21, <https://doi.org/10.35794/emba.v9i4.36526>.

	<p>Pengaruh Profitabilitas, <i>Growth opportunity</i> dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018.</p>			<p>(PER) dan profitabilitas yang diprosikan dengan return on asset (ROA) memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kebijakan dividen yang diprosikan dengan dividend payout ratio (DPR) tidak memiliki pengaruh yang signifikan dan mempunyai hubungan yang negatif terhadap nilai perusahaan.</p>
2.	<p>Chairul Iman, Fitri Nurfatma dan Nanik</p>	<p>Likuiditas, Profitabilitas dan Nilai perusahaan</p>	<p>Struktural Equation Model-Partial Least</p>	<p>Pada penelitian ini, likuiditas dan profitabilitas berpengaruh positif</p>



	Pujiati, 2021, <sup>32</sup> pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.		Square	terhadap nilai perusahaan.
3.	Yuniar Rifiana Tanjung dan Siti Rokhmi Fuadati. <sup>33</sup> 2020, Pengaruh Likuiditas, <i>Leverage</i> dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Pada Sub Sektor Semen	Likuiditas, <i>Leverage</i> , Profitabilitas dan Nilai Perusahaan	Regresi linier berganda	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas yang diproksikan dengan <i>Current ratio</i> (CR) dan <i>Leverage</i> yang diproksikan dengan <i>Debt to equity ratio</i> (DER) memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai

<sup>32</sup> Choirul Iman, Fitri Nurfatma Sari, and Nanik Pujiati, "Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan," *Perspektif: Jurnal Ekonomi & Manajemen* 9, no. 2 (2021): 191–98, <https://doi.org/10.31294/jp.v17i2> Pengaruh.

<sup>33</sup> Yuniar Rifiana Tanjung and Siti Rokhmi Fuadati, "Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi," *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen* 9, no. 4 (2019): 1–16, <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/3015>.

	yang Terdaftar di BEI.			perusahaan. Sedangkan profitabilitas yang diprosikan dengan Return on Assets (ROA) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.
4.	Fakhrana Oktaviarni, Yetty Murni dan Bambang Suprayitno. 2019, <sup>34</sup> Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, <i>Leverage</i> , Kebijakan Dividen dan Ukuran Terhadap	Profitabilitas, Likuiditas, <i>Leverage</i> , Kebijakan dividen dan Ukuran perusahaan	Regresi linier berganda	Hasil pada penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas yang diprosikan dengan <i>Current ratio</i> (CR), Profitabilitas yang diprosikan dengan Return on Assets (ROA), kebijakan dividen yang diprosikan dengan

<sup>34</sup> Oktaviarni, Murni, and Suprayitno, "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Sektor Real Estate, Properti, Dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016)."

	<p>Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Sektor Real Estate, Properti, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017),</p>			<p>Dividen payout ratio (DPR) memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan <i>Leverage</i> yang diproksikan dengan <i>debt to equity ratio</i> (DER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.</p>
5.	<p>Selin Lumoly, Sri Murni dan Victoria N. Untu<sup>35</sup>, 2018, Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan</p>	<p>Likuiditas, Ukuran perusahaan dan profitabilitas</p>	<p>Regresi linier berganda</p>	<p>Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan profitabilitas</p>

<sup>35</sup> Selin Lumoly, Sri Murni, and Victoria N. Untu, "Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan," *Jurnal EMBA* 6, no. 3 (2018): 1108–17, <https://doi.org/10.35794/emba.6.3.2018.20072>.

	Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)			memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.
6.	Agus Dodi Hermawan, 2018 <sup>36</sup> , Dividen, <i>Growth opportunity</i> dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemili	Kebijakan dividen, <i>Growth opportunity</i> dan Struktur modal	Regresi linier berganda	Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan, <i>growth opportunity</i> tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai

<sup>36</sup> Agus Dodi Hermawan, "Pengaruh Kebijakan Dividen, Growth Opportunity Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Intervening," *Sosio E-Kons* 10, no. 2 (2018): 131–42, <https://doi.org/10.30998/sosioekons.v10i2.2690>.

	kan Manajerial Sebagai Variabel Intervening			perusahaan, struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
7.	Dyah Putri Pratiwi dan Lailatul Amanah <sup>37</sup> , 2017, Pengaruh <i>Growth opportunity</i> , Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.	<i>Growth opportunity</i> , Profitabilitas dan Ukuran perusahaan	Regresi linier berganda	Pada penelitian ini menunjukkan bahwa <i>growth opportunity</i> tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan profitabilitas dan size memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.
8.	I Nyoman Agus Suwardik	<i>Leverage</i> , ukuran perusahaan,	Regresi linier berganda	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa

<sup>37</sup> Pratiwi and Amanah, "Pengaruh Growth Opportunity , Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan."

	a dan I Ketut Mustanda <sup>38</sup> , 2017, pengaruh <i>leverage</i> , ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti.	pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas		<i>Leverage</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, serta pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.
--	---	---	--	--

Dari beberapa uraian hasil penelitian terdahulu, bahwa hasil penelitian yang tidak konsisten dan beberapa kasus yang terjadi maka hal tersebut menjadi suatu hal yang melatarbelakangi peneliti untuk melakukan kembali penelitian mengenai faktor-faktor apa saja yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

---

<sup>38</sup> I Suwardika and I Mustanda, "Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti," *E-Jurnal Manajemen Unud* 6, no. 3 (2017): 1248–77, <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/27276>.



## H. Sistematika Penulisan

Penelitian ini secara umum ditulis dengan sistematika penulisan sebagai berikut:

**Tabel 1.2**  
**Sistematika Penulisan**

<b>BAB I</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>A. Pendahuluan</li> <li>B. Penegasan Judul</li> <li>C. Latar Belakang Masalah</li> <li>D. Identifikasi dan Batasan Masalah</li> <li>E. Rumusan Masalah</li> <li>F. Tujuan Penelitian</li> <li>G. Manfaat Penelitian</li> <li>H. Kajian Penelitian Terdahulu yang Relevan</li> <li>I. Sistematika mungkin</li> </ul>
<b>BAB II</b>	<p><b>Landasan Teori Dan Pengajuan Hipotesis</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>A. Teori yang Digunakan</li> <li>B. Pengujian Hipotesis</li> </ul>
<b>BAB III</b>	<p><b>Metode penelitian</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>A. Waktu dan Tempat Penelitian</li> <li>B. Pendekatan dan Jenis Penelitian</li> <li>C. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengumpulan Data</li> <li>D. Definisi Operasional Variabel</li> <li>E. Instrumen Penelitian</li> <li>F. Uji Validitas dan Reliabilitas Data</li> <li>G. Uji Hipotesis</li> </ul>

<b>BAB IV</b>	<b>Hasil Penelitian dan Pembahasan</b> A. Deskripsi Data B. Pembahasan Hasil Penelitian dan Analisis
<b>BAB V</b>	<b>Penutup</b> A. Simpulan B. Rekomendasi
<b>Daftar Rujukan</b> <b>Lampiran</b>	





## BAB V PENUTUP

### A. Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh Likuiditas, *Leverage* dan *Growth opportunity* terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah (ISSI) Indonesia Periode 2017-2021). Data dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diolah dengan menggunakan *software* SPSS ver. 25 dengan metode regresi linier berganda, maka peneliti menarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel likuiditas yang dalam penelitian ini diproksikan dengan *current ratio* (CR) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia selama periode 2017-2021. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar likuiditas maka akan meningkatkan nilai perusahaan.
2. Variabel *leverage* yang dalam penelitian ini diproksikan dengan *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia selama periode 2017-2021. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar *leverage* maka nilai perusahaan akan menurun. Penyebabnya karena besarnya *leverage* akan meningkatkan risiko yang ditanggung oleh perusahaan sehingga investor enggan untuk berinvestasi ke perusahaan tersebut.
3. Variabel *growth opportunity* yang dalam penelitian ini diproksikan dengan *price earnings ratio* (PER) tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Indeks

