

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
PROPERTIES DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2021-2024)**

¹Arsifa Anggraeni, ²Yosevin Karnawati
^{1,2}Akuntansi FEB Universitas Esa Unggul
arsifaanggraeni12@student.esaunggul.ac.id

ABSTRACT

The purpose of this study is to analyze and provide evidence of the effect of profitability, leverage, and company growth on firm value (Empirical Study of Property and Real Estate Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2021-2024). The research population consists of all property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2021-2024 using purposive sampling techniques. Data from 72 companies were obtained as samples, resulting in 288 observation data that were analyzed using multiple linear regression. The results of the study indicate that profitability, leverage, and company growth have a simultaneous significant effect on firm value. Furthermore, the results indicate that, partially, profitability does not affect firm value, leverage has a negative and significant effect, while company growth has a positive and significant effect. This research is expected to provide practical benefits for property and real estate companies, serving as a basis for consideration by companies and investors to increase firm value. Theoretically, this study supports signaling theory by indicating that aspects such as profitability and company growth can serve as signals for investors in assessing or deciding on a company's performance and prospects. Furthermore, this study also supports trade-off theory by indicating that leverage can be a decision-making factor in achieving a balance between benefits and risks.

Keywords: *Firm Value, Profitability, Leverage, Company Growth*

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini yaitu menganalisis dan memberikan pembuktian tentang pengaruh dari profitabilitas, *leverage*, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Properties dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2024). Populasi penelitian merupakan seluruh perusahaan property dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2024 dengan teknik *purposive sampling* dan diperoleh data 72 perusahaan sebagai sampel menghasilkan 288 data observasi yang telah dianalisis dengan regresi linier berganda. Hasil penelitian menyatakan bahwa profitabilitas, *leverage*, serta pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh signifikan secara simultan pada nilai perusahaan. Kemudian, hasil penelitian, secara parsial

profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan, sedangkan pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif dan signifikan. Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat praktis bagi perusahaan *property* dan *real estate* yang dapat menjadi dasar bahan pertimbangan bagi perusahaan dan investor untuk meningkatkan nilai perusahaan. Secara teoritis, penelitian ini mendukung teori sinyal dengan memberitahukan bahwa aspek seperti profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan dapat menjadi sinyal bagi investor dalam menilai atau memutuskan kinerja dan prospek perusahaan. Selanjutnya penelitian ini juga mendukung teori trade-off dengan memberitahukan bahwa aspek *leverage* dapat menjadi sebuah pengambilan keputusan untuk mencapai titik keseimbangan antara manfaat dan risiko.

Kata Kunci : Nilai Perusahaan, Profitabilitas, *Leverage*, Pertumbuhan Perusahaan

A. Pendahuluan

Pertumbuhan ekonomi di Indonesia dalam beberapa tahun terakhir menunjukkan perkembangan yang cukup pesat, yang ditandai dengan meningkatnya aktivitas bisnis dan investasi di berbagai sektor. Kondisi ini mendorong terjadinya persaingan yang semakin ketat antarperusahaan dalam mempertahankan eksistensi serta meningkatkan kinerja usahanya. Perusahaan tidak hanya dituntut untuk memperoleh keuntungan semata, tetapi juga harus mampu meningkatkan nilai perusahaan guna menarik minat investor dan memperluas pangsa pasar. Nilai perusahaan menjadi indikator penting yang mencerminkan persepsi investor terhadap kinerja dan prospek suatu perusahaan di masa mendatang.

Dalam konteks pasar modal, nilai perusahaan sering dikaitkan dengan harga saham yang terbentuk melalui mekanisme permintaan dan penawaran. Perusahaan yang memiliki kinerja keuangan dan operasional yang baik cenderung memiliki harga saham yang tinggi, sehingga mencerminkan nilai perusahaan yang optimal. Sebaliknya, apabila harga saham rendah, maka dapat mengindikasikan rendahnya kepercayaan investor terhadap perusahaan tersebut. Oleh karena itu, manajemen perusahaan perlu mengambil keputusan strategis yang tepat guna meningkatkan nilai perusahaan secara berkelanjutan. Salah satu indikator yang umum digunakan dalam mengukur nilai perusahaan adalah **Price to Book**

Value (PBV), yaitu rasio yang membandingkan harga pasar saham dengan nilai buku perusahaan. PBV memberikan gambaran mengenai seberapa besar pasar menghargai nilai buku perusahaan. Nilai PBV yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan mampu menciptakan nilai tambah bagi pemegang saham, sedangkan nilai PBV yang rendah mengindikasikan bahwa perusahaan berada dalam kondisi undervalue atau kurang diminati oleh investor.

Fenomena yang terjadi pada perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021–2024 menunjukkan bahwa beberapa perusahaan masih memiliki nilai PBV di bawah 1. Kondisi ini terlihat pada PT Bekasi Asri Pemula Tbk, PT Alam Sutera Realty Tbk, dan PT Agung Podomoro Land Tbk yang mengalami penurunan nilai PBV selama periode pengamatan. Nilai PBV yang berada di bawah satu menunjukkan bahwa harga pasar saham lebih rendah dibandingkan nilai bukunya, sehingga mencerminkan rendahnya kepercayaan investor terhadap kinerja perusahaan. Hal ini menjadi indikasi bahwa nilai perusahaan pada sektor tersebut masih perlu ditingkatkan.

