



**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*,
UKURAN PERUSAHAAN
DAN STRUKTUR ASSET TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)*
PERIODE 2019-2023**



RISKA RISKIANI
NIM. 4121097

2025

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, UKURAN
PERUSAHAAN DAN STRUKTUR ASSET
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA
ISLAMIC INDEX (JII)* PERIODE 2019-2023**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh:

RISKA RISKIANI

NIM. 4121097

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
2025**

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, UKURAN
PERUSAHAAN DAN STRUKTUR ASSET
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA
ISLAMIC INDEX (JII)* PERIODE 2019-2023**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh:

RISKA RISKIANI

NIM. 4121097

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
2025**

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Riska Riskiani

NIM : 4121097

Judul Skripsi : **Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, Ukuran Perusahaan dan Struktur Asset Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode 2019-2023**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 20 Mei 2025

Yang Menyatakan,



Riska Riskiani
NIM. 4121097

NOTA PEMBIMBING

Lamp. : 2 (dua) eksemplar
Hal : Naskah Skripsi Sdr. Riska Riskiani

Yth.
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
c.q. Ketua Program Studi Ekonomi Syariah PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara/i:

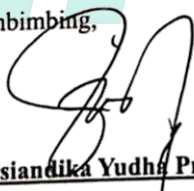
Nama : Riska Riskiani
NIM : 4121097
Judul Skripsi : Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, Ukuran Perusahaan dan Struktur Asset Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Teraftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode 2019-2023

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 20 Mei 2025

Pembimbing,


Versianika Yudha Pratama, M.M.

NIP. 199101162019031006



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat: Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, www.febi.uingusdur.ac.id

PENGESAHAN

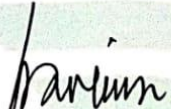
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN)
K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara/i:

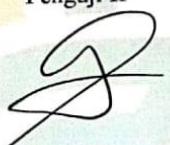
Nama : Riska Riskiani
NIM : 4121097
Judul Skripsi : Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, Ukuran Perusahaan dan Struktur Asset Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2019-2023
Dosen Pembimbing : Versiandika Yudha Pratama, M.M.

Telah diujikan pada hari Rabu, 4 Juni 2025 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.).
Dewan Penguji,

Penguji I

Penguji II


Karima Tamara, ST., M.M.
NIP. 197303182005012002


Pratomo Cahyo Kurniawan, M.Ak.
NIP. 198907082020121010

Pekalongan, 13 Juni 2025
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam


Dr. H. A.M. Khafidz Ma'sum, M.Ag.
NIP. 197806162003121003

MOTTO

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

(Q.S Al-Insyirah, 94 : 5-6)

"Hadapi semuanya langsung dimuka, apapun yang terjadi tidak apa,
setiap hari ku bersyukur, melihatmu berselimut harapan, berbekal
cerita."

Hindia (Baskara Putra)

*"god have perfect timing, never early, never late. It takes a little
patience and it takes a lot of faith, but it's a worth the wait."*

"Orang lain gak akan paham *struggle* dan masa sulitnya kita, yang
mereka ingin tahu hanya bagian *success storiesnya* aja. Jadi
berjuanglah untuk diri sendiri meskipun gak akan ada yang tepuk
tangan. Kelak diri kita di masa depan akan sangat bangga dengan apa
yang kita perjuangkan hari ini.

Jadi tetap berjuang ya."



PERSEMBAHAN

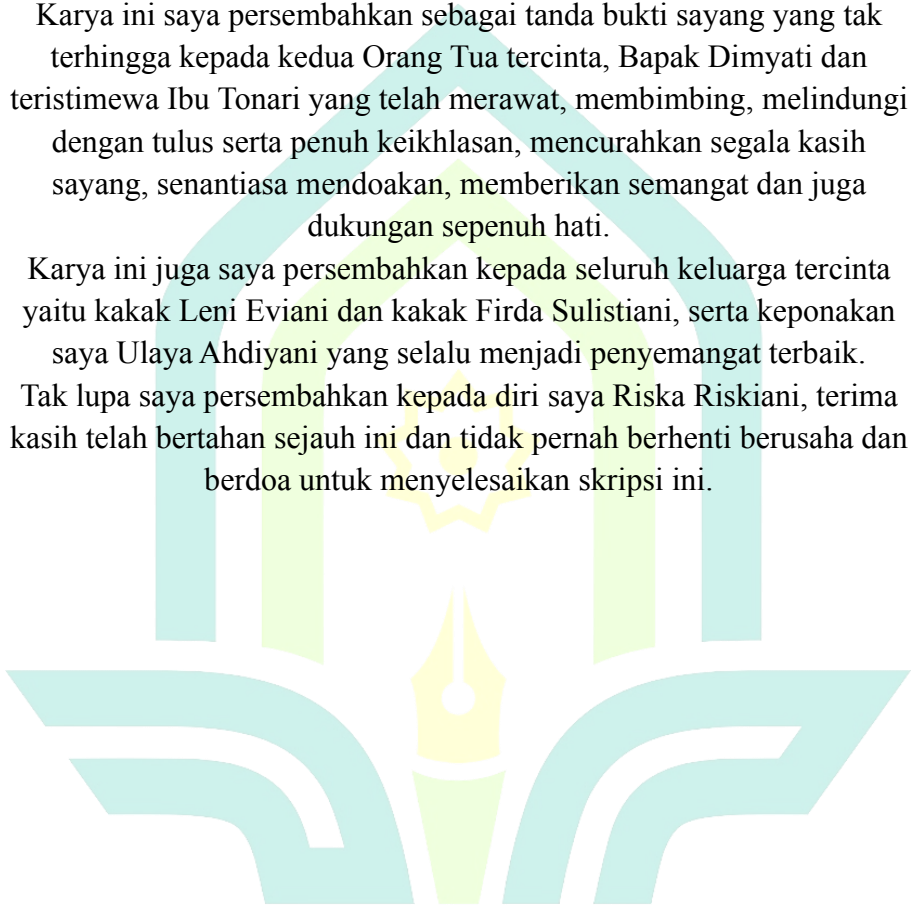
~ be kind, be humble, be love ~

Alhamdulillahirabbil Allamin, Karya ini merupakan bentuk rasa syukur saya kepada Allah SWT karena telah memberikan nikmat karunia pertolongan yang tiada henti hingga saat ini.

Karya ini saya persembahkan sebagai tanda bukti sayang yang tak terhingga kepada kedua Orang Tua tercinta, Bapak Dimyati dan teristimewa Ibu Tonari yang telah merawat, membimbing, melindungi dengan tulus serta penuh keikhlasan, mencurahkan segala kasih sayang, senantiasa mendoakan, memberikan semangat dan juga dukungan sepenuh hati.

Karya ini juga saya persembahkan kepada seluruh keluarga tercinta yaitu kakak Leni Eviani dan kakak Firda Sulistiani, serta keponakan saya Ulaya Ahdiyani yang selalu menjadi penyemangat terbaik.

Tak lupa saya persembahkan kepada diri saya Riska Riskiani, terima kasih telah bertahan sejauh ini dan tidak pernah berhenti berusaha dan berdoa untuk menyelesaikan skripsi ini.



ABSTRAK

Riska Riskiani. Pengaruh *Debt To Equity Ratio*, Ukuran Perusahaan dan Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2019-2023.

Pasar modal syariah di Indonesia mengalami perkembangan yang signifikan dalam beberapa tahun terakhir. Hal ini ditunjukkan dengan meningkatnya jumlah investor saham syariah serta capaian berbagai penghargaan internasional yang menandakan pengakuan global atas keberhasilan sistem pasar modal berbasis syariah. Perkembangan ini mencerminkan peran penting pasar modal syariah dalam mendukung pertumbuhan ekonomi nasional dan menciptakan alternatif investasi yang sesuai dengan prinsip-prinsip Islam. Melihat dinamika tersebut, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio*, ukuran perusahaan dan struktur aset terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2019–2023.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan pendekatan kausal, yang bertujuan untuk mengetahui hubungan sebab-akibat antara variabel independen terhadap variabel dependen. Data penelitian ini ialah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan yang terdaftar di JII selama periode penelitian. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dengan kriteria tertentu yang menghasilkan 27 perusahaan sebagai sampel penelitian. Penelitian ini menggunakan metode analisis data dengan bantuan SPSS Versi 20.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial DER dan struktur aset tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan. Secara simultan, DER, ukuran perusahaan, dan struktur aset berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menjelaskan bahwa dalam konteks pasar modal syariah, investor cenderung lebih mempertimbangkan efisiensi manajerial, prospek pertumbuhan, dan kebijakan dividen daripada struktur permodalan atau komposisi aset tetap perusahaan. Penelitian ini juga mengacu pada teori sinyal dan teori agensi untuk menjelaskan hubungan antara manajemen, pemegang saham, dan keputusan keuangan perusahaan.

Kata kunci: *Debt to Equity Ratio*, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

Riska Riskiani. The Influence of Debt to Equity Ratio, Company Size, and Asset Structure on Company Value in Companies Listed on the Jakarta Islamic Index (JII) for the Period 2019-2023.

The Islamic capital market in Indonesia has experienced significant growth in recent years. This is evident in the increasing number of Islamic stock investors and the achievement of various international awards, which signify global recognition of the success of the Islamic-based capital market system. This development reflects the important role of the Islamic capital market in supporting national economic growth and creating investment alternatives that are in line with Islamic principles. Given this dynamic, this study aims to analyze the influence of the Debt to Equity Ratio, company size, and asset structure on company value in companies listed on the Jakarta Islamic Index (JII) for the period 2019–2023.

This study is a quantitative study with a causal approach, which aims to determine the cause-and-effect relationship between independent variables and dependent variables. The data for this study is secondary data obtained from the annual financial reports of companies listed on the JII during the study period. The sampling technique used purposive sampling with specific criteria, resulting in 27 companies as the research sample. This study uses data analysis methods with the assistance of SPSS Version 20.

The results of the study indicate that, partially, DER and asset structure do not have a significant effect on company value, while company size has a significant negative effect. Simultaneously, DER, company size, and asset structure have a significant effect on company value. These findings explain that, in the context of the Islamic capital market, investors tend to consider managerial efficiency, growth prospects, and dividend policy more than capital structure or the composition of a company's fixed assets. This study also draws on signaling theory and agency theory to explain the relationship between management, shareholders, and corporate financial decisions.

Keywords: Debt to Equity Ratio, Firm Size, Asset Structure, Firm Value.

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT serta atas rahmat dan hidayatNya, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, Ukuran Perusahaan dan Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2019-2023”. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulisan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan serta dorongan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada:

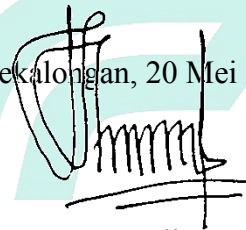
1. Bapak Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M. Ag., selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Bapak Dr. H. A.M. Khafidz Ma'sum, M.Ag., selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Bapak Dr. Kuat Ismanto, M.Ag., selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Bapak Muhammad Aris Syafi'i, M.E.I., selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Bapak Versiandika Yudha Pratama, M.M., selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan memberikan bimbingan, arahan serta motivasi dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai.
6. Bapak Dr. Mansur Chadi Mursid, M.M., selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA).
7. Seluruh Dosen dan Staff Pengajar Program Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang bermanfaat dan membantu kelancaran studi.
8. Kedua orang tua penulis Bapak Dimyati dan Ibu Tonari yang senantiasa mendoakan, mencurahkan kasih sayang, perhatian,

motivasi, nasihat, serta dukungan baik secara moral maupun finansial.

9. Kedua saudara penulis Kakak Leni Eviani dan Kakak Firda Sulistiani yang selalu memberikan motivasi dan dukungan.
10. Sahabat-sahabat penulis, terima kasih atas segala motivasi, doa dan dukungan yang diberikan.
11. Teman-teman seangkatan Ekonomi Syariah 21 terima kasih atas semangat, dukungan, segala ilmu dan pengalaman yang diberikan, motivasi dan kenangan indah dimasa perkuliahan.
12. Seluruh pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.
13. Riska Riskiani, ya! diri saya sendiri. Apresiasi sebesar-besarnya yang telah berjuang untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Sulit bisa bertahan sampai dititik ini, terima kasih untuk tetap hidup dan merayakan dirimu sendiri, walaupun sering kali putus asa atas apa yang sedang diusahakan. Tetaplah jadi manusia yang mau berusaha dan tidak lelah untuk mencoba. *God thank you for being me independent women, i know there are more great ones but i'm proud of this achievement.*

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat kekurangan dan keterbatasan. Penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun. Harapan penulis, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Pekalongan, 20 Mei 2025



Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN.....	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
PEDOMAN TRANSLITERASI	xiii
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Pembatasan Masalah	6
D. Tujuan Dan Manfaat Penelitian.....	7
E. Sistematika Pembahasan	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Landasan Teori	10
B. Telaah Pustaka.....	18
C. Kerangka Berpikir	26
D. Hipotesis.....	27
BAB III METODE PENELITIAN	30
A. Jenis Penelitian.....	30
B. Pendekatan Penelitian	30
C. Setting Penelitian	30
D. Populasi dan Sampel	30
E. Variabel Penelitian	32
F. Sumber Data.....	33
G. Teknik Pengumpulan Data	34

H. Metode Analisis Data	34
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	38
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	38
1. Sejarah Pasar Modal Syariah di Indonesia.....	38
2. <i>Jakarta Islamic Indeks (JII)</i>	39
B. Hasil Penelitian	49
1. Analisis Statistik Deskriptif	49
2. Uji Asumsi Klasik	51
3. Analisis Regresi Linear Berganda.....	57
4. Uji Hipotesis	59
C. Pembahasan.....	62
1. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> periode 2019-2023.....	62
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> periode 2019-2023.....	63
3. Pengaruh Struktur Asset terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> periode 2019-2023.....	64
4. Pengaruh Debt to Equity Ratio, Ukuran Perusahaan dan Struktur Asset terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> periode 2019-2023	65
BAB V PENUTUP.....	67
A. Simpulan	67
B. Keterbatasan Penelitian.....	68
DAFTAR PUSTAKA.....	70
LAMPIRAN.....	Error! Bookmark not defined.

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi dimaksudkan sebagai pengalih-hurufan dari abjad yang satu ke abjad yang lain. Transliterasi Arab-Latin di sini ialah penyalinan huruf-huruf Arab dengan huruf-huruf Latin beserta perangkatnya.

A. Konsonan

Fonem konsonan Bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab di lambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dengan huruf dan tanda sekaligus. Berikut ini daftar huruf Arab yang dimaksud dan transliterasinya dengan huruf latin:

Tabel Transliterasi Konsonan

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Žal	Ž	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Šad	š	es (dengan titik di bawah)

ض	Dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
هـ	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau *monoftong* dan vokal rangkap atau *diftong*.

1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Tabel Transliterasi Vokal Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
َ	Fathah	A	A
ِ	Kasrah	I	I
ُ	Dammah	U	U

2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf sebagai berikut:

Tabel Transliterasi Vokal Rangkap

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ي...	Fathah dan ya	Ai	a dan u
و...	Fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

كَتَبَ - kataba
 فَعَلَ - fa'ala
 ذُكِرَ - žukira
 يَذْهَبُ - yazhabu
 سُئِلَ - su'ila
 كَيْفَ - kaifa
 هَوَلَ - haula

C. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda sebagai berikut:

Tabel Transliterasi *Maddah*

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا...ى...	Fathah dan alif atau ya	Ā	a dan garis di atas
ى...	Kasrah dan ya	Ī	i dan garis di atas
و...	Dammah dan wau	Ū	u dan garis di atas

Contoh:

قَالَ - qāla
 رَمَى - ramā
 قِيلَ - qīla
 يَقُولُ - yaqūlu

D. Ta' Marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua, yaitu:

1. Ta' marbutah hidup

Ta' marbutah hidup atau yang mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah “t”.

2. Ta' marbutah mati

Ta' marbutah mati atau yang mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah “h”.

3. Kalau pada kata terakhir dengan ta' marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al* serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka ta' marbutah itu ditransliterasikan dengan “h”.

Contoh:

الرَّادَّةُ	- raḍāḥ al-aṭfāl
الرَّادَّةُ	- raḍatulaṭfāl
الْمُنَوَّرَةُ الْمَدِينَةُ	- al-Madīnah al-Munawwarah
الْمُنَوَّرَةُ	- al-Madīnatul-Munawwarah
طَالِحَةُ	- talḥah

E. Syaddah (Tasydid)

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tanda tasydid, ditransliterasikan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

رَبَّنَا	- rabbanā
نَزَّلَ	- nazzala
الْبِرُّ	- al-birru

F. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال, namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas:

1. Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf “l” diganti dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan dengan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya. Baik diikuti oleh huruf syamsiyah maupun qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanpa sempang. Contoh:

الرَّجُلُ	- ar-rajulu
السَّيِّدُ	- as-sayyidu
الشَّمْسُ	- as-syamsu
القَلَمُ	- al-qalamu
البَيْعُ	- al-badī'u
الْجَلَالُ	- al-jalālu

G. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan sebagai apostrof. Namun hal itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Sementara hamzah yang terletak di awal kata dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

تَأْخُذُونَ	- ta'khuzūna
النَّوْءُ	- an-nau'
سَيِّئٌ	- syai'un
إِنَّ	- inna
أَكَلْ	- akala

H. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fail, isim maupun huruf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harkat yang dihilangkan, maka penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

وَإِنَّ اللَّهَ فَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ -

Wainnallāhalahuwakhairar-rāziqīn

-
Wainnallāhalahuwakhairrāzi
qī

بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَ مُرْسَاهَا

- Bismillāhi majrehā wa

mursāhā

I. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ

-Alhamdulillāhirabbil al-‘ālamīn

-Alhamdulillāhirabbilil ‘ālamīn

الرَّحْمَنُ الرَّحِيمُ

- Ar-rahmānir rahīm

- Ar-rahmān ar-rahīm

Penggunaan huruf awal kapital untuk Allah hanya berlaku bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau penulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak dipergunakan.

Contoh:

اللَّهُ غَفُورٌ رَحِيمٌ

- Allaāhu gafūrun rahīm

بِاللَّهِ الْأُمُورُ جَمِيعًا

- Lillāhi al-amru jamī`an

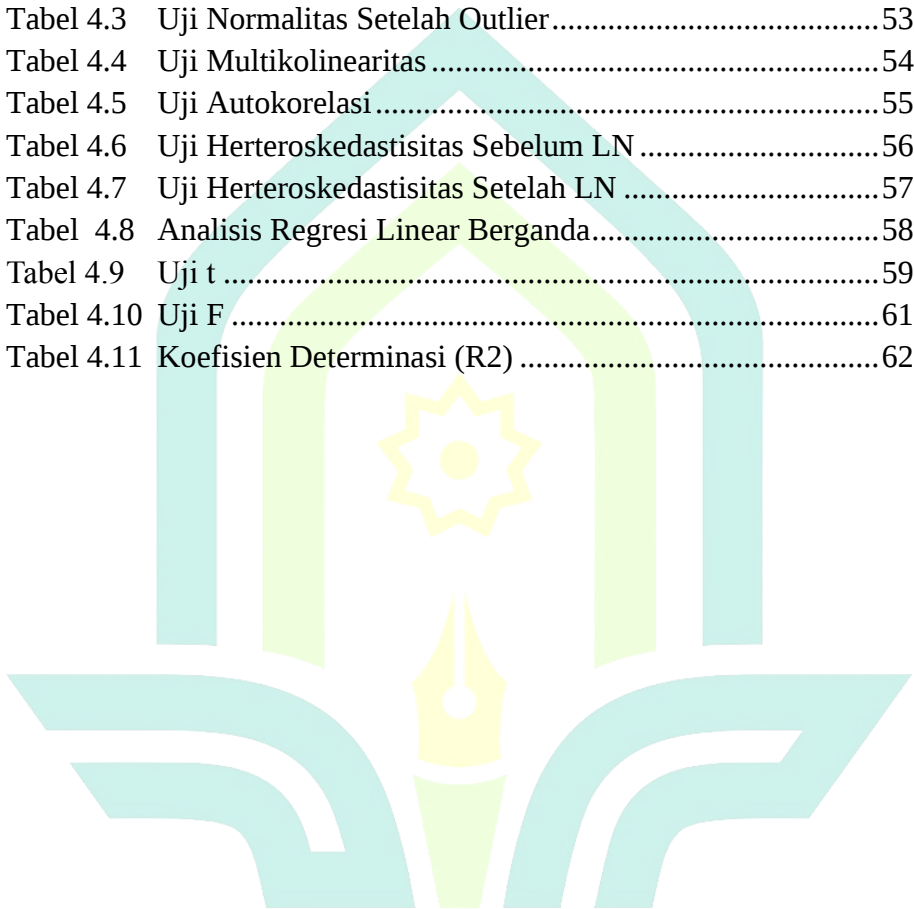
- Lillāhil-amru jamī`an

J. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid.

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Kapitalisasi Pasar <i>Jakarta Islamic Index</i>	3
Tabel 2.1	Telaah Pustaka	22
Tabel 3.1	Pengambilan Sampel.....	30
Tabel 3.2	Daftar Sampel.....	31
Tabel 4.1	Uji Statistik Deskriptif.....	50
Tabel 4.2	Uji Normalitas Sebelum Outlier.....	52
Tabel 4.3	Uji Normalitas Setelah Outlier.....	53
Tabel 4.4	Uji Multikolinearitas	54
Tabel 4.5	Uji Autokorelasi.....	55
Tabel 4.6	Uji Herteroskedastisitas Sebelum LN	56
Tabel 4.7	Uji Herteroskedastisitas Setelah LN	57
Tabel 4.8	Analisis Regresi Linear Berganda.....	58
Tabel 4.9	Uji t	59
Tabel 4.10	Uji F	61
Tabel 4.11	Koefisien Determinasi (R^2)	62



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-Rata Nilai DER, SIZE, SA, dan PBV.....	5
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir.....	26



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Data Penelitian.....	I
Lampiran 2 Statistik Deskriptif.....	VI
Lampiran 3 Uji Asumsi Klasik	VII
Lampiran 4 Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	X
Lampiran 5 Uji Hipotesis.....	XI
Lampiran 6 Daftar Riwayat Hidup.....	XII



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal menjadi salah satu komponen utama yang berkontribusi terhadap pertumbuhan ekonomi suatu negara. Sebagai wadah interaksi antara pemilik dana lebih dan pihak yang membutuhkan modal, pasar modal menjadi jembatan penting dalam distribusi keuangan (Tandelilin, 2001). Para investor yang memiliki dana berlebih dapat menanamkan modal mereka dengan membeli berbagai instrumen keuangan yang tersedia dipasar modal, sementara perusahaan yang memerlukan pendanaan menggunakan dana tersebut untuk memperluas dan mengembangkan usahanya, sehingga tercipta siklus ekonomi yang dinamis.

Mengingat pentingnya pasar modal bagi ekspansi ekonomi, keberadaan pasar modal syariah merupakan bukti nyata bahwa industri ini telah menjadi bagian dari pembangunan ekonomi Indonesia, negara dengan mayoritas penduduk Muslim. Hal ini dikarenakan pasar modal syariah bebas dari praktik riba dan berfungsi sesuai dengan peraturan agama, sehingga dapat diartikan bahwa transaksi pada pasar modal syariah mengikuti mekanisme yang tidak bertentangan terhadap ketentuan-ketentuan syariah (Idx syariah, 2024).

Pasar modal syariah Indonesia kini berkembang dengan pesat dan semakin dikenal luas di tingkat internasional sebagai salah satu pasar modal yang paling diminati. Selama 4 tahun berturut-turut dari tahun 2019-2022, pengakuan ini ditunjukkan oleh *Global Islamic Finance Awards*, sebuah penghargaan internasional terkemuka, di bidang “Pasar Modal Syariah Terbaik”. Untuk semakin mengukuhkan posisinya di kancah global, Bursa Efek Indonesia (BEI) juga dianugerahi penghargaan “Lembaga Penggerak Investasi Syariah” pada Anugerah Syariah Republik Indonesia 2023 (IDX, 2024).

Prestasi ini mencerminkan komitmen Indonesia dalam mengembangkan pasar modal syariah sebagai bagian dari strategi

untuk memperkuat industri keuangan syariah dan mendukung pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan. Dengan mayoritas penduduknya beragama Islam, pasar modal syariah memberikan pilihan investasi yang sesuai pada kepercayaan masyarakat, sehingga semakin diminati oleh para investor. Penerapan prinsip-prinsip syariah dalam bisnis yang menekankan pada nilai etika, keadilan dan keberlanjutan sesuai dengan ajaran Islam, semakin memperkuat daya tarik investasi ini. Dengan demikian, semakin bertambahnya jumlah investor yang berminat untuk berinvestasi terhadap emiten yang mengadopsi standar syariah dalam operasionalnya dan menjadikan pasar modal syariah Indonesia semakin kuat dan kompetitif di tingkat global.

Perkembangan pasar modal syariah ini sejalan dengan peningkatan jumlah investor dalam saham syariah yang mencapai 138.418 investor pada 2023 (IDX Islamic, 2023). Kenaikan jumlah investor ini menjadi sinyal positif bagi pertumbuhan pasar modal syariah. Dampaknya bisa dirasakan dalam berbagai aspek, seperti peningkatan likuiditas, kenaikan nilai saham, meningkatnya kepercayaan investor, serta peningkatan kesadaran dan edukasi masyarakat mengenai investasi syariah.

Pasar modal syariah memiliki beberapa indeks saham yang berfungsi sebagai alat statistik untuk mengukur perkembangan fluktuasi nilai saham syariah. Di Indonesia indeks saham syariah cukup beragam meliputi ISSI, JII, JII70, IDX-MES BUMN 17 serta IDXSHAGROW (IDX Islamic, 2024). Di antara indeks-indeks tersebut, JII yaitu indeks saham syariah pelopor yang diluncurkan tepatnya pada 3 Juni 2000, sebelum indeks syariah lainnya. JII secara khusus mengukur efektivitas harga saham, 30 saham syariah dengan efektivitas finansial yang baik serta tingkat kelancaran transaksi yang signifikan. Oleh karena itu, JII menjadi objek penelitian penting karena memberikan wawasan berharga tentang kinerja pasar modal syariah di Indonesia. Selain itu, JII juga berperan signifikan dalam mendukung pertumbuhan ekonomi dan stabilitas pasar modal syariah.

Tabel 1.1
Kapitalisasi Pasar *Jakarta Islamic Index*
(Rp Miliar)

Tahun	Nilai Kapitalisasi
2019	2.318.565,69
2020	2.058.772,65
2021	2.015.192,24
2022	2.155.449,41
2023	2.501.485,69

Sumber: (OJK, 2024)

Berdasarkan tabel di atas nilai kapitalisasi pasar pada JII turun dari 2019 yang nilai kapasitasnya Rp. 2.318.565,69 miliar turun menjadi Rp. 2.058.772,65 miliar ditahun 2020. Penurunan ini terjadi akibat pengaruh pandemi Covid-19, di mana melemahkan perekonomian dan mengurangi laba perusahaan. Penurunan berlanjut hingga akhir tahun 2021 yang menurun hingga Rp. 2.015.192,24 miliar. Kondisi ini tentunya akan menjadi faktor krusial bagi para investor saat mengambil keputusan untuk investasi. Namun, setelah pandemi berakhir, perekonomian mulai pulih dan laba perusahaan kembali meningkat yang mendorong pemulihan nilai kapitalisasi pasar. Pada tahun 2022 kapitalisasi pasar naik menjadi Rp. 2.155.449,41 miliar serta ditahun 2023 juga mengalami peningkatan yang mencapai Rp. 2.501.485,69 miliar yang mencerminkan pemulihan perekonomian yang semakin baik.

Tujuan utama perusahaan yaitu mengoptimalkan nilai perusahaan agar meningkatkan kesejahteraan para investor. Nilai perusahaan mencerminkan pencapaian yang diraih sejak awal berdiri hingga kini, yang berdampak pada kepercayaan publik. Kepercayaan ini terwujud melalui pembelian saham atau investasi dari para investor. Nilai perusahaan ditetapkan pada rasio *price to book value* (PBV). PBV yaitu indikator keuangan sebagai alat evaluasi perbandingan antar harga saham pada nilai buku tiap

sahamnya. Rasio yang tinggi menjelaskan jika pasar ini semakin yakin pada potensi perusahaan (Brigham & Houston, 2011).

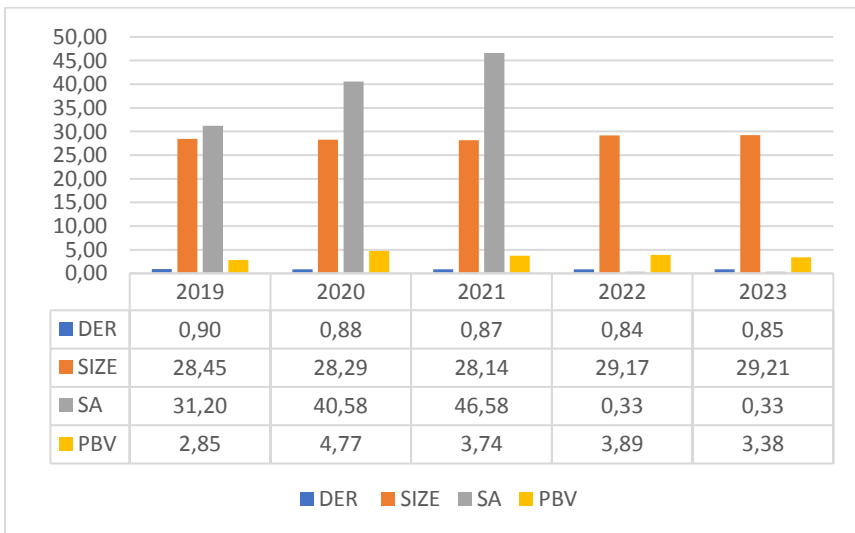
Nilai perusahaan dipengaruhi dari berbagai faktor, di antaranya *Debt to Equity Ratio* (DER). DER ialah instrumen diterapkan dalam mengukur skala perusahaan yang membiayai operasionalnya, dengan membandingkan modal sendiri terhadap total utang (Kasmir, 2013). Mengukur DER ini sangat krusial karena dapat menunjukkan seberapa efisiennya perusahaan dalam mengelola pembiayaan. Perusahaan dengan DER rendah umumnya memiliki nilai yang lebih tinggi dan berpotensi supaya mendapatkan keuntungan lebih besar, sehingga menaikkan kepercayaan investor terhadap kinerjanya.

Selain DER, ukuran perusahaan (SIZE) dapat mempengaruhi nilai perusahaan. SIZE ditentukan oleh total aset yang mencerminkan besarnya skala operasional perusahaan (Widiastari, 2018). Perusahaan berskala lebih besar bisa mendapatkan akses lebih mudah pada sumber pembiayaan, baik dalam maupun luar perusahaan. Hal ini tidak hanya memperbesar nilai perusahaan secara keseluruhan, hal tersebut dapat menarik pihak-pihak yang berminat untuk menginvestasikan dana pada perusahaan.

Faktor lainnya yang memberi pengaruh pada nilai perusahaan ialah struktur aset. Perusahaan dengan aset tetap besar memiliki kemampuan untuk memanfaatkan utang secara optimal, karena skala besar memudahkan akses ke pendanaan besar di bandingkan perusahaan kecil. Struktur aset mencerminkan nilai aset yang bisa digunakan sebagai jaminan dalam perjanjian dengan kreditur. Dengan struktur aset yang kuat, perusahaan tidak hanya memiliki landasan yang kuat tetapi juga mendanai operasionalnya sesuai dengan kebutuhan secara lebih efektif.

Perkembangan perusahaan di JII mengalami fluktuasi dari periode 2019-2023. Secara singkat, kondisi perusahaan dapat dilihat melalui grafik:

Gambar 1.1
Grafik Rata-Rata Nilai DER, SIZE, SA, dan PBV
pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII)
2019-2023



Sumber: Data Sekunder diolah, 2024

Dari grafik, terlihat kondisi perusahaan di JII mengalami fluktuasi dari 2019-2023. Rata-rata DER berfluktuasi dari tahun ke tahunnya, nilai rata-rata ukuran perusahaannya juga mengalami naik turun dari tahun 2019 hingga 2023. Selain itu, rata-rata struktur asset (SA) antara periode 2019-2023 ini mengalami fluktuasi yang berdampak pada ketidakstabilan nilai perusahaan (PBV) dari tahun ke tahun. Data ini menjadi acuan penting untuk mengevaluasi kualitas performa perusahaan secara keseluruhan.

Penelitian tentang DER belakangan ini semakin banyak dilakukan dengan menghasilkan temuan yang bervariasi. Penelitian oleh Rini et al., (2023) menunjukkan DER tidak terdapat korelasi yang signifikan pada PBV, sebaliknya studi yang oleh dilakukan oleh Mardianti & Sunandar (2022) menyimpulkan bahwa DER mempunyai pengaruh signifikan pada PBV. Dalam studi Juniarsi et al., (2023) menjelaskan SIZE mempunyai dampak signifikan terhadap PBV. Namun, studi yang dilakukan Prasetya & Gantino (2021) menunjukkan bahwa SIZE tidak memberikan

dampak signifikan pada PBV. Temuan ini menunjukkan adanya perbedaan pandangan dalam literatur mengenai relevansi ukuran perusahaan dalam mempengaruhi nilai yang ditawarkan pada pemegang saham.

Selanjutnya, penelitian lainnya dari Harsono & Susanto (2023) menghasilkan SA tidak berpengaruh signifikan pada PBV. Tapi, temuan berbeda diungkapkan Rizky (2023) yang menunjukkan SA menghasilkan dampak signifikan terhadap PBV. Adanya variasi hasil dan kesenjangan dalam Studi sebelumnya mendorong peneliti untuk meneliti nilai perusahaan dengan judul: “Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, Ukuran Perusahaan dan Struktur Asset terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2019-2023”.

B. Rumusan Masalah

Dari uraian latar belakang sebelumnya, maka muncul rumusan masalah yaitu:

1. Apakah *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks* (JII) periode 2019-2023?
2. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks* (JII) periode 2019-2023?
3. Apakah Struktur Asset berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks* (JII) periode 2019-2023?
4. Apakah *Debt to Equity Rasio*, Ukuran Perusahaan dan Struktur Aset berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks* (JII) periode 2019-2023?

C. Pembatasan Masalah

Untuk memperjelas fokus penelitian, peneliti membatasi masalah pada pengaruh beberapa variabel yang diteliti terhadap nilai perusahaan sebagai variabel independennya, di mana *debt to equity ratio*, ukuran perusahaan serta struktur asset menjadi

variabel dependen, dengan objek penelitian berupa perusahaan di JII periode 2019-2023.

D. Tujuan Dan Manfaat Penelitian

Dari perumusan masalah yang sudah disampaikan, maka tujuan utama penelitian yaitu:

1. Untuk mengetahui *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks* (JII) periode 2019-2023.
2. Untuk mengetahui Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks* (JII) periode 2019-2023.
3. Untuk mengetahui Struktur Asset berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks* (JII) periode 2019-2023.
4. Untuk mengetahui *Debt to Equity Rasio*, Ukuran Perusahaan dan Struktur Aset berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks* (JII) periode 2019-2023.

Dari tujuan diatas, maka manfaat yang diharapkan dapat dijelaskan meliputi:

1. Manfaat Teoritis

Dari perspektif teoritis, penelitian ini berfungsi untuk penguat bagi penelitian-penelitian sebelumnya. Hasil yang diperoleh juga diharapkan bisa menyajikan informasi serta referensi tambahan untuk penelitian mendatang yang berhubungan pada nilai perusahaan di JII. Selain itu, penelitian ini bisa dijadikan acuan pada studi-studi berikutnya terkait pengaruh DER, SIZE, serta SA pada nilai perusahaan.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Penulis

Penelitian ini diharapkan menjadi langkah awal penulis di dalam menerapkan pengetahuan tentang berbagai faktor memberi pengaruh pada nilai perusahaan.

b. Bagi peneliti selanjutnya

Diharap penelitian dapat memberi kontribusi yang berarti dalam pengembangan teori seputar beberapa faktor yang berpengaruh pada nilai perusahaan.

c. Bagi perusahaan penelitian

Penelitian ini diharap bisa dijadikan landasan perusahaan pada perumusan strategi kinerjanya untuk mencapai nilai perusahaan yang optimal.

E. Sistematika Pembahasan

1. BAB I Pendahuluan

Bab ini menyajikan ringkasan latar belakang permasalahan sebagai dasar dalam penyusunan kerangka penelitian, merumuskan fokus utama yang akan dikaji, menetapkan tujuan yang hendak dicapai serta menguraikan manfaat yang diharapkan oleh peneliti.

2. BAB II Landasan Teori

Bab II menjabarkan landasan teori yang menjadi acuan dalam penelitian, mengkaji literatur yang berkaitan, serta menyusun hipotesis sebagai pijakan dalam melakukan analisis dan pengujian.

3. BAB III Metode Penelitian

Pembahasan pada bab ini mencakup metode penelitian yang meliputi identifikasi populasi dan sampel, pendekatan yang digunakan, konteks atau *setting* penelitian, serta tipe penelitian yang diterapkan.

4. BAB IV Analisis Data Pembahasan

Bab IV menyajikan penjelasan objek penelitian dan hasil analisis data yang disusun secara terstruktur, hasil penelitian yang telah diperoleh, serta pembahasan secara menyeluruh mengenai temuan-temuan yang muncul dari penelitian.

5. BAB V Penutup

Pada bab ini dipaparkan kesimpulan berdasarkan temuan selama penelitian, memberikan rekomendasi untuk pengembangan penelitian di masa depan atau aplikasi praktis,

serta referensi-referensi ilmiah yang digunakan selama penelitian ini dicantumkan dalam bagian daftar pustaka.



BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan terhadap perusahaan-perusahaan yang tercatat dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) untuk kurun waktu tahun 2019-2023, serta dengan berfokus pada upaya menjawab pertanyaan penelitian dan mencapai tujuan yang telah ditetapkan, maka dapat ditarik kesimpulan bahwa:

1. Penelitian ini menunjukkan bahwa Debt to Equity Ratio (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa besarnya proporsi modal dibandingkan utang belum tentu mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menggunakan utang secara optimal untuk meningkatkan nilai perusahaan. Khususnya dalam konteks perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII), faktor-faktor seperti kondisi pasar dan persepsi investor syariah terhadap efisiensi penggunaan dana lebih memengaruhi nilai perusahaan dibandingkan sekadar struktur permodalan. Berdasarkan perspektif *signaling theory*, keputusan pendanaan seharusnya menjadi sinyal bagi investor. Namun, jika penggunaan utang tidak dianggap sebagai sinyal positif, maka struktur modal tidak akan memiliki dampak yang berarti terhadap nilai perusahaan.
2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Perusahaan dengan ukuran yang terlalu besar cenderung menghadapi tantangan dalam efisiensi pengawasan, koordinasi manajerial, dan penyusunan strategi. Inefisiensi ini mengakibatkan berkurangnya nilai perusahaan di mata investor. Konflik kepentingan antara manajemen dan pemegang saham juga menjadi penyebab turunnya nilai perusahaan. Dalam kerangka *agency theory*, konflik ini timbul akibat adanya *asymmetric information* dan orientasi manajer terhadap insentif pribadi, seperti bonus, tanpa memperhatikan risiko atau

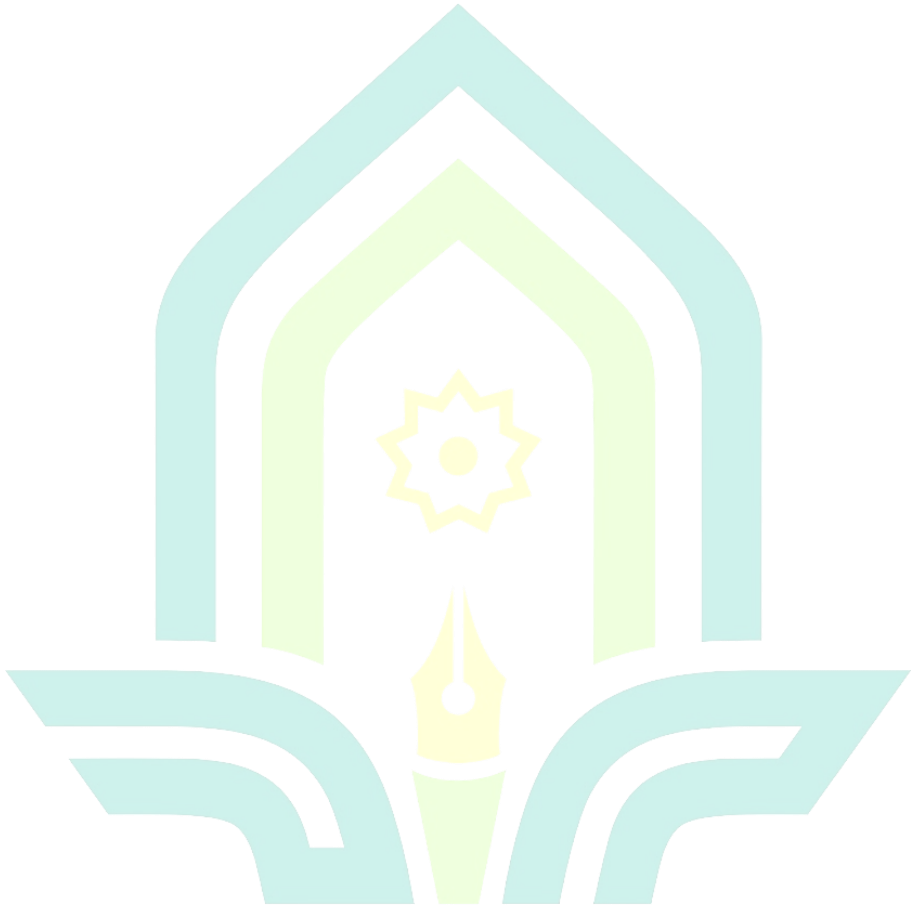
kepentingan pemilik. Selain itu, perusahaan besar sering kali menahan laba untuk ekspansi jangka panjang daripada membagikan dividen, yang menurunkan daya tarik di mata investor.

3. Penelitian ini menemukan bahwa struktur aset tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Walaupun secara teoritis tingginya proporsi aset tetap dapat menjadi indikator stabilitas dan komitmen jangka panjang, hal ini tidak cukup untuk meningkatkan persepsi investor terhadap nilai perusahaan. Dalam kerangka signaling theory, keberadaan aset tetap bisa menjadi sinyal kekuatan dan keberlanjutan usaha. Namun, investor syariah cenderung menilai perusahaan dari efisiensi dan imbal hasil yang dihasilkan, bukan dari komposisi asetnya.
4. Secara simultan, variabel *Debt to Equity Ratio*, ukuran perusahaan, dan struktur aset bersama-sama memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di JII pada periode 2019–2023. Hal ini menunjukkan bahwa meskipun tidak semua variabel secara individual memberikan pengaruh yang signifikan, ketiga variabel tersebut secara kolektif berkontribusi dalam menjelaskan variasi nilai perusahaan. Temuan ini juga mengindikasikan adanya faktor-faktor lain di luar model yang turut memengaruhi nilai perusahaan, sehingga perlu dilakukan kajian lebih mendalam dalam penelitian selanjutnya.

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai keterbatasan dalam ruang lingkup analisis yang hanya menguji pengaruh *Debt to Equity Ratio*, ukuran perusahaan, dan struktur aset terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, masih terdapat berbagai faktor yang berpotensi memengaruhi nilai perusahaan, seperti profitabilitas, pertumbuhan penjualan, likuiditas, kebijakan dividen, serta variabel eksternal seperti kondisi ekonomi makro dan kebijakan pemerintah. Maka, penulis menyarankan agar peneliti selanjutnya bisa memasukkan variabel-variabel tambahan tersebut guna memperoleh pemahaman yang

lebih menyeluruh mengenai determinan nilai perusahaan. Selain itu, memperluas periode penelitian juga dapat meningkatkan validitas dan relevansi dari hasil yang diperoleh.



DAFTAR PUSTAKA

- Al-Slehat, Zaher Abdel Fattah. 2019. "Impact of Financial Leverage, Size and Assets Structure on Firm Value: Evidence from Industrial Sector, Jordan." *International Business Research* 13 (1): 109. <https://doi.org/10.5539/ibr.v13n1p109>.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. 2010. "Dasar-Dasar Manajemen Keuangan [Fundamentals of Financial Management]." (*Edisi Ke-11*). Jakarta: Salemba Empat.
- . 2019. *Fundamentals of Financial Management (15th Ed.)*. Boston: Cengage Learning.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. 10th ed. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F, Joel F Houston. 2014. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11 B. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F dan Joel F Houston. 2011. "Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku Dua. (Alih Bahasa: Ali Akbar Yulianto)." Jakarta: Salemba Empat.
- Britama. 2024a. "Sejarah Dan Profil Singkat ACES." Britama.Com. 2024. <https://britama.com/index.php/2012/05/sejarah-dan-profil-singkat-aces/>.
- . 2024b. "Sejarah Dan Profil Singkat ADRO." Britama.Com. 2024. <https://britama.com/index.php/2012/05/sejarah-dan-profil-singkat-adro/>.
- . 2024c. "Sejarah Dan Profil Singkat AKRA." Britama.Com. 2024. <https://britama.com/index.php/2012/05/sejarah-dan-profil-singkat-akra/>.
- . 2024d. "Sejarah Dan Profil Singkat ANTM." Britama.Com. 2024. <https://britama.com/index.php/2012/05/sejarah-dan-profil-singkat-antm/>.
- . 2024e. "Sejarah Dan Profil Singkat ASII." Britama.Com. 2024. <https://britama.com/index.php/2012/05/sejarah-dan-profil-singkat-asii/>.
- . 2024f. "Sejarah Dan Profil Singkat BRIS." Britama.Com. 2024. <https://britama.com/index.php/2018/07/sejarah-dan-profil-singkat-bris/>.

- . 2024g. “Sejarah Dan Profil Singkat BRMS.” Britama.Com. 2024. <https://britama.com/index.php/2012/09/sejarah-dan-profil-singkat-brms/>.
- . 2024h. “Sejarah Dan Profil Singkat CPIN.” Britama.Com. 2024. <https://britama.com/index.php/2012/10/sejarah-dan-profil-singkat-cpin/>.
- . 2024i. “Sejarah Dan Profil Singkat EMTK.” Britama.Com. 2024. <https://britama.com/index.php/2012/10/sejarah-dan-profil-singkat-emtk/>.
- . 2024j. “Sejarah Dan Profil Singkat EXCL.” Britama.Com. 2024. <https://britama.com/index.php/2012/11/sejarah-dan-profil-singkat-excl/>.
- . 2024k. “Sejarah Dan Profil Singkat ICBP.” Britama.Com. 2024. <https://britama.com/index.php/2012/10/sejarah-dan-profil-singkat-icbp/>.
- . 2024l. “Sejarah Dan Profil Singkat INCO.” Britama.Com. 2024. <https://britama.com/index.php/2012/11/sejarah-dan-profil-singkat-inco/>.
- . 2024m. “Sejarah Dan Profil Singkat INDF.” Britama.Com. 2024. <https://britama.com/index.php/2012/11/sejarah-dan-profil-singkat-indf/>.
- . 2024n. “Sejarah Dan Profil Singkat INKP.” Britama.Com. 2024. <https://britama.com/index.php/2012/11/sejarah-dan-profil-singkat-inkp/>.
- . 2024o. “Sejarah Dan Profil Singkat INTP.” Britama.Com. 2024. <https://britama.com/index.php/2012/11/sejarah-dan-profil-singkat-intp/>.
- . 2024p. “Sejarah Dan Profil Singkat ITMG.” Britama.Com. 2024. <https://britama.com/index.php/2012/11/sejarah-dan-profil-singkat-itmg/>.
- . 2024q. “Sejarah Dan Profil Singkat KLBF.” Britama.Com. 2024. <https://britama.com/index.php/2012/11/sejarah-dan-profil-singkat-klbf/>.
- . 2024r. “Sejarah Dan Profil Singkat MAPI.” Britama.Com. 2024. <https://britama.com/index.php/2012/11/sejarah-dan-profil-singkat-mapi/>.

- . 2024s. “Sejarah Dan Profil Singkat MDKA.” Britama.Com. 2024. <https://britama.com/index.php/2015/06/sejarah-dan-profil-singkat-mdka/>.
- . 2024t. “Sejarah Dan Profil Singkat MIKA.” Britama.Com. 2024. <https://britama.com/index.php/2015/03/sejarah-dan-profil-singkat-mika/>.
- . 2024u. “Sejarah Dan Profil Singkat PGAS.” Britama.Com. 2024. <https://britama.com/index.php/2012/12/sejarah-dan-profil-singkat-pgas/>.
- . 2024v. “Sejarah Dan Profil Singkat PTBA.” Britama.Com. 2024. <https://britama.com/index.php/2012/12/sejarah-dan-profil-singkat-ptba/>.
- . 2024w. “Sejarah Dan Profil Singkat SMGR.” Britama.Com. 2024. <https://britama.com/index.php/2012/12/sejarah-dan-profil-singkat-smgr/>.
- . 2024x. “Sejarah Dan Profil Singkat TLKM.” Britama.Com. 2024. <https://britama.com/index.php/2012/06/sejarah-dan-profil-singkat-tlkm/>.
- . 2024y. “Sejarah Dan Profil Singkat TPIA.” Britama.Com. 2024. <https://britama.com/index.php/2012/06/sejarah-dan-profil-singkat-tpia/>.
- . 2024z. “Sejarah Dan Profil Singkat UNTR.” Britama.Com. 2024. <https://britama.com/index.php/2012/06/sejarah-dan-profil-singkat-untr/>.
- . 2024aa. “Sejarah Dan Profil Singkat UNVR.” Britama.Com. 2024. <https://britama.com/index.php/2012/06/sejarah-dan-profil-singkat-unvr/>.
- Farhatulmaula, Dwi Suci, and Suparmin. 2024. “The Influence of Financial Performance, Capital Structure, Intellectual Capital on Company Value.” *Formosa Journal of Sustainable Research* 3 (1): 111–24. <https://doi.org/10.55927/fjsr.v3i1.7503>.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. 2017. *Analisis Multivariat Dan Ekonometrika: Teori, Konsep, Dan Aplikasi Dengan SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam dan Chariri, A. 2017. *Teori Akuntansi*. Semarang: Universitas Diponegoro.

- Ghozali, I. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. 8th ed. Semarang: Universitas Diponegoro.
- . 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. 9th ed. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Ghozali, L. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM 25*. Ketujuh. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Grace Sriati Mengga, Gregorius Edy, and Agustinus Mantong. 2022. "Effect of Dividend Policy, Capital Structure and Company Size To Company Value in Pharmaceutical Companies Listed on Indonesia Stock Exchange." *Proceeding of The International Conference on Economics and Business* 1 (2): 192–205. <https://doi.org/10.55606/iceb.v1i2.123>.
- Harmono. 2009. "Manajemen Keuangan : Berbasis Blanced Scorecard, Jakarta : Bumi Aksara."
- Harsono, Serena Beatrice, and Liana Susanto. 2023. "The Effect of Profitability, Capital Structure, Asset Structure, and Firm Age on Firm Value." *International Journal of Application on Economics and Business* 1 (3): 1050–61. <https://doi.org/10.24912/ijaeb.v1i3.1050-1061>.
- Hartono, J. 2005. *Analisis & Desain : Pendekatan Terstruktur Teori Dan Praktik Aplikasi Bisnis*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Hartono, Jogiyo. 2014. *Metode Penelitian Bisnis*. Edited by Edisi Ke-6. Yogyakarta: Universitas Gadjah Mada.
- Hayat, Atma. dkk. 2018. "Manajemen Keuangan, Edisi Pertama. Medan : Madenatera."
- Hermawaty, Nadia, and I Putu Sudana. 2023. "Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pengungkapan Corporate Social Responsibility Dan Nilai Perusahaan." *E-Jurnal Akuntansi* 33 (5): 1240. <https://doi.org/10.24843/eja.2023.v33.i05.p07>.
- Houston, Brigham and. 2006. *Dasar Dasar Manajemen Keuangan*. Kesepuluh. Salemba Empat: Jakarta.
- Husnan, Suad. 2012. "Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi Keenam. Yogyakarta: UPP STIM YPKN."
- IDX. 2024. "Sharia Investment Week." PT Bursa Efek Indonesia. 2024. <https://idx.co.id/id/berita/artikel?id=ed79e419-6f29-ef11-b808->

005056aec3a4.

- IDX Islamic. 2024. "Islamic Stock Index." PT Bursa Efek Indonesia. 2024. <https://www.idx.co.id/en/idx-islamic/islamic-stock-index/>.
- Idx syariah. 2024. "IDX Syariah." PT Bursa Efek Indonesia. 2024. <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/>.
- Idx Syariah. 2024. "Sejarah Jakarta Islamic Index." Idx Syariah. 2024. <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/indeks-saham-syariah>.
- Ifani, Putri Ayu, Lailah Fujianti, and Shinta Budi Astuti. 2019. "Perusahaan Terhadap Harga Saham Antara Indonesia Dan Malaysia." *Jurnal Manajemen Dan Bisnis MEDIA EKONOMI* XIX (1): 153–67.
- Iriansyah, Deril, Yulia Syafitri, and Novi Yanti. 2023. "Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Bumh Go Public Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2018." *Ekasakti Pareso Jurnal Akuntansi* 1 (2): 122–28. <https://doi.org/10.31933/epja.v1i2.828>.
- Islamic, IDX. 2023. "INDONESIA STOCK EXCHANGE." PT Bursa Efek Indonesia. 2023. https://www.google.com/search?q=investor+2023+138.418&oq=investor+2023+138.418&gs_lcrp=EgZjaHJvbWUyBggAEEUYOTIKCAEQABiABBiiBNIBCDYzNzdqMGo3qAIAAsAIA&sourceid=chrome&ie=UTF-8.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. 1976. *Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure*. Journal of Financial Economics.
- Juniarsi, Marlisa, Fadhil Yamaly, Umami Kalsum, and Intan Dwi Astuti. 2023. "The Effect of Company Size and Financial Distress on Firm Value in Conventional Banking Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange." *Proceedings International Conference on Business, Economics & Management*, no. 1: 628–35. <https://doi.org/10.47747/icbem.v1i1.1253>.
- Kasmir. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- . 2015. "Analisis Laporan Keuangan. Edisi Satu. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada."

- Lubis, Siti Aisyah, Deannes Isyнуwardana, and Wahdan Arum Inawati. 2023. "Pengaruh Debt To Equity Ratio , Intellectual Capital , Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Sub Sektor Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2018-2020) The Influence Of Debt To Equity" 10 (2): 1071–79.
- Machfoedz, M. 1994. *Financial Ratio Analysis and The Predictions of Earnings Changes in Indonesia*.
- Mardianti, Arti, and Nanan Sunandar. 2022. "Influence of Liquidity, Profitability, and Leverage on Company Value." *Proceedings of the International Conference on Economics, Management and Accounting (ICEMAC 2021)* 207 (Icemac 2021): 35–43. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.220204.005>.
- Markonah, Markonah, Agus Salim, and Johanna Franciska. 2020. "Effect of Profitability, Leverage, and Liquidity To the Firm Value." *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting* 1 (1): 83–94. <https://doi.org/10.38035/dijefa.v1i1.225>.
- Martha, Lidya, and Sri Rahayu. 2024. "Intellectual Capital and Capital Structure on Company Value in the Industrial Sector Registered on the Bei for the 2018-2022 Period." *Jurnal Manajemen* 12 (1): 1–14. <https://doi.org/10.36546/jm.v12i1.1098>.
- Mufariq, Ismi Khairunnisa, and Ade Imam Muslim. 2022. "Improving Firm Value By Using Intellectual Capital and Capital Structure : Evidence From Lq45 Index." *Proceding* 1 (2): 271–78.
- Nugraha, N. M., & Riyadhi, M. R. 2019. "The Effect of Cash Flows, Company Size, and Profit on Stock Prices in SOE Companies Listed on BEI for The 2013-2017 Period." *International Journal of Innovation, Creativity and Change* 6 (7).
- OJK. 2024. "Kapitalisasi Pasar Indeks Syariah Di BEI." PT Bursa Efek Indonesia. 2024. https://ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/saham-syariah/Documents/Pages/Statistik-Saham-Syariah---Desember-2023/STATISTIK_SAHAM_SYARIAH_DESEMBER_2023.pdf.
- Oktaviani, Devina, Arief Satriansyah, and Enggar Widianingrum. 2024. "The Effect of Profitability, Company Size and Leverage on Company Value." *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan* 12 (2): 207–18. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v12i2.2504>.

- Prasetya Margono, Ferdy, and Rilla Gantino. 2021. "Influence of Firm Size, Leverage, Profitability, and Dividend Policy on Firm Value of Companies in Indonesia Stock Exchange." *Copernican Journal of Finance & Accounting* 10 (2): 45–61. <https://doi.org/10.12775/cjfa.2021.007>.
- Radja, Firmike Lidyatami, and Luh Gede Sri Artini. 2020. "The Effect Of Firm Size, Profitability and Leverage on Firm Value (Study on Manufacturing Companies Sector Consumer Goods Industry Listed in Indonesian Stock Exchange Period 2017-2019)." *International Journal of Economics and Management Studies* 7 (11): 18–24. <https://doi.org/10.14445/23939125/ijems-v7i11p103>.
- Rini, Retno Setyo, Erna Sudarmawanti, and Mokhammad Khukaim Barkowa. 2023. "Pengaruh Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der), Dan Return on Equity (Roe) Terhadap Nilai Perusahaan." *Journal of Accounting and Finance* 2 (1): 38–49. <https://doi.org/10.31942/jafin.v2i1.8280>.
- Rizky, Dimas. 2023. "Dividend Policy Mediates the Impact of Financial Performance and Asset Structure on Firm Value." *KINERJA: Jurnal Manajemen Organisasi Dan Industri* 2 (1): 62–71. <https://doi.org/10.37481/jmoi.v2i1.79>.
- Santoso, S. 2012. *Menguasai Statistik Di Era Informasi Dengan SPSS 20*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Sekaran, Uma. 2006. *Metodologi Penelitian Untuk Bisnis*. Edited by Edisi 4. Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Sinaga, Ade Nova Lina, Darwin Lie, Ady Inrawan, and Christine Dewi Nainggolan. 2022. "Pengaruh Struktur Aset, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Pulp Dan Kertas Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Financial: Jurnal Akuntansi* 8 (1): 83–93. <https://doi.org/10.37403/financial.v8i1.397>.
- Suastini Ni Made, Dkk. 2016. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia (Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi)." *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis. Universitas Udayana*, 143-172.
- Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

- . 2019. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suwardjono. 2005. *Teori Akuntansi: Perekayasaan Pelaporan Keuangan*. Edisi Ket. Yogyakarta: BPFE.
- Tandelilin, E. 2001. *Portopolio Dan Investasi, Teori Dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio Dan Investasi: Teori Dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Wahyudi, Fitri Albani, and Muhammad Sholahuddin. 2022. “The Effect of Profitability, Leverage, and Firm Size on Firm Value (Case of Registered Company In Jakarta Islamic Index 2015-2020 Period).” *Proceedings of the International Conference on Economics and Business Studies (ICOEBS 2022)* 655 (Icoebs): 380–85. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.220602.050>.
- Widiastari, P. A. 2018. “Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan.” *E-Jurnal Akuntansi* 23 (2): 957–81.
- Widnyana, I Wayan, and I gede Putu Eka Budiayasa. 2020. “Effect of Company Size, Profitability and Capital Structure on Firm Value In Indonesia.” *American Journal of Humanities and Social Sciences Research* 6 (1): 268–73.