Saham Syariah Indonesia selama periode 2017-2021. Hal ini menunjukkan bahwa besar kecilnya nilai *growth opportunity* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

4. Dalam perspektif islam, pengaturan mengenai likuiditas dan *leverage* dapat dijelaskan pada hadits riwayat Bukhari no. 2126 dan Muslim no. 3005 yaitu perintah untuk membayar utang tepat waktu dan larangan menunda membayar utang yang dapat menimbulkan risiko gagal bayar atau kerugian pada perusahaan. *Growth opportunity* dijelaskan pada hadits riwayat Ahmad no 18554 dan Ibnu Majah no. 2191 yaitu menjelaskan mengenai keuntungan dan harga, yang mendukung penjelasan *growth opportunity* yang diprosikan dengan PER. Nilai perusahaan yang diprosikan dengan PBV mencerminkan kinerja perusahaan yang dijelaskan pada Q.S. Al-Ahqaaf ayat 19 yang menjelaskan tentang balasan bagi setiap pekerjaan yang baik.

## **B. Saran**

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, peneliti berharap penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak tertentu sesuai dengan tujuannya. Maka saran yang dapat diberikan sebagai berikut.

### **1. Bagi Perusahaan**

Bagi manajemen perusahaan sektor kesehatan perlu mengoptimalkan tingkat utangnya untuk tetap menjaga kepercayaan investor. Perusahaan yang memiliki struktur modal yang bersumber dari eksternal akan memperlihatkan atau menjelaskan prospek jangka panjang perusahaan kepada investor dan dapat dijadikan sebagai acuan untuk berinvestasi pada perusahaan sektor kesehatan. Selain itu, yang menjadi subjek dalam penelitian ini maupun diluar penelitian untuk dapat

memperhatikan faktor-faktor tersebut guna mengoptimalkan kinerja perusahaan atau meningkatkan nilai perusahaan. Sehingga yang dapat dilakukan manajer keuangan adalah meningkatkan profit lebih besar agar dapat meningkatkan kinerja maupun nilai perusahaan

## 2. Bagi Investor

Sebaiknya diharuskan selalu fokus pada kinerja perusahaan, sebab perusahaan yang memiliki kinerja perusahaan tinggi diharapkan bisa membayar dividen sehingga dapat memberikan kemakmuran para pemegang saham.







## DAFTAR RUJUKAN

- Aletheari, Ida Ayu Made, and I Ketut Jati. "Pengaruh Earning Per Share, *Price earning ratio*, Dan Book Value Per Share Pada Harga Saham." *E-Jurnal Akuntansi* 17, no. 2 (2016): 1254–82. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/view/21667>.
- Anugerah, Kevin Hestia Gigih, and I Ketut Suryanawa. "Pengaruh *Leverage* Dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan." *E-Jurnal Akuntansi* 26, no. 3 (2019): 2324–52. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i03.p24>.
- Asmanto, Mochamad Rizal, and Andayani. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, *Growth opportunity*, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 9, no. 3 (2020): 1–25. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/2835>.
- Chasanah, Amalia Nur. "Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2015-2017." *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis* 3, no. 1 (2019): 39–47. <https://doi.org/10.33633/jpeb.v3i1.2287>.
- Citra, Hardi, Lola Felicia, Yvonne Janlie, Rosniar, and Yois Nelsari Malau. "Pengaruh *Leverage*, *Working Capital Turnover*, Kebijakan Dividen, Dan *Price earning ratio* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods Industry Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Owner Riset Dan Jurnal Akuntansi* 4, no. 1 (2020): 81–94. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i1.179>.
- Dewi, Linda Safitri, and Nyoman Abundanti. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 8, no. 10 (2019): 6099–6118. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i10.p12>.
- Efendi, Rizal. *Accounting Principles Prinsip-Prinsip Akuntansi Berbasis SAK ETAP*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 2014.

- Ekawati, Evi. *Penggunaan Rasio Keuangan Sebagai Alat Prediksi Perubahan Laba Studi Pada Saham Syariah Yang Terdaftar Pada Jakarta Islamic Index 2010-2014*. Bandar Lampung: LP2M IAIN Raden Intan Lampung, 2016.
- Ermaini, Ade Irma Suryani, Maheni Ika Sari, and Achmad Hasan Hafidzi. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Samudra Biru, 2021.
- Ernawati, Dewi, and Dini Widyawati. "Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 18, no. 1 (2015): 1–18. <https://doi.org/10.34209/equ.v18i1.456>.
- F. Brigham, Eugene, and Joel F. Houston. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. 10th ed. Jakarta: Salemba Empat, 2006.
- . *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat, 2013.
- Fajaria, Ardina Zahrah, Isnalita. "The Effect of Profitability, Liquidity, *Leverage* and Firm Growth of Firm Value with Its Dividend Policy as a Moderating Variable." *International Journal of Managerial Studies and Research* 6, no. 10 (2018): 55–69. <https://doi.org/10.20431/2349-0349.0610005>.
- Gunawan, Ce. *Mahir Menguasai SPSS (Mudah Mengolah Data Dengan IBM SPSS Statistic 25)*. Yogyakarta: Deepublish, 2018.
- "Hadits Ahmad 18554 Tentang 'Musnad Penduduk Kufah: Hadits 'Urwah Bin Abu Al Ja'd Al Bariqi Dari ?'." Accessed August 5, 2022. <https://hadits.in/ahmad/18554>.
- "Hadits Bukhari 2126 Tentang 'Al-Hawalah (Pengalihan Hutang): Jika Hutang Dipindahkan Kepada Orang Y.'" Accessed August 5, 2022. <https://hadits.in/bukhari/2126>.
- "Hadits Ibnu Majah 2191 Tentang 'Perdagangan: Membenci Penetapan Harga.'" Accessed August 5, 2022. <https://hadits.in/ibnumajah/2191>.
- "Hadits Muslim 3005 Tentang 'Pengairan: Berhutang Sesuatu Kemudian Membayarinya Dengan Yang Lebih Baik.'" Accessed August 5, 2022. <https://hadits.in/muslim/3005>.
- Harlan, Johan. *Analisis Regresi Linier*. Jawa Barat: Gunadarma, 2018.
- Harmono. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard*

*Pendekatan Teori, Kasus, Dan Riset Bisnis*. Jakarta: Bumi Aksara, 2009.

Haryono, Siswoyo. *Metodologi Penelitian Manajemen Teori Dan Aplikasi*. 4th ed. Jawa Barat: PT. Intermedia Personalia Utama, 2012.

Hermawan, Agus Dodi. "Pengaruh Kebijakan Dividen, *Growth opportunity* Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Intervening." *Sosio E-Kons* 10, no. 2 (2018): 131–42. <https://doi.org/10.30998/sosioekons.v10i2.2690>.

Hermuningsih, Sri. "Profitability, *Growth opportunity*, Capital Structure and the Firm Value." *Bulletin of Monetary, Economics and Banking* 16, no. 2 (2013): 115–36. <https://doi.org/10.21098/bemp.v16i2.440>.

Hery. *Analisis Laporan Keuangan-Integrated and Comprehensive Edition*. Jakarta: Grasindo, 2016.

Ikhsan, Muhammad, and Arief Fahruri. "Analisa Price to Earning Ratio (PER) Dalam Pengambilan Keputusan Investasi." *Jurnal STEI Ekonomi (JEMI)* 30, no. 02 (2021): 46–52. <https://doi.org/10.36406/jemi.v30i02.442>.

Iman, Choirul, Fitri Nurfatma Sari, and Nanik Pujiati. "Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan." *Perspektif: Jurnal Ekonomi & Manajemen* 9, no. 2 (2021): 191–98. <https://doi.org/10.31294/jp.v17i2> Pengaruh.

Jayanti, Fitri Dwi. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Bingkai Ekonomi* 3, no. 2 (2018): 34–44. <https://itbsemarang.ac.id/sijies/index.php/jbe33/article/view/58>.

Kahfi, Muhammad Faishal, Dudi Pratomo, and Wiwin Aminah. "Pengaruh *Current ratio*, *Debt to equity ratio*, Total Assets Turn Over Dan Return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan ( Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2011 – 2016 )." *E-Proceeding of Management* 5, no. 1 (2018): 566–74. <https://openlibrarypublications.telkomuniversity.ac.id/index.php/management/article/view/6264/6243>.

Kusna, Irfatun, and Erna Setijani. "Analisis Pengaruh Kinerja

- Keuangan, *Growth opportunity* Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan.” *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan* 6, no. 1 (2018): 93–102. <https://doi.org/10.26905/jmdk.v6i1.2155>.
- Lumoly, Selin, Sri Murni, and Victoria N. Untu. “Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal EMBA* 6, no. 3 (2018): 1108–17. <https://doi.org/10.35794/emba.6.3.2018.20072>.
- M. Fakhruddin, Hendy. *Go Public: Strategi Pendanaan Dan Peningkatan Nilai Perusahaan*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo, 2008.
- Murni, Sri ., and Harijanto . Sabijono. “Peran Kinerja Keuangan Dalam Menentukan Nilai Perusahaan.” *JMBI UNSRAT (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi)*. 5, no. 2 (2018): 96–107. <https://doi.org/10.35794/jmbi.v5i2.20806>.
- Myers, Stewart C. “The Capital Structure Puzzle.” *The Journal of Finance* 39, no. 3 (1983): 575–91. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1984.tb03646.x>.
- Myers, Stewart C., and Nicholas S. Majluf. “Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have.” *Journal of Financial Economics* 13, no. 2 (1984): 187–221. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(84\)90023-0](https://doi.org/10.1016/0304-405X(84)90023-0).
- Nafisah, Nila Izatun. “Pengaruh Return on Assets (ROA), *Debt to equity ratio* (DER), *Current ratio* (CR), Return on Equity (ROE), *Price earning ratio* (PER), Total Assets Turnover (TATO), Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun .” *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi* 6, no. 2 (2018): 1–17. <https://doi.org/10.21067/jrma.v6i2.4217>.
- Nathanael, Roy Fredrick, and Rosinta Ria Panggabean. “Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, *Leverage* Dan *Growth opportunity* Terhadap Nilai Perusahaan.” *BALANCE: Jurnal Akuntansi, Auditing Dan Keuangan* 17, no. 2 (2021): 175–200. <https://doi.org/10.25170/balance.v17i2.2262>.
- Nurwahyuni, Masdar Mas’ud, Syamsu Alam, and Asdar Djamarang. “Pengaruh Profitability, Growth Opportunities Dan *Leverage*

- Terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” *Journal of Management Science (JMS)* 1, no. 1 (2020): 14–35. <https://doi.org/10.52103/jms.v1i1.49>.
- Oktavia, Ruslita, and Astri Fitria. “Pengaruh Profitabilitas, *Growth opportunity* Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 8, no. 6 (2019): 1–20. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/2135>.
- Oktaviani, Marista, Asyidatur Rosmaniar, and Samsul Hadi. “Pengaruh Ukuran Perusahaan (Size) Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.” *BALANCE: Economic, Business, Management and Accounting Journal* 16, no. 102–111 (2019). <https://doi.org/10.30651/blc.v16i1.2457>.
- Oktaviarni, Fakhriana, Yetty Murni, and Bambang Suprayitno. “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Sektor Real Estate, Properti, Dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016)” 9, no. 1 (2019): 1–16. <https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.9.1.1-16>.
- Pemerintah Provinsi Jakarta. “Undang-Undang Nomor 3 Tahun 1982 Tentang Wajib Daftar Perusahaan” 24, no. 1 (1982): 45–51. <https://peraturan.bpk.go.id/Home/Details/46996/uu-no-3-tahun-1982>.
- “Pengaruh - KBBI Daring.” Accessed October 4, 2022. <https://kbbi.kemdikbud.go.id/entri/pengaruh>.
- “Penyebab Naik Turun Harga Saham Suatu Perusahaan.” Accessed July 6, 2022. <https://sikapiuangmu.ojk.go.id/FrontEnd/CMS/Article/10507>.
- Perindustrian, Kementerian. *Membangun Kemandirian Industri Farmasi Nasional. Buku Analisis Pembangunan Industri*. 2nd ed. Jakarta: Pusdatin Kemenperin, 2021. <https://www.kemenperin.go.id/download/26388/Buku-Analisis-Industri-Farmasi-2021>.
- Permana, A.A. Ngurah Bagus Aditya, and Henny Rahyuda. “Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan.” *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 8, no. 3



- (2018): 1577–1607.  
<https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i03.p15>.
- Pratiwi, Dyah Putri, and Lailatul Amanah. “Pengaruh *Growth opportunity*, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 6, no. 2 (2017): 440–55.  
<http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/76>
- PT Bursa Efek Indonesia. “Indeks Saham Syariah Indonesia.” Accessed February 28, 2022. <https://www.idx.co.id/idx-syariah/indeks-saham-syariah/>.
- . “Saham.” Accessed February 28, 2022. <https://www.idx.co.id/produk/saham/>.
- Putra, AA Ngurah Dharma Adi, and Putu Vivi Lestari. “Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.” *E-Jurnal Manajemen Unud* 5, no. 7 (2016): 4044–70.  
<https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/20373>.
- Ratag, Alfredo Josua, Paulina Van Rate, and Joy E. Tulung. “Pengaruh Profitabilitas, *Growth opportunity* Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018.” *Jurnal EMBA* 9, no. 4 (2021): 712–21. <https://doi.org/10.35794/emba.v9i4.36526>.
- Rifiana Tanjung, Yuniar, and Siti Rokhmi Fuadati. “Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi.” *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen* 9, no. 4 (2019): 1–16.  
<http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/3015>.
- Riyanto, Slamet, and Aglis Andhita Hatmawan. *Metode Riset Penelitian Kuantitatif Penelitian Di Bidang Manajemen, Teknik, Pendidikan Dan Eksperimen*. Yogyakarta: Deepublish, 2020.
- Rompas, Gisela Prisilia. “Likuiditas, Solvabilitas Dan Rentabilitas Terhadap Nilai Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di BEI.” *Jurnal EMBA* 1, no. 3 (2016): 252–62.  
<https://doi.org/10.35794/emba.1.3.2013.2014>.
- Salvatore, Dominick. *Ekonomi Manajerial Dalam Perekonomian*

*Global*. Jakarta: Salemba Empat, 2005.

Sandra, Risma Dwi, and Azhar Latief. "Pengaruh Profitabilitas Dan *Price earning ratio* Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018." *Borneo Student Research* 2, no. 3 (2021): 2114–22. <http://jurnal.globalhealthsciencegroup.com/index.php/JPPP/article/download/83/65%0Ahttp://www.embase.com/search/results?sublication=viewrecord&from=export&id=L603546864%5Cnhttp://dx.doi.org/10.1155/2015/420723%0Ahttp://link.springer.com/10.1007/978-3-319-76>.

Santoso, Singgih. *Panduan Lengkap SPSS 26*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo, 2020.

Sari, Maya, and Jufrizen. "Pengaruh *Price earning ratio* Dan Return On Asset Terhadap Price To Book Value." *Jurnal KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi* 10, no. 2 (2019): 196–203. <https://doi.org/10.22225/kr.10.2.903.196-203>.

Sari, Roosiana Ayu, and Maswar Patuh Priyadi. "Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, Size, Dan *Growth opportunity* Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen* 5, no. 10 (2016): 1–17. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/1324>.

Sartono, Agus. *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. 4th ed. Yogyakarta: BPFY Yogyakarta, 2012.

Siyoto, Sandu, and M. Ali Sodik. *Dasar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Literasi Media Publishing, 2015.

Sondakh, Priska, Ivonne Saerang, and Reitty Samadi. "PENGARUH STRUKTUR MODAL (ROA, ROE DAN DER) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (PBV) PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI YANG TERDAFTAR DI BEI (Periode 2013-2016)." *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi* 7, no. 3 (2019): 3079–88. <https://doi.org/10.35794/emba.7.3.2019.24196>.

Sugiono, Arief. *Manajemen Keuangan Untuk Praktisi Keuangan*. Jakarta: Gramedia Widiasarana Indonesia, 2009.

Sugiyono. *Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D)*. Bandung: Alfabeta, 2020.

- Sugiyono, Arief, and Edy Untung. *Panduan Praktis Dasar Analisis Laporan Keuangan*. Revision. Jakarta: PT Grasindo, 2016.
- Suhardi, and Afrizal. “Bagaimana Pecking-Order Theory Menjelaskan Struktur Permodalan Bank Di Indonesia?” *Jurnal Ekonomi Dan Sosial* 10, no. 1 (2019): 32–54. [https://www.researchgate.net/publication/332138208\\_BAGAIMANA\\_PECKING-ORDER\\_THEORY\\_MENJELASKAN\\_STRUKTUR\\_PERMODALAN\\_BANK\\_DI\\_INDONESIA](https://www.researchgate.net/publication/332138208_BAGAIMANA_PECKING-ORDER_THEORY_MENJELASKAN_STRUKTUR_PERMODALAN_BANK_DI_INDONESIA).
- Suharli, Michell. “Studi Empiris Terhadap Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Go Public Di Indonesia.” *Maksi* 6, no. 1 (2006): 23–41. <http://eprints.undip.ac.id/35121/>.
- Sukamulja, Sukmawati. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Penerbit ANDI Yogyakarta, 2019.
- Sunardi, Nardi, and Fitria Febrianti. “Likuiditas Dan Kebijakan Hutang Pengaruhnya Terhadap Kinerja Perusahaan Dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Sektor Telekomunikasi Di Indonesia.” *JIMF (Jurnal Ilmiah Manajemen Forkamma)* 3, no. 3 (2020): 269–82. <https://doi.org/10.32493/frkm.v3i3.6206>.
- Suwardika, I, and I Mustanda. “Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti.” *E-Jurnal Manajemen Unud* 6, no. 3 (2017): 1248–77. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/27276>.
- Thaib, Ilham, and Acong Dewantoro. “Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening.” *Jurnal Riset Perbankan Manajemen Dan Akuntansi* 1, no. 1 (2019): 25–44. <http://www.jrpma.sps-perbanas.ac.id/index.php/jrpma/article/view/6>.
- “Uji Autokorelasi Dengan Run Test Dengan SPSS 18 – Pelatihan Universitas Indonesia.” Accessed July 29, 2022. <https://pelatihan-ui.com/uji-autokorelasi-dengan-run-test-dengan-spss-18/>.
- Yulius Jogi Christiawan, and Josua Tarigan. “Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja Dan Nilai Perusahaan.”

*Jurnal Akuntansi Dan Keuangan* 9, no. 1 (2007): 1–8.  
<http://puslit2.petra.ac.id/ejournal/index.php/aku/article/view/16810>.

Yusuf, Muri. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan Penelitian Gabungan*. Jakarta: Prenada Media, 2014.

Zuhroh, Idah. “The Effects of Liquidity, Firm Size, and Profitability on the Firm Value with Mediating *Leverage*.” *KnE Social Sciences* 3, no. 13 (2019): 203.  
<https://doi.org/10.18502/kss.v3i13.4206>.