Nilai perusahaan dipengaruhi oleh berbagai faktor, di antaranya adalah profitabilitas, leverage, dan pertumbuhan perusahaan. Profitabilitas mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari sumber daya yang dimiliki. Semakin tinggi tingkat profitabilitas, maka semakin besar pula potensi perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan karena memberikan sinyal positif kepada investor. Dalam penelitian ini, profitabilitas diukur menggunakan Return on Investment (ROI), yang menunjukkan efektivitas perusahaan dalam mengelola investasi yang dimiliki.

Namun, fenomena empiris menunjukkan bahwa tidak semua perusahaan memiliki tingkat profitabilitas yang baik. Beberapa perusahaan pada sektor properti dan real estate menunjukkan nilai ROI yang negatif selama periode 2021–2024, seperti PT Bekasi Asri Pemula Tbk dan PT Agung Podomoro Land Tbk. Kondisi ini menunjukkan bahwa perusahaan belum mampu mengelola asetnya secara optimal untuk menghasilkan keuntungan. Sebaliknya, PT Alam Sutera Realty Tbk menunjukkan kinerja yang relatif

lebih baik dengan nilai ROI yang positif. Perbedaan kondisi ini menunjukkan adanya variasi kinerja profitabilitas yang dapat memengaruhi nilai perusahaan.

Selain profitabilitas, leverage juga menjadi faktor penting yang memengaruhi nilai perusahaan. Leverage menggambarkan sejauh mana perusahaan menggunakan utang dalam membiayai operasionalnya. Penggunaan utang yang optimal dapat meningkatkan nilai perusahaan karena memberikan manfaat berupa penghematan pajak (tax shield). Namun, penggunaan utang yang berlebihan juga dapat meningkatkan risiko keuangan perusahaan. Dalam penelitian ini, leverage diukur menggunakan Debt to Equity Ratio (DER).

Data empiris menunjukkan bahwa sebagian besar perusahaan pada sektor properti dan real estate memiliki nilai DER di bawah 1, yang berarti penggunaan modal sendiri lebih dominan dibandingkan utang. Kondisi ini dapat mengindikasikan bahwa perusahaan belum memanfaatkan struktur modal secara optimal untuk meningkatkan kinerja dan nilai perusahaan. Oleh karena itu, penting untuk mengkaji bagaimana

leverage memengaruhi nilai perusahaan dalam konteks sektor ini. Faktor lain yang turut memengaruhi nilai perusahaan adalah pertumbuhan perusahaan. Pertumbuhan perusahaan mencerminkan kemampuan perusahaan dalam meningkatkan aset, penjualan, maupun kapasitas operasionalnya dari waktu ke waktu. Perusahaan dengan tingkat pertumbuhan yang tinggi cenderung lebih diminati oleh investor karena dianggap memiliki prospek yang baik di masa depan. Dalam penelitian ini, pertumbuhan perusahaan diukur menggunakan Total Asset Growth (TAG).

Fenomena yang terjadi menunjukkan bahwa tidak semua perusahaan mengalami pertumbuhan yang positif. Beberapa perusahaan seperti PT Duta Anggada Realty Tbk mengalami pertumbuhan aset yang negatif selama periode pengamatan, yang mengindikasikan adanya penurunan kinerja perusahaan. Sementara itu, perusahaan lain seperti PT Ciputra Development Tbk menunjukkan pertumbuhan yang stabil dan positif. Perbedaan ini menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan dapat menjadi faktor penentu dalam meningkatkan nilai perusahaan.

Penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang beragam terkait pengaruh profitabilitas, leverage, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan. Beberapa penelitian menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sementara penelitian lain menunjukkan hasil yang berbeda, bahkan tidak berpengaruh. Hal yang sama juga terjadi pada variabel leverage dan pertumbuhan perusahaan yang menunjukkan hasil yang inkonsisten. Perbedaan hasil penelitian tersebut menunjukkan adanya research gap yang perlu dikaji lebih lanjut.

Urgensi penelitian ini didasarkan pada pentingnya sektor properti dan real estate dalam perekonomian nasional. Sektor ini memiliki kontribusi yang signifikan terhadap investasi dan pertumbuhan ekonomi di Indonesia, serta berperan dalam penyediaan infrastruktur dan kebutuhan hunian masyarakat. Meskipun demikian, masih terdapat perusahaan dalam sektor ini yang memiliki nilai perusahaan yang rendah, sehingga perlu dilakukan analisis lebih lanjut mengenai faktor-faktor yang memengaruhinya.

Selain itu, penelitian ini juga didukung oleh teori signaling dan trade-off. Teori signaling menjelaskan bahwa perusahaan dapat memberikan sinyal kepada investor melalui informasi keuangan yang disajikan, sedangkan teori trade-off menjelaskan bahwa perusahaan harus menyeimbangkan antara manfaat dan risiko dalam penggunaan utang untuk mencapai struktur modal yang optimal. Kedua teori ini relevan dalam menjelaskan hubungan antara profitabilitas, leverage, pertumbuhan perusahaan, dan nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian tersebut, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, leverage, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi baik secara teoritis maupun praktis, khususnya bagi manajemen perusahaan dan investor dalam mengambil keputusan yang berkaitan dengan peningkatan nilai perusahaan.

B. Metode Penelitian

1. Desain Penelitian

Penelitian ini menggunakan pendekatan **kuantitatif** dengan jenis penelitian **eksplanatori kausal**. Pendekatan kuantitatif dipilih karena data yang digunakan berupa angka-angka yang bersumber dari laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan. Penelitian eksplanatori kausal bertujuan untuk menjelaskan hubungan sebab-akibat antara variabel independen dan variabel dependen melalui pengujian hipotesis.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh **profitabilitas, leverage, dan pertumbuhan perusahaan** terhadap **nilai perusahaan** pada perusahaan sektor properties dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024. Pengolahan data dilakukan dengan bantuan software **SPSS**.

2. Jenis dan Sumber Data

2.1. Jenis Data

Jenis data yang digunakan adalah **data kuantitatif**, yaitu data dalam bentuk angka yang dapat diolah secara statistik. Data tersebut berupa laporan keuangan tahunan perusahaan sektor properties dan real estate periode 2021–2024.

2.2. Sumber Data

Sumber data dalam penelitian ini adalah **data sekunder**, yaitu data yang diperoleh secara tidak langsung melalui perantara. Data diambil dari laporan keuangan dan laporan tahunan yang dipublikasikan melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia.

3. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel

3.1. Populasi

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor properties dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024 sebanyak **92 perusahaan**.

Dengan periode penelitian selama 4 tahun, maka total populasi adalah:

92 perusahaan × 4 tahun = 368 data observasi

3.2. Sampel

Teknik pengambilan sampel menggunakan **purposive sampling**, yaitu pemilihan sampel berdasarkan kriteria tertentu. Adapun kriteria sampel sebagai berikut:

1. Perusahaan sektor properties dan real estate yang terdaftar di BEI sebelum tahun 2021 dan

tetap terdaftar hingga tahun 2024.

2. Perusahaan yang menyajikan laporan keuangan secara lengkap dan konsisten selama periode 2021–2024.

Berdasarkan kriteria tersebut diperoleh **72 perusahaan** sebagai sampel. Dengan periode 4 tahun, maka total sampel adalah: **72 perusahaan × 4 tahun = 288 data observasi**

4. Metode Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data yang digunakan adalah:

1. **Metode Dokumentasi**
Mengumpulkan data berupa laporan keuangan perusahaan sektor properties dan real estate yang dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024.
2. **Studi Kepustakaan**
Mengkaji berbagai sumber seperti buku, jurnal ilmiah, dan penelitian terdahulu yang relevan dengan topik penelitian.

5. Unit Analisis Data

Unit analisis dalam penelitian ini adalah **organisasi**, yaitu perusahaan sektor properties dan real estate yang

terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024.

6. Definisi Operasional Variabel

Penelitian ini menggunakan **tiga variabel independen** dan **satu variabel dependen**.

6.1. Variabel Independen

a. Profitabilitas (X1)

Profitabilitas diukur menggunakan **Return on Investment (ROI)**, yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba.

ROI

$$= \frac{\text{Total Penjualan} - \text{Total Investasi}}{\text{Total Investasi}}$$

b. Leverage (X2)

Leverage diukur menggunakan **Debt to Equity Ratio (DER)**, yaitu perbandingan antara total utang dan ekuitas.

$$DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

c. Pertumbuhan Perusahaan (X3)

Pertumbuhan perusahaan diukur menggunakan **Total Asset Growth (TAG)**.

$$TAG = \frac{\text{Total Aset}_t - \text{Total Aset}_{t-1}}{\text{Total Aset}_{t-1}}$$

6.2. Variabel Dependen

Nilai Perusahaan (Y)

Nilai perusahaan diukur menggunakan **Price to Book Value (PBV)**.

$$PBV = \frac{\text{Harga Pasar Per Saham}}{\text{Nilai Buku Per Saham}}$$

Keterangan:

Harga saham yang digunakan adalah harga penutupan pada tanggal 30 Mei tahun berikutnya (t+1).

7. Teknik Analisis Data

7.1. Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif digunakan untuk menggambarkan data melalui nilai rata-rata (mean), maksimum, minimum, dan standar deviasi.

7.2. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

- Sig > 0,05 → data normal
- Sig ≤ 0,05 → data tidak normal

b. Uji Autokorelasi (Durbin-Watson)

c. Uji Multikolinearitas

- VIF < 10 → tidak terjadi multikolinearitas
- VIF > 10 → terjadi multikolinearitas

d. Uji Heteroskedastisitas

- Sig > 0,05 → tidak terjadi heteroskedastisitas
- Sig ≤ 0,05 → terjadi heteroskedastisitas

7.3. Analisis Regresi Linier Berganda

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + e$$

7.4. Uji Hipotesis

a. Uji F (Simultan)

- Sig < 0,05 → berpengaruh signifikan

b. Uji t (Parsial)

- Sig < 0,05 → signifikan

c. Koefisien Determinasi (Adjusted R²)

Digunakan untuk mengukur kemampuan model dalam menjelaskan variabel dependen.

C. Hasil Penelitian dan Pembahasan

Hasil Penelitian

Hasil Uji Asumsi Klasik
Hasil Uji Normalitas Data

Tabel 1.

Uji Normalitas Data Tidak Normal

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		288
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	34.09251592
Most Extreme Differences	Absolute	.459
	Positive	.459
	Negative	-.392
Test Statistic		.459
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

Tabel 2.

Uji Normalitas Data Normal

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		163
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	-4.2282783
	Std. Deviation	.51227111
Most Extreme Differences	Absolute	.040
	Positive	.033
	Negative	-.040
Test Statistic		.040
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

Hasil Uji Autokolerasi

Tabel 4.

Uji Autokolerasi

Model Summary ^a					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.270 ^a	.073	.055	33509	1.950

a. Predictors: (Constant), TAG, ROI, DER

b. Dependent Variable: PBV

Hasil Uji Multikolinearitas

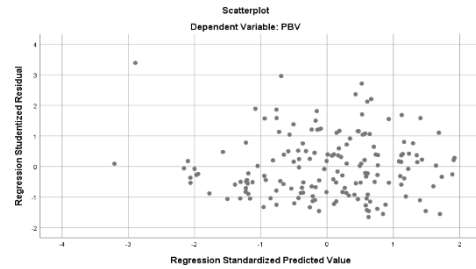
Tabel 5.

Uji Multikolinearitas

Coefficients ^a							
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance VIF
1	(Constant)	.586	.051		11.445	.000	
	ROI	-.013	.048	-.022	-.270	.788	.882 1.133
	DER	-.143	.063	-.185	-2.267	.025	.876 1.141
	TAG	1.558	.585	.205	2.662	.009	.986 1.014

a. Dependent Variable: PBV

Hasil Uji Heteroskedastisitas



Gambar 1. Uji Heteroskedastisitas

Tabel 6.

Uji Regresi Linear Berganda

Coefficients ^a					
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	Sig.
		B	Std. Error	Beta	
1	(Constant)	.586	.051		11.445 .000
	ROI	-.013	.048	-.022	-.270 .788
	DER	-.143	.063	-.185	-2.267 .025
	TAG	1.558	.585	.205	2.662 .009

a. Dependent Variable: PBV

Hasil Uji Hipotesis

Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)

Tabel 7

Uji Statistik F

ANOVA ^a					
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F
1	Regression	1.400	3	.467	4.155
	Residual	17.853	159	.112	
	Total	19.253	162		

a. Dependent Variable: PBV

b. Predictors: (Constant), TAG, ROI, DER

Hasil Uji Signifikansi Pengaruh Parsial (Uji Statistik t)

Tabel 8.

Uji Statistik t

Coefficients ^a					
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	Sig.
		B	Std. Error	Beta	
1	(Constant)	.586	.051		11.445 .000
	ROI	-.013	.048	-.022	-.270 .788
	DER	-.143	.063	-.185	-2.267 .025
	TAG	1.558	.585	.205	2.662 .009

a. Dependent Variable: PBV

Hasil Uji Determinasi (Adjusted R²)

Tabel 9.

Uji Determinasi (Adjusted R²)

Model Summary ^a				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.270 ^a	.073	.055	33509

a. Predictors: (Constant), TAG, ROI, DER

b. Dependent Variable: PBV

Pembahasan

Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil uji simultan (uji F), menunjukkan bahwa variabel profitabilitas, leverage, dan pertumbuhan perusahaan secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini ditunjukkan oleh nilai signifikansi sebesar 0,007 yang lebih kecil dari 0,05. Temuan ini mengindikasikan bahwa kombinasi ketiga variabel tersebut mampu menjelaskan perubahan nilai perusahaan pada sektor properties dan real estate.

Secara teoritis, profitabilitas yang diukur menggunakan Return on Investment (ROI) mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari investasi yang dimiliki. Peningkatan profitabilitas menunjukkan adanya peningkatan laba bersih yang dihasilkan perusahaan, yang pada akhirnya dapat meningkatkan kepercayaan investor. Kondisi ini memberikan sinyal positif kepada pasar bahwa perusahaan memiliki kinerja keuangan yang baik, sehingga mendorong kenaikan harga saham

dan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan teori sinyal yang menyatakan bahwa informasi keuangan yang baik akan direspons positif oleh investor.

Di sisi lain, leverage yang diukur menggunakan Debt to Equity Ratio (DER) juga berperan dalam memengaruhi nilai perusahaan. Penggunaan utang secara optimal dapat memberikan manfaat berupa penghematan pajak melalui biaya bunga, sehingga meningkatkan laba perusahaan. Selain itu, kemampuan perusahaan dalam mengelola utang juga dapat memberikan sinyal positif kepada investor terkait prospek perusahaan di masa depan. Namun demikian, penggunaan utang yang tidak terkendali dapat meningkatkan risiko keuangan yang pada akhirnya dapat menurunkan nilai perusahaan.

Sementara itu, pertumbuhan perusahaan yang diukur melalui Total Asset Growth (TAG) menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mengembangkan aset dan memperluas operasionalnya. Pertumbuhan yang positif mencerminkan prospek perusahaan yang baik di masa depan dan memberikan harapan bagi investor terhadap tingkat pengembalian

investasi. Dengan demikian, secara simultan ketiga variabel tersebut memiliki peran penting dalam menentukan nilai perusahaan.

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa besar kecilnya tingkat Return on Investment (ROI) tidak secara langsung memengaruhi peningkatan nilai perusahaan. Kondisi ini dapat dijelaskan dari karakteristik sektor properties dan real estate yang cenderung berorientasi pada keuntungan jangka panjang. Dalam sektor ini, proses bisnis mulai dari perencanaan hingga realisasi penjualan membutuhkan waktu yang relatif panjang, sehingga laba yang dihasilkan dalam jangka pendek belum mampu mencerminkan kinerja perusahaan secara keseluruhan.

Dari perspektif investor, informasi mengenai ROI tidak selalu dijadikan sebagai dasar utama dalam pengambilan keputusan investasi. Investor cenderung lebih mempertimbangkan potensi pertumbuhan jangka panjang dan prospek perusahaan di masa depan

dibandingkan dengan profitabilitas saat ini. Hal ini menunjukkan bahwa pasar lebih berorientasi pada ekspektasi masa depan dibandingkan kinerja keuangan jangka pendek. Dengan demikian, meskipun perusahaan memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi, hal tersebut belum tentu diikuti oleh peningkatan nilai perusahaan apabila informasi tersebut tidak dianggap sebagai sinyal yang kuat oleh investor.

Hasil penelitian ini sejalan dengan beberapa penelitian terdahulu yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun demikian, temuan ini bertentangan dengan penelitian lain yang menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Perbedaan hasil ini menunjukkan adanya ketidakkonsistenan hasil penelitian yang memperkuat adanya research gap.

Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa leverage berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa semakin tinggi tingkat utang yang dimiliki perusahaan, maka nilai

perusahaan cenderung menurun. Tingginya leverage mencerminkan besarnya ketergantungan perusahaan terhadap sumber pendanaan eksternal, yang berimplikasi pada meningkatnya beban bunga yang harus ditanggung perusahaan.

Dari perspektif investor, tingkat leverage yang tinggi meningkatkan risiko investasi karena perusahaan memiliki kewajiban tetap berupa pembayaran bunga dan pokok utang. Kondisi ini dapat mengurangi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan membagikan dividen kepada investor. Akibatnya, investor cenderung memberikan respon negatif terhadap perusahaan dengan tingkat leverage yang tinggi, sehingga berdampak pada penurunan harga saham dan nilai perusahaan.

Temuan ini sejalan dengan teori trade-off yang menyatakan bahwa penggunaan utang yang berlebihan dapat menurunkan nilai perusahaan apabila telah melewati titik optimal struktur modal. Pada kondisi tersebut, tambahan utang tidak lagi memberikan manfaat, melainkan justru meningkatkan risiko kebangkrutan. Oleh karena itu, perusahaan perlu mengelola struktur

modal secara optimal agar tidak menurunkan nilai perusahaan.

Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti bahwa peningkatan pertumbuhan perusahaan akan diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan. Pertumbuhan perusahaan mencerminkan keberhasilan manajemen dalam mengembangkan aset dan meningkatkan kapasitas operasional, yang pada akhirnya memberikan prospek yang baik di masa depan.

Dari sudut pandang investor, perusahaan yang mengalami pertumbuhan yang baik dianggap memiliki peluang yang lebih besar dalam menghasilkan keuntungan di masa mendatang. Hal ini memberikan sinyal positif kepada pasar dan meningkatkan minat investor untuk menanamkan modalnya. Peningkatan permintaan terhadap saham perusahaan akan mendorong kenaikan harga saham, yang pada akhirnya meningkatkan nilai perusahaan.

Selain itu, pertumbuhan perusahaan juga mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memperluas pangsa pasar dan meningkatkan daya saing di industri. Perusahaan yang mampu mempertahankan pertumbuhan secara konsisten akan lebih dipercaya oleh investor, sehingga berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, meskipun terdapat beberapa penelitian lain yang menunjukkan hasil yang berbeda.

Temuan Penelitian

Hasil penelitian menunjukkan bahwa rata-rata nilai perusahaan pada sektor properties dan real estate selama periode 2021–2024 tergolong relatif rendah, yaitu sebesar 5,5%. Hal ini menunjukkan bahwa variabel profitabilitas, leverage, dan pertumbuhan perusahaan hanya mampu menjelaskan sebagian kecil variasi nilai perusahaan, sementara sisanya sebesar 94,5% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diteliti, seperti ukuran perusahaan, likuiditas, dan struktur modal.

Temuan penelitian juga menunjukkan bahwa leverage dan pertumbuhan perusahaan merupakan faktor yang lebih dominan dalam memengaruhi nilai perusahaan dibandingkan profitabilitas. Profitabilitas yang diukur menggunakan ROI tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, yang disebabkan oleh karakteristik industri properti yang berorientasi jangka panjang. Investor dalam sektor ini cenderung lebih memperhatikan prospek pertumbuhan dibandingkan kinerja laba jangka pendek.

Leverage dalam penelitian ini terbukti berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, yang menunjukkan bahwa tingginya tingkat utang meningkatkan risiko keuangan dan menurunkan minat investor. Sebaliknya, pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, yang menunjukkan bahwa perusahaan dengan pertumbuhan yang baik lebih diminati oleh investor karena memiliki prospek yang lebih menjanjikan.

Secara teoritis, hasil penelitian ini mendukung teori sinyal dan teori trade-off. Pertumbuhan perusahaan memberikan sinyal positif kepada investor mengenai prospek perusahaan di masa depan,

sedangkan leverage yang tinggi mencerminkan risiko yang dapat menurunkan nilai perusahaan apabila tidak dikelola dengan baik.

Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan. Pertama, penelitian ini hanya berfokus pada perusahaan sektor properties dan real estate, sehingga hasil penelitian tidak dapat digeneralisasikan untuk sektor lainnya. Kedua, periode penelitian yang digunakan relatif terbatas, yaitu hanya selama tahun 2021–2024, sehingga belum mampu menggambarkan kondisi jangka panjang secara menyeluruh. Ketiga, penelitian ini hanya menggunakan tiga variabel independen, yaitu profitabilitas, leverage, dan pertumbuhan perusahaan, sehingga masih terdapat kemungkinan adanya variabel lain yang memiliki pengaruh lebih besar terhadap nilai perusahaan namun tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

D. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian, tujuan utama dari studi ini adalah untuk menganalisis serta menguji

faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan di sektor property dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021 - 2024. Faktor-faktor yang dianalisis dalam hubungannya dengan nilai perusahaan meliputi profitabilitas, *leverage*, dan pertumbuhan perusahaan. Berdasarkan hasil pembahasan dapat disimpulkan hal-hal sebagai berikut:

1. Profitabilitas, *Leverage* dan Pertumbuhan Perusahaan secara simultan memiliki pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.
2. Profitabilitas secara parsial tidak memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan.
3. *Leverage* secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Pertumbuhan Perusahaan secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan

DAFTAR PUSTAKA

Adiwinata, D. M., AR, M. D., & Saifi, M. (2017). Analisis Return on Investment (ROI) dan Residual Income (RI) Guna Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada PT Nippon Indosari

- Corpindo Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 45(1), 111–117.
- Akbar, N. (2018). Uji Normalitas Data untuk Penelitian. *Jayapangus Press*, 117. Andanarini, D., Savitri, M., Kurniasari, D., & Mbiliyora, A. (2021). *Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Strukur Modal sebagai variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019)*. 21(2), 500–507.
- Andriy Blokhin. (2023). *Typical Debt-To-Equity (D/E) Ratios for the Real Estate Sector*. Investopedia.
<https://www.investopedia.com/ask/answers/060215/what-average-debtequity-ratio-real-estate-companies.asp#:~:text=Key Takeaways,means more debt than equity>
- Anggita & Andayani. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 4(1), 310. <https://doi.org/10.24912/jpa.v4i1.17520>
- Arifianto & Chabachib. (2023). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks LQ- 45 Periode 2011-2014). *Diponegoro Journal Of Management*, 5(1), 1-12m. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>
- Arum Ludianingsih, Gendro Wiyono, & Ratih Kusumawardhani. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan: Studi pada Bank yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2020. *Reslaj: Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 4(3), 437–6. <https://doi.org/10.47476/reslaj.v4i3.787>
- Arum, W., Hidayat, W. W., & Supardi, S. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar di Bei Periode 2018-2022). *Journal of Sharia Economics Scholar (JoSES)* 147 |, 2(2), 147–161. <https://doi.org/10.5281/zenodo.13139892>
- Ayu & Suarjaya. (2017). *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Mediasi Pada*

- Perusahaan Pertambangan.* 6(2), 1112–1138.
- Ayu Yuniastri, N. P., Endiana, I. D. M., & Kumalasari, P. D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Keputusan Investasi, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *KARMA: Karya Riset Mahasiswa Akuntansi*, 1(1), 69–79.
- Bella & Suaryana. (2017). *Pengaruh IOS Dan Pengungkapan CSR Pada Nilai Perusahaan Dengan Pertumbuhan Perusahaan Sebagai Variabel Pemoderasi.* 19, 508–535.
- Budi & Maryono. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Deviden, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha*, 13(4), 1258–1266.
- Chabachib, M., Hersugondo, H., Ardiana, E., & Pamungkas, I. D. (2020). Analysis of Company Characteristics of Firm Values: Profitability as Intervening Variables. *International Journal of Financial Research*, 11(1), 60. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n1p60>
- Chaidir, C., & Pitriana, M. (2018). Faktor-Faktor Pengaruh Return on Investment. *JIMFE (Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi)*, 3(2), 60–69. <https://doi.org/10.34203/jimfe.v3i2.647>
- Chumaidah & Priyadi. (2018). *Pengaruh Profitabilitas dan Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Variabel Pemoderasi.* 7(3).
- Dewantari, S. L. N., Cipta, W., & Susila, G. P. A. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage Serta Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverages di BEI. *Jurnal Prospek*, 1(2), 74–83.
- Dewi dan Susanto. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Kepemilikan Institusional, Dan Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 4(2), 540–549.
- Dwidjosumarno, P. &. (2020). *Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif.* 9.
- Efendi, F. M., Ngatno, D., Bisnis, D. A., Semarang, U. D., Sudharto, J. P. H., Tembalang, S. H., &

- Kotak, S. (2018). *Pengaruh Return On Assets (ROA Terhadap Harga Saham dengan Earning Per Share (EPS) sebagai Intervening (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Tekstil dan Garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016)*. 1–10.
- Erikawati. (2022). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmu Manajemen Retail (JIMAT)*, 3(1). <https://doi.org/>
- Faisal, Samben, P. (2020). Analisis Financial. *ACM International Conference Proceeding Series*, 14(1), 6–15.
- Handayani, R. (2018). Pengaruh Return on Assets (ROA), Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Tax Avoidance Pada Perusahaan Perbankan yang Listing di BEI Periode Tahun 2012-2015. *Jurnal Akuntansi Maranatha*, 10(1), 72–84. <https://doi.org/10.28932/jam.v10i1.930>
- Hartono, A., & Karnawati, Y. (2024). Pengaruh Return In Asset, Debt To Equity Ratio dan Current Ratio Terhadap Harga Saham pada Industri Manufaktur Sub Sector Makanan dan Minuman Periode 2019-2022. *As-Syirkah: Islamic Economic & Financial Journal*, 3(3), 1134–1149. <https://doi.org/10.56672/ffss1n66>
- Herninta. (2019). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Manajemen Bisnis*, 22(3), 325–336.
- Imam Ghozali. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*
25. Badan Penerbit Universita Diponogoro. <https://openlibrary.telkomuniversity.ac.id/home/catalog/id/148190/slug/aplikasi-analisis-multivariate-dengan-program-ibm-spss-25.html>
- Imanah, M., Alfinur, & Setiyowati, S. W. (2021). Pengaruh debt to equity ratio dan current ratio terhadap nilai perusahaan dengan return on asset sebagai variabel intervening. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 8(2), 1–13. <https://doi.org/10.21067/jrma.v8i2.5231>
- Junardi, J. (2019). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *JURKAMI : Jurnal Pendidikan Ekonomi*,

- 4(2), 68–79.
<https://doi.org/10.31932/jpe.v4i2.567>
- Karimah, I. M., & Mahroji, M. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas. *Journal of Advances in Digital Business and Entrepreneurship*, 2(02), 33–50.
<https://intropublica.org/index.php/jadbe>
- Kartino, F. A. P., & Welas, W. (2020). Analisis Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 - 2018). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 9(2), 121.
<https://doi.org/10.36080/jak.v9i2.1418>
- Krisnando, K., & Novitasari, R. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 18(02), 71–81.
<https://doi.org/10.36406/jam.v18i02.436>
- Kurnia. (2019). *Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan*. 6, 178–187.
- Lestrai & Riduwan. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis (JRMB)*, 14(1).
- Marceline, L., & Harsono, A. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance, Karakteristik Perusahaan, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, Dengan Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(1a), 226–236.
<http://jurnaltsm.id/index.php/JBA>
- Maulani, K. M., & Rahmawati, M. I. (2025). *Pengaruh Leverage, Likuiditas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. 14(1).
- Maulidina. (2020). *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Lq-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2014-2018*. 2, 1–9.
- Musthofa, R. M., & Bagana, B. D. (2024). The Effect Of Liquidity, Leverage, Profitability, Corporate Growth And Dividend Policy On Company Value (Empirical Study Of Manufacturing Companies In The Consumer Goods Industry

- Sector Registered On The IDX In 2019 – 2022). *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 7(4), 8502–8521.
- Nadhiyah & Fitria. (2021). *Pengaruh Good Corporate Governance, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan*.
- Nazaruddin, I., & Basuki, E. (2015). Analisis Statistik Dengan SPSS. *Analisis Statistik Ekonomi Dan Bisnis Dengan SPSS*, 100–105.
- Ndruru, F., & Ananda, P. (2025). *Impact of factors influencing capital structure : An analysis of the literature on public companies in emerging markets*. 2(2), 120–134.
- Ndruru M, Silaban B P, Sihalolo J, Monika K, & Sipahutar MTU. (2020). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2015-2017. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi Dan Akuntansi)*, 4(3), 390–405.
<https://journal.stiemb.ac.id/index.php/mea/article/view/403%0Ahttps://www.journal.stiemb.ac.id/index.php/mea/article/download/403/231>
- Parytri & Wuryani. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan. *Intellektika : Jurnal Ilmiah Mahasiswa*, 2(5), 60–72.
<https://doi.org/10.59841/intellektika.v2i5.1458>
- Pratama, I. G. B. angga, & Wiksuana, I. G. B. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(2), 1338–1367.
- Purwanti, T. (2021). Pengaruh Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perdagangan Go Public. *Jurnal Ilmiah Edunomika*, 5(02), 858.
<https://doi.org/10.29040/jie.v5i2.2810>
- Putri & Ramadhan. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Civitas Academica*, 1(1), 1–14.
<https://jca.esaunggul.ac.id/index.php/jeco/article/view/54/51>
- Putri & Trisnawati. (2024). *Pengaruh Profitabilitas, Gender Diversity, Intellectual Capital, Kepemilikan Manajerial dan Kualitas Audit Terhadap Nilai Perusahaan*. 08(03), 1–18.
<https://doi.org/10.14341/cong23-24.05.24->

- Putri, C. N. A., & Ayu Diantini, N. N. (2022). Pengaruh Asimetri Informasi, Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(11), 1937.
<https://doi.org/10.24843/ejmunud.2022.v11.i11.p05>
- Putri & Gantino. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Mutiara: Multidiciplinary Scientifict Journal*, 1(6), 262–274.
<https://doi.org/10.57185/mutiar.a.v1i6.35>
- Riani, I. W., & Setyabudi, T. G. (2024a). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Leverage, Keputusan Investasi, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 13(3), 1–20.
- Riani, I. W., & Setyabudi, T. G. (2024b). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan , Leverage , Keputusan Investasi, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 13(3), 1–20.
- Ristiani & Sudarsi. (2022). *Analisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan*. 5(2), 837–848.
- Saputri & Giovanni. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan*. 15(1), 90–108.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Spierdijk, L. (2023). Assessing the consistency of the fixed-effects estimator: a regression-based Wald test. *Empirical Economics*, 64(4), 1599–1630.
<https://doi.org/10.1007/s00181-022-02298-2>
- Suastini, N. M., Purbawangsa, I. B. A., & Rahyuda, H. (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*, 5(1), 143–172.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Pendidikan: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R & D*.
- Sunarya, S. A., & Riduwan, A. (2024). Pengaruh Profitabilitas , Leverage, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 13(7), 1–20.

- Susesti, D. A., & Wahyuningtyas, E. T. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45 Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020). *Akuntansi Dan Manajemen*, 6(1), 36–49.
- Sutama & Lisa. (2018). *Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. 10(1), 21–39.
- Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). *Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Properti*. 6(3), 1248–1277.
- Syahputra & Kurnia. (2021). Pengaruh Kepemilikan Saham, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 10(2), 211–225.
<https://doi.org/10.37932/ja.v10i2.387>
- Syahrani, K. M., Merawati, L. K., & Tandio, D. R. (2023a). *Pengaruh Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Risk Profile dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. 1, 32–44.
- Syahrani, K. M., Merawati, L. K., & Tandio, D. R. (2023b). *Pengaruh Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Risk Profile dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Inovasi Akuntansi (JIA)*, 1(1), 32–44.
<https://doi.org/10.36733/jia.v1i1.6884>
- Tarima, G., Parengkuan, T., Untu, V., Manajemen, J., Ekonomi, F., & Bisnis, D. (2016). Effect of Profitability, Investment Decisions and Financing Decisions on Firm Valuey Listed on the Stock Exchange Period 2011-2014. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(4), 465–474.
- Veronica, A., Ernawati, Rasdiana, Abas, M., Yusriani, Hadawiah, Hidayah, N., Sabtohad, J., Marlina, H., Mulyani, W., & Zulkarnaini. (2022). Metodologi Penelitian Kuantitatif. In *Pt. Global Eksekutif Teknologi*.
- Viyanis, D. S., Oktaviani, A., Nurjanah, T., Fahira, K., Nada, A. S., Yulaeli, T., Jl, A., Perjuangan, R., Rw, R. T., Mulya, M., Utara, K. B., & Barat, J. (2023). *Faktor-faktor yang mempengaruhi Profitabilitas Perusahaan : Perputaran Modal Kerja , Perputaran Kas , Perputaran Persediaan ,*

- , Pertumbuhan Perusahaan ,
Leverage , Likuiditas , serta
Struktur Modal Terhadap Nilai
Perusahaan. 1, 102–113.*
- Perputaran Aset Tetap dan
Perputaran Piutang. 1(3).
- Wibowo & Andayani. (2021).
*Pengaruh Leverage,
Profitabilitas, Kebijakan
Dividen, dan Firm Size
Terhadap Nilai Perusahaan.*
- Wicaksono, B. T., & Fitriati, I. R.
(2022). Pengaruh profitabilitas,
leverage, ukuran perusahaan,
dan likuiditas terhadap nilai
perusahaan. *Fair Value: Jurnal
Ilmiah Akuntansi Dan
Keuangan*, 5(2), 989–999.
[https://doi.org/10.32670/fairval
ue.v5i2.2130](https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i2.2130)
- Wida Puspita. (2024). *Sektor Properti
Indonesia Mulai Bangkit,
Sektor Ini Jadi Penopang.*
DetikProperti.
[https://www.detik.com/p
roperti/berita/d-
7382781/sektor-properti-
indonesia-mulai-bangkit-
sektor-ini-jadi-
penopang#:~:text=Pertumbuha
n sektor properti di Indonesia
menunjukkan angka positif,150
unit dari yang awalnya hanya
50 unit](https://www.detik.com/properti/berita/d-7382781/sektor-properti-indonesia-mulai-bangkit-sektor-ini-jadi-penopang#:~:text=Pertumbuhan sektor properti di Indonesia menunjukkan angka positif,150 unit dari yang awalnya hanya 50 unit)
- Wulandari & Damayanti. (2022).
*Pengaruh Struktur Modal,
Ukuran Perusahaan dan
Likuiditas Terhadap Nilai
Perusahaan Dengan
Profitabilitas Sebagai Variabel
Intervening. 2(1), 1–18.*
- Yusmita, R., Kusuma, I. N.,
Mahaputra, A., & Meidha, P. A.
(2023). *Pengaruh Profitabilitas*