

Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (Jii) Periode 2017 – 2021

Anggraini Namira Agustin

Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

Email : anggraininamiraagustin680@gmail.com

Maulana Yusuf

Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

Email: emye1963@gmail.com

Ahmad Syahrizal

Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

Email: ahmadsyahrizal@uinjambi.ac.id

Korespondensi penulis: anggraininamiraagustin680@gmail.com

Abstract. *This study aims to determine the effect of profitability and liquidity on firm value in companies listed on the Jakarta Islamic Index (JII) for the 2017-2021 period. This study uses a quantitative approach and the method used is panel data regression analysis. The sample used in this study was a saturated sample, as many as 9 companies were selected according to the criteria. The results of this study indicate that the Return on Assets variable has no effect on firm value, Return on Equity has no effect on firm value and Current Ratio has no effect on firm value. Meanwhile, simultaneously, the ROA, ROE and CR variables affect the Firm Value (PBV) of companies listed on the Jakarta Islamic Index (JII) for the 2017-2021 period with a coefficient of determination of 71,9%.*

Keywords: *Profitability, liquidity and Firm Value*

Abstrak. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2017 – 2021. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dan metode yang digunakan adalah analisis regresi data panel. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sampel jenuh, sebanyak 9 perusahaan yang dipilih sesuai dengan kriteria. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Return on Asset* berpengaruh terhadap nilai perusahaan, *Return on Equity* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan *Current Rasio* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan secara silmutan variabel ROA, ROE dan CR berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2017 – 2021 dengan nilai koefisien determinasi sebesar 71,9%.

Kata kunci: Profitabilitas, likuiditas dan Nilai Perusahaan

LATAR BELAKANG

Pasar modal syariah merupakan pasar yang didalamnya ada transaksi instrumen keuangan atau modal yang sesuai syariah dan dengan cara yang benar. Pasar modal syariah dapat diartikan untuk memperjual belikan kepemilikan atas suatu perusahaan sepanjang objek tersebut benar dan menganut prinsip kebebasan berkontrak.

Perusahaan yang go public memiliki tujuan untuk meningkatkan nilai perusahaan yang berhubungan dengan harga sahamnya. Semakin tinggi harga saham, semakin tinggi kemakmuran pemegang saham. Nilai perusahaan menggambarkan nilai aset yang dimiliki sangat penting karena dengan nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti dengan tingginya kemakmuran pemegang saham. Saat investor ingin menjual perusahaan atau ingin berinvestasi maka perlu dihitung nilai perusahaannya. Nilai perusahaan diartikan sebagai harga yang bersedia di bayar oleh calon investor seandainya suatu perusahaan akan di jual.

Nilai perusahaan menggambarkan penilaian kolektif investor tentang kinerja suatu perusahaan baik kinerja saat ini maupun yang akan datang. Bagi seorang menejer, nilai perusahaan merupakan tolak ukur atas prestasi kerja yang telah dicapainya. Peningkatan nilai perusahaan menunjukkan tingkat kinerja perusahaan, secara tidak langsung hal tersebut dilihat sebagai suatu kemampuan untuk meningkatkan kemakmuran pemegang saham sebagai tujuan perusahaan. Secara prinsip, peningkatan kemakmuran pemegang saham berarti peningkatan nilai perusahaan, sehingga nilai perusahaan dianggap penting untuk menjaga para pemegang saham tetap merasa puas dengan manajemen perusahaan dan tetap akan berinvestasi pada perusahaan. Selanjutnya nilai perusahaan juga penting untuk para calon investor, agar calon investor yakin menanamkan modalnya pada perusahaan karena kemakmuran para pemegang sahamnya diperhatikan dengan baik.

Untuk mengetahui nilai perusahaan dari harga saham dipenelitian ini menggunakan rasio *Price To Book Value* (PBV), *Price To Book Value* (PBV) merupakan rasio harga saham terhadap nilai buku dari perusahaan. Kemampuan perusahaan menciptakan nilai yang relatif ditunjukkan dari jumlah modal yang diinvestasikan, PBV adalah rasio pasar yang digunakan dalam mengukur kinerja harga pasar saham terhadap nilai bukunya. *Price to Book value* yang tinggi akan membuat investor percaya atas peluang perusahaan dimasa yang akan datang.

Price to Book Value adalah hubungan antara harga saham dan nilai buku per lembar saham. rasio ini bisa digunakan sebagai pendekatan alternatif untuk menentukan nilai suatu saham karna nilai pasar suatu saham haruslah menggambarkan nilai bukunya. Semakin tinggi nilai PBV menunjukkan nilai perusahaan semakin baik begitupun sebaliknya, semakin rendah PBV menunjukkan nilai perusahaan yang semakin tidak baik. *Price to Book Value* (PBV) rasio

antara harga saham terhadap nilai bukunya. Bisa suatu perusahaan mempunyai PBV di atas 1 (>1), harga saham perusahaan tersebut dinilai lebih tinggi dari nilai bukunya yang mencerminkan kinerja perusahaan semakin baik di mata investor.

Jakarta Islamic Index (JII) adalah indeks pasar saham yang didirikan pada tanggal 3 Juli 2000 di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk membantu memfasilitasi perdagangan perusahaan publik menurut kode bisnis Syariah. Pembentukan instrumen syariah ini untuk mendukung pembentukan Pasar Modal Syariah yang kemudian diluncurkan di Jakarta pada tanggal 14 Maret 2003. JII hanya berisi 30 perusahaan syariah yang paling likuid menurut BEI.

Salah satu permasalahan yang dialami oleh perusahaan yang listing di JII adalah penurunan nilai perusahaan yang diukur dari rasio PBV. Tercatat dari tahun 2017 sampai tahun 2021, 9 perusahaan yang listing di JII mengalami penurunan rasio PBV. Selengkapnya dapat dilihat pada tabel berikut:

Tabel 1

Nilai Perusahaan berdasarkan Rasio PBV Pada Perusahaan JII 2017-2021

No	Kode Perusahaan	Nilai Perusahaan (PBV)				
		2017	2018	2019	2020	2021
1	ANTM	1,10	1,26	0,71	2,84	2,73
2	ICBP	5,02	5,29	4,79	2,05	1,56
3	INDF	1,34	1,10	0,93	0,72	0,59
4	KLBF	4,82	4,64	2,83	3,95	3,59
5	PTBA	2,34	2,86	1,48	1,82	1,49
6	TLKM	3,78	3,26	2,35	2,62	3,21
7	UNTR	2,87	1,78	1,11	1,36	1,22
8	UNVR	15,92	10,07	11,92	55,44	34,96
9	WIKA	1,19	1,12	0,53	0,90	0,51

Sumber: Bursa Efek Indonesia dan Yahoo Financial.

Dari tabel di atas dapat dilihat bahwa berdasarkan rasio PVB, sebagian besar perusahaan yang listing di JII mengalami penurunan rasio PVB, diantaranya: ICBP mengalami penurunan dari 5,02 di tahun 2017 menjadi 1,56 di tahun 2021. INDF mengalami penurunan dari 1,34 di tahun 2017 menjadi 0,59 di tahun 2021. KLBF mengalami penurunan dari 4,82 di tahun 2017 menjadi 3,59 di tahun 2021. PTBA mengalami penurunan dari 2,34 di tahun 2017 menjadi 1,49 di tahun 2021. TLKM mengalami penurunan dari 3,78 di tahun 2017 menjadi 3,21 di tahun 2021.

2021. UNTR mengalami penurunan dari 2,87 di tahun 2017 menjadi 1,22 di tahun 2021 dan WIKA mengalami penurunan dari 1,19 di tahun 2017 menjadi 0,51 di tahun 2021. Hanya 2 perusahaan yang mengalami kenaikan nilai perusahaan sepanjang 2017-2021, yaitu ANTM dan UNVR.

Sebagaimana disinggung di atas, penurunan nilai perusahaan akan berdampak pada menurunnya minat berinvestasi calon investor untuk membeli saham pada perusahaan bersangkutan, dan juga menandakan menurunnya tingkat kesejahteraan dari para pemilik modal di perusahaan-perusahaan tersebut. Hal ini berdampak buruk terhadap masa depan perusahaan yang terdaftar di JII tersebut.

Secara teoritis, ada sejumlah faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan, diantaranya tingkat profitabilitas dan tingkat likuiditas. Rasio profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu, dengan tujuan untuk mengukur tingkat efektifitas manajemen dalam menjalankan operasional perusahaannya. Sedangkan rasio likuiditas adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan likuiditas jangka pendek perusahaan dengan melihat aktiva lancar perusahaan yang relatif terhadap hutang lancarnya atau kewajiban yang dimiliki oleh bank. Suatu bank dapat dikatakan likuid apabila perusahaan bersangkutan dapat memenuhi kewajiban utang-utangnya, dapat membayar kembali semua depositonya, serta dapat memenuhi permintaan kredit yang diajukan tanpa terjadi penangguhan.

Menurut Kasmir profitabilitas merupakan faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Jika manajer mampu mengelola perusahaan dengan baik maka biaya yang akan dikeluarkan oleh perusahaan akan menjadi lebih kecil sehingga laba yang dihasilkan menjadi lebih besar. Besar atau kecilnya laba ini yang akan mempengaruhi nilai perusahaan.

Rasio profitabilitas bisa diukur dengan menggunakan rasio *Return on Asset* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE). ROA merupakan rasio untuk mengukur kemampuan manajemen perusahaan dalam memperoleh keuntungan (bagi hasil) secara menyeluruh. *Return on Asset* (ROA) memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan karena semakin besar nilai *Return on Asset* (ROA) memperlihatkan kinerja perusahaan yang semakin baik, karena tingkat pengembalian investasi (*return*) semakin besar. Maka dari itu nilai perusahaan juga akan meningkat seiring peningkatan *Return on Asset* (ROA).

ROE merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba setelah pajak dengan menggunakan modal sendiri yang dimiliki perusahaan. *Return on Equity* (ROE) menggambarkan prospek perusahaan yang semakin baik adanya potensi peningkatan keuntungan yang di dapat oleh perusahaan sehingga akan meningkatkan kepercayaan investor

serta akan mempermudah manajemen perusahaan untuk menarik modal dalam bentuk saham. Dengan demikian profitabilitas dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Semakin tinggi *Return on Equity* (ROE) maka akan meningkatkan minat investor di karenakan semakin tinggi pula keuntungan bagi pemegang saham dan berdampak dengan nilai perusahaan. Berikut disajikan rasio profitabilitas 8 perusahaan yang terdaftar di JII periode 2017-2021.

Tabel 2

Rasio Profitabilitas Pada Perusahaan JII 2017-2021

No	Kode Perusahaan	Variabel	Tahun				
			2017	2018	2019	2020	2021
1	ANTM	ROA	0,00	0,03	0,01	0,04	0,06
		ROE	0,01	0,04	0,01	0,06	0,09
2	ICBP	ROA	0,11	0,14	0,14	0,07	0,07
		ROE	0,17	0,21	0,20	0,15	0,14
3	INDF	ROA	0,06	0,05	0,06	0,05	0,06
		ROE	0,11	0,10	0,11	0,11	0,13
4	KLBF	ROA	0,15	0,14	0,13	0,12	0,13
		ROE	0,18	0,16	0,15	0,15	0,15
5	PTBA	ROA	0,21	0,21	0,15	0,10	0,22
		ROE	0,33	0,31	0,22	0,14	0,33
6	TLKM	ROA	0,16	0,13	0,12	0,12	0,12
		ROE	0,29	0,23	0,24	0,24	0,23
7	UNTR	ROA	0,09	0,10	0,10	0,06	0,09
		ROE	0,16	0,20	0,18	0,09	0,15
8	UNVR	ROA	0,37	0,27	0,36	0,35	0,30
		ROE	1,35	1,20	1,40	1,45	1,33
9	WIKA	ROA	0,03	0,04	0,04	0,00	0,00
		ROE	0,09	0,12	0,14	0,02	0,01

Sumber: Bursa Efek Indonesia dan Yahoo Financial.

Dari tabel di atas dapat dilihat bahwa berdasarkan rasio profitabilitas yang diukur dengan ROA dan ROE, sebagian besar perusahaan yang listing di JII mengalami peningkatan tingkat Profitabilitas, diantaranya: perusahaan ANTM, INDF, dan PTBA. Perusahaan ICBP,

KLBF, TLKM dan UNTR UNVR yang mengalami penurunan tingkat profitabilitas dari tahun 2017-2021.

Jika membandingkan antara nilai perusahaan dan profitabilitas perusahaan yang terdaftar di JII periode 2017-2021. Menunjukkan hubungan yang terbalik. Dilihat dari nilai perusahaannya (PVB) sebagian besar perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2017-2021 cenderung menurun. Sementara dilihat dari rasio profitabilitasnya (ROA dan ROE) sebagian besar perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2017-2021 cenderung meningkat tingkat profitabilitasnya. Fenomena ini menunjukkan adanya gap teori, yang menurut Kasmir, profitabilitas searah dengan nilai perusahaan. Sementara pada fenomena perusahaan JII ini, kebalikan dari teori Kasmir.

Selain faktor profitabilitas, faktor lain yang juga berpengaruh terhadap nilai perusahaan yaitu rasio likuiditas. Menurut Gultom, perubahan pada nilai perusahaan dinilai dapat dipengaruhi oleh likuiditas. Rasio likuiditas sendiri adalah rasio yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban (utang) jangka pendek. Perusahaan harus mampu menutup semua utangnya terutama kewajiban yang sudah jatuh tempo, baik kewajiban kepada pihak luar maupun dalam perusahaan. Rasio likuiditas menggambarkan hubungan antara kas beserta aktiva perusahaan lainnya yang bersifat lancar dengan kewajiban lancar yang dimiliki oleh perusahaan. Aktiva lancar yang tinggi disisi lain dapat menurunkan produktivitas perusahaan dalam menghasilkan laba dikarenakan terlalu tingginya kas mengganggu, sehingga dapat menurunkan likuiditas.

Tingkat likuiditas yang tinggi memperkecil kegagalan perusahaan dalam memenuhi kewajiban finansial jangka pendek kepada kreditur dan begitupun sebaliknya. Tingkat likuiditas yang tinggi memperlihatkan bahwa suatu perusahaan dalam kondisi baik, sehingga akan meningkatkan permintaan atas saham dan kenaikan harga jual saham. Semakin tinggi tingkat likuiditas sebuah perusahaan, maka semakin baik pula kinerja perusahaan tersebut dan sebaliknya.

Dalam penelitian ini rasio likuiditas diukur dengan *Current Ratio* (CR), rasio yang memperlihatkan tingkat kemampuan perusahaan dalam membayar utang dan memperlihatkan tingkat suatu perusahaan. *Current Rasio* yang meningkat akan meningkatkan PBV pula, dengan tingginya rasio maka semakin likuid perusahaan. *Current ratio* yang rendah biasanya dianggap kurang bagus, karena menggambarkan dan banyaknya dana yang mengganggu yang pada akhirnya dapat menurunkan kemampuan laba perusahaan. Berikut disajikan rasio likuiditas 8 perusahaan yang terdaftar di JII periode 2017-2021.

Tabel 3

Rasio Likuiditas Pada Perusahaan JII 2017-2021

No	Kode Perusahaan	Variabel	Tahun				
			2017	2018	2019	2020	2021
1	ANTM	CR	1,62	1,54	1,45	1,21	1,79
2	ICBP	CR	2,43	1,95	2,54	2,26	1,80
3	INDF	CR	1,50	1,07	1,27	1,37	1,34
4	KLBF	CR	4,51	4,66	4,35	4,12	4,45
5	PTBA	CR	2,46	2,38	2,49	2,16	2,43
6	TLKM	CR	1,05	0,94	0,71	0,67	0,89
7	UNTR	CR	1,80	1,14	1,56	2,11	1,99
8	UNVR	CR	0,63	0,75	0,65	0,66	0,61
9	WIKA	CR	1,34	1,54	1,36	1,09	1,01

Sumber: Bursa Efek Indonesia dan Yahoo Financial.

Dari tabel di atas dapat dilihat bahwa berdasarkan rasio likuiditas yang diukur dengan CR, sebagian besar perusahaan yang listing di JII mengalami penurunan tingkat likuiditas, diantaranya:ICBP mengalami penurunan dari 2,43 di tahun 2017 menjadi 1,80 di tahun 2021. INDF mengalami penurunan dari 1,50 di tahun 2017 menjadi 1,34 di tahun 2021.KLBF mengalami penurunan dari 4,51 menjadi 4,45 ditahun 2021, PTBA mengalami penurunan dari 2,46 di tahun 2017 menjadi 2,43 di tahun 2021, TLKM mengalami penurunan dari 1,05 pada tahun 2017 menjadi 0,89 di tahun 2021, UNVR mengalami penurunan dari 0,63 menjadi 0,61 dan WIKA mengalami penurunan dari 1,34 di tahun 2017 menjadi 1,01 di tahun 2021. Hanya 2 perusahaan yang mengalami kenaikan yaitu, ANTM mengalami kenaikan dari 1,62 menjadi 1,79, UNTR mengalami kenaikan dari 1,80 di tahun 2017 menjadi 1,99 ditahun 2021.

Jika membandingkan antara nilai perusahaan dan likuiditas perusahaan yang terdaftar di JII periode 2017-2021. Menunjukkan hubungan yang searah. Dilihat dari nilai perusahaannya (PVB) sebagian besar perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2017-2021 cenderung menurun. Searah dengan rasio likuiditas (CR) sebagian besar perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2017-2021 cenderung menurun tingkat likuiditasnya. Fenomena ini menunjukkan adanya persamaan fenomena dengan teori yang disampaikan oleh Gultom, yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

KAJIAN TEORITIS

A. Teori Sinyal (Signaling Theory)

Menurut Brigham dan Houston isyarat atau signal adalah suatu tindakan yang diambil perusahaan untuk memberi petunjuk bagi investor tentang bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan. Sinyal ini berupa informasi mengenai apa yang sudah dilakukan oleh manajemen untuk merealisasikan keinginan pemilik. Informasi yang dikeluarkan oleh perusahaan merupakan hal yang penting, karena pengaruhnya terhadap keputusan investasi pihak diluar perusahaan. Informasi tersebut penting bagi investor dan pelaku bisnis karena informasi pada hakekatnya menyajikan keterangan, catatan atau gambaran, baik untuk keadaan masa lalu, saat ini maupun masa yang akan datang bagi kelangsungan hidup perusahaan dan bagaimana efeknya pada perusahaan.

B. Nilai Perusahaan

Menurut Andri dan Hanung nilai perusahaan adalah nilai jual perusahaan atau nilai tumbuh bagi pemegang saham, nilai perusahaan akan tergambar dari harga pasar sahamnya. Nilai perusahaan dapat memberikankemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga saham perusahaan meningkat, semakin tinggi harga saham, maka semakin tinggi kemakmuran pemegang saham.

Menurut Sartono nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. Harga saham yang tinggi akan membuat nilai perusahaan juga tinggi. Tingginya nilai perusahaan akan membuat pasar percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini namun pada prospek yang akan datang.

Nilai dari suatu perusahaan adalah jumlah manfaat yang diperoleh dari saham suatu perusahaan oleh pemegang saham. nilai perusahaan menggambarkan bagaimana manajemen mengelola kekayaan perusahaan yang dapat dilihat dari ukuran kinerja keuangan.

C. Profitabilitas

Profitabilitas merupakan rasio dari efektifitas manajemen berdasarkan pengembalian yang dihasilkan dari penjualan dan investasi. Profitabilitas merupakan sejauh mana perusahaan menghasilkan laba dari penjualan dan investasi perusahaan. Apabilah profitabilitas baik maka para investort, supplier dan kreditur akan melihat sejauh mana perusahaan akan menghasilkan laba dari penjualan dan investasi perusahaan. Profitabilitas mencerminkan kemampuan badan usaha untuk menhgasilkan laba dengan menggunakan seluruh modal yang dimiliki.

Menurut Kasmir Faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan salah satunya yaitu profitabilitas, jika manager mampu mengelola perusahaan dengan baik maka biaya yang dikeluarkan oleh perusahaan akan menjadi lebih kecil sehingga profit yang dihasilkan menjadi lebih besar. Besar kecilnya profit akan mempengaruhi besar kecilnya perusahaan.

D. Likuiditas

Rasio likuiditas merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban membayar utang jangka pendek. Dengan arti lain, rasio likuiditas merupakan rasio yang dapat digunakan untuk mengukur sampai seberapa akan segera jatuh tempo. Untuk dapat memenuhi kewajiban jangka pendek yang akan segera jatuh tempo, perusahaan harus memiliki tingkat ketersediaan jumlah kas yang baik.

Menurut Sartono dan Agus Likuiditas perusahaan dilihat dari besar kecilnya aktiva lancar yaitu aktiva yang mudah diubah menjadi kas meliputi kas, surat berharga, piutang, persediaan, laporan laba rugi, dan laporan perubahan modal. Menurut Alex S. Nitisemito Likuiditas merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi seluruh kewajiban yang segera harus di bayar.

METODE PENELITIAN

A. Metode dan Jenis Penelitian

Metode penelitian ini yaitu penelitian kuantitatif. Penelitian kuantitatif adalah suatu penelitian yang menggunakan angka – angka baik secara langsung diambil melalui hasil penelitian terdahulu maupun data yang dikerjakan atau diolah dengan menggunakan analisis statistik. Dalam penelitian ini penulis menggunakan pendekatan kuantitatif karena data – data penelitian yang diambil berupa angka – angka yang bersumber dari website Bursa Efek Indonesia melalui laman www.idx.co.id dan *Yahoo Finance* melalui laman <https://finance.yahoo.com>. Data akan diolah menggunakan alat statistik yaitu SPSS untuk menjawab atas hipotesis yang telah diajukan.

B. Lokasi dan Waktu Penelitian

Penelitian ini merupakan perusahaan yang secara konsisten terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2017 – 2021. Data yang akan di analisis yaitu laporan keuangan untuk mengetahui profitabilitas, likuiditas dan nilai perusahaan periode 2017 – 2021. Data laporan keuangan dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) pada laman www.idx.co.id dan *Yahoo Finance* pada laman <https://finance.yahoo.com>.

Waktu dalam penelitian ini dibutuhkan durasi waktu untuk melakukan penelitian dari awal selesai penelitian sekitar kurang lebih 3 bulan

C. Jenis dan Sumber Data

Jenis dan sumber data yang digunakan untuk penelitian ini merupakan data sekunder. Data sekunder merupakan data yang didapat secara tidak langsung dari objek penelitian, tetapi data yang didapat berupa laporan keuangan yang dipublikasikan dari website resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) melalui www.idx.co.id pada perusahaan yang konsisten terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2017 – 2021. Harga saham perusahaan didapat dari website *Yahoo Finance* melalui <https://finance.yahoo.com>.

D. Populasi dan Sampel

1. Populasi

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas: objek / subjek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian diambil kesimpulan. Populasi dalam penelitian ini yaitu 30 perusahaan yang secara konsisten terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) mulai tahun 2017 sampai dengan 2021.

2. Sampel

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tertentu. Teknik sampling yang digunakan dalam penelitian ini merupakan sampling jenuh. Sampling jenuh adalah teknik penentuan sampel bila semua anggota populasi digunakan sebagai sampel. Tabel berikut merupakan perusahaan yang memenuhi kriteria menjadi sampel penelitian, yaitu:

1. Perusahaan yang konsisten terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2017 - 2021
2. Perusahaan yang memiliki laporan keuangan lengkap untuk variabel selama periode 2017 – 2021
3. Perusahaan yang memiliki satuan rupiah

HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Pengaruh *Return on Aset* terhadap Nilai perusahaan

Hasil uji hipotesis pertama pada penelitian ini menyatakan bahwa variabel *Return on Aset* (ROA) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV) yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII). Berdasarkan hasil uji t di peroleh nilai signifikan $0,041 < 0,05$. Hal ini menunjukkan bahwa adanya pengaruh positif antara *Return on Aset* dengan Nilai Perusahaan (PBV). Jika ROA tinggi menggambarkan posisi perusahaan yang baik sehingga nilai yang diberikan pasar untuk perusahaan tersebut juga akan baik. Begitu pula

dengan pengaruhnya perusahaan yang meningkat dan respon positif dari investor jika perusahaan semakin baik. Hal ini sesuai dengan teori signal, yang menyatakan bahwa suatu perusahaan dapat memberikan berupa informasi kepada pengguna laporan keuangan mengenai kondisi perusahaan kepada pihak yang berkepentingan.

Berdasarkan penelitian di atas sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Anzhany Pratama, yang menyatakan bahwa ROA berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti setiap perubahan profitabilitas yang signifikan terhadap nilai perusahaan sejalan dengan teori signal. Sedangkan hasil penelitian yang dilakukan oleh Christiana Warouw, dkk menyatakan bahwa ROA tidak ada pengaruh terhadap nilai perusahaan maka dinyatakan bahwa semakin kecil profitabilitas sebuah perusahaan maka akan berkurang juga nilai perusahaan yang diakibatkan oleh kurang minatnya perusahaan untuk membeli saham perusahaan tersebut.

B. Pengaruh *Return on Equity* Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil uji hipotesis yang kedua dalam penelitian ini menyatakan bahwa *Return on Equity* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (*Price to Book Value*) yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Berdasarkan hasil uji t diperoleh nilai signifikan ($0,000 < 0,05$). Hal ini menunjukkan bahwa adanya pengaruh antara *Return on Equity* dengan Nilai Perusahaan (PBV). *Return On Equity* (ROE) merupakan untuk mengukur seberapa banyak keuntungan yang menjadi hak milik modal sendiri. Semakin tinggi ROE semakin baik kedudukan pemilik perusahaan sehingga akan menyebabkan baiknya penilaian investor terhadap perusahaan karena meningkatnya harga saham dan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ROE berpengaruh signifikan dengan arah hubungan positif terhadap nilai perusahaan (PBV). Hal ini berarti saat perusahaan mengalami kenaikan keuntungan maka harga saham perusahaan akan ikut naik sehingga akan meningkatkan nilai perusahaan. ROE menjadi sebuah tolak ukur bagi para investor akan kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya yang dimiliki dengan efektif atau tidak.

Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Selin Lumoly, dkk dan Octavia Languju, dkk yang menyatakan bahwa ROE berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Sedangkan hasil penelitian yang dilakukan oleh Karin Dwi Cahya dan Julians C. Riwoe, yang menyatakan ROE tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV).

C. Pengaruh *Current Ratio* terhadap Nilai Perusahaan

Hasil uji hipotesis yang ketiga dalam penelitian ini menyatakan bahwa *Current Rasio* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Berdasarkan hasil uji t diperoleh nilai signifikan ($0,156 < 0,05$). Hal ini menunjukkan bahwa tidak adanya pengaruh antara *Return on Equity* dengan Nilai Perusahaan (PBV). Hasil ini didukung oleh penelitian yang dilakukan Rizka Annisa dan Mochammad Chabachib yang berjudul “Analisis pengaruh *Current Rasio*(CR), *Debt to Equity Rasio*(DER), *Return On Aset*(ROA) Terhadap *Price to Book Value* (PBV), dengan Dividen Payout Rasio sebagai variabel Intervening” yang menyatakan bahwa semakin tinggi CR maka dapat diindikasikan adanya dana yang menganggur hal ini juga berarti terdapat penurunan laba karena aktiva yang diperoleh lebih banyak dipergunakan untuk melakukan pembayaran hutang jangka pendek dan tidak dapat dijadikan untuk patokan pengambilan keputusan berinvestasi dan tidak memiliki pengaruh terhadap PBV.

Hasil ini juga didukung oleh penelitian Syamsinah Sirait, Eka Nurmala Sari dan Muis Fauzi Rambe dengan judul “Pengaruh *Current Ratio*, *Debt To Equity Ratio* Dan *Return On Assets* Terhadap *Price To Book Value* Dengan *Divident Payout Ratio* sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi” yang menyatakan bahwa tingginya nilai CR dikarenakan adanya dana yang menganggur hal ini juga berarti terdapat penurunan laba karena aktiva yang diperoleh lebih banyak dipergunakan untuk melakukan pembayaran jangka pendek dan tidak dapat dijadikan untuk patokan pengambilan keputusan berinvestasi. Hasil ini juga didukung oleh penelitian Ade Wisnu Prasetya yang berjudul “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Yang Di Moderasi Oleh Kebijakan Dividen” yang menyatakan bahwa likuiditas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan berbeda dengan penjelasan *Signaling Theory* yang menerangkan bahwa likuiditas dapat memberikan sinyal terhadap para pemegang saham terkait informasi yang diberikan. Ini dapat dikatakan bahwa para pemegang saham tidak memperhatikan CR dikarenakan rasio ini hanya mampu menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menutupi hutang lancar dengan aktiva lancar yang dimiliki sehingga posisi dari likuiditas tidak diperhitungkan oleh investor dalam berinvestasi.

D. Pengaruh ROA, ROE dan CR Terhadap Nilai Perusahaan.

Hasil penelitian yang telah dilakukan oleh peneliti menggunakan uji F model regresi linear berganda bahwa nilai signifikan lebih kecil dari α yakni sebesar $0,000 < 0,05$ yang artinya H_0 ditolak bahwa *Return on Aset*, *Return on Equity* dan *Current Rasio*

berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (*Price to Book Value*) yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2017 – 2021. Berdasarkan perbandingan F_{hitung} dan F_{tabel} bahwa dalam penelitian F_{hitung} lebih besar dari F_{tabel} yaitu sebesar $35,991 > 2,87$ artinya H_0 ditolak dan H_4 diterima dapat diberi kesimpulan bahwa *Return on Aset*, *Return on Equity* dan *Current Ratio* secara silmutan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (*Price to Book Value*) pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2017 – 2021.

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian tersebut maka peneliti memperoleh kesimpulan pada pengujian Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2017 – 2021 Sebagai Berikut:

1. Hasil pengujian secara parsial (uji t) *Return on Aset* memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2017 – 2021.
2. Hasil pengujian secara parsial (uji t) *Return on Equity* memiliki pengaruh signifikan Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2017 – 2021.
3. Hasil pengujian secara parsial (uji t) *Current Ratio* tidak memiliki pengaruh signifikan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2017 – 2021.
4. Hasil pengujian secara silmutan menyatakan bahwa ROA, ROE dan CR memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada Perusahaan yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2017 – 2021.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka peneliti dapat memberikan saran sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan, manajemen diharapkan dapat memberikan peningkatan profitabilitas likuiditas dan nilai perusahaan serta kinerja keuangan lainnya dalam meningkatkan nilai perusahaan yang lebih baik dari pada sebelumnya, agar memberikan keuntungan bagi perusahaan di masa yang akan datang begitu pula kinerja keuangan ditingkatkan dengan memperhatikan kebijakan yang dibentuk supaya reputasi perusahaan tetap terjaga.

2. Bagi Investor, diharapkan sebelum menanamkan modalnya pada suatu perusahaan, agar memperhatikan kinerja keuangan dan faktor-faktor lainnya yang menunjang peningkatan nilai perusahaan, yang menjadi persepsi investor dalam menentukan tingkat keberhasilan suatu perusahaan dimasa yang akan datang. Sehingga dapat memberikan keuntungan bagi investor jika teliti terlebih dahulu dalam memilih perusahaan untuk berinvestasi.
3. Bagi penelitian selanjutnya yang akan melakukan penelitian yang sama dapat menambahkan variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini, atau melakukan pengukuran lain seperti: ROI untuk profitabilitas atau bentuk pengukuran lainnya. Selain itu peneliti selanjutnya dapat menggunakan perusahaan sektor lainnya sehingga sampel yang digunakan berbeda dan dapat menjadi perbandingan pada tiap sektor. Penelitian selanjutnya sebaiknya juga menggunakan tahun pengamatan yang terbaru untuk dapat menjelaskan nilai perusahaan ditiap tahunnya.

DAFTAR REFERENSI

Al – Qur`An

Al-Qur`an dan Terjemahan. Kementerian agama Republik Indonesia.2017 (QS.An-Nisa: 29)

Al-Qur`an dan Terjemahan. Kementerian agama Republik Indonesia.2017 (QS.Al-Qasas: 77)

Buku

———. *Metode Penelitian:Kualitatif, Kualitatif R&D*. Bandung: Alfabeta, 2017

Agus Kretarto, *Investor Relation: Pemasaran dan Komunikasi Keuangan Perusahaan Berbasis Kepatuhan*, Jakarta: Grafiti Pers, 2001

Alexander Thian. *Analisis Laporan Keuangan*. 1 Ed. Yogyakarta: Penerbit Andi, T.T.

Basuki, Agus Tri, Dan Nano Prawoto. “Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis,” T.T., 320.

Billy Nugraha. *Pengembangan Uji Statistik: Implementasi Metode Regresi Linier Berganda Dengan Pertimbangan Uji Asumsi Klasik*. Ed 1. Cv. Pradina Pustaka Grup, 2022.

Danang Sunyoto. *Anaisis Validitas & Asumsi Klasik*. 1 Ed. Yogyakarta: Gava Media, 2012.

Duwi Priyanto. *Olah Data Sendiri Analisis Regresi Linier Dengan Spss & Analisis Regresi Data Panel Dengan Eviews*. Yogyakarta: Cahaya Harapan, 2022.

Eungene F. Brigham dan Joel F.Houaton *Manajemen Keuangan*, Jakarta: Erlangga, 2001.

Hani, S. *Analisis Laporan Keuangan*. Umsu Press: Medan, 2015

Iskandar Ahmaddien Dan Yofi Syarjini. *Statistika Terapan Dengan Sitematis Spss*. Bandung: Itb Press, 2019.

J Supranto. *Statistik Teori Dan Aplikasi*. Jakarta: Erlangga, 2009.

Jogiyanto, *Teori Protofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPEE UGM, 2000

Junaid, Yulmardi, Amri Amir. *Metode Penelitian Ekonomi Dan Penerapannya*. Ipb Press, 2009.

Kasmir. *Analisis Laporan Keuangan*. Rahagrafindo Persada, 2017

Kretarto, Agus. *Investor Relation: Pemasaran dan Komunikasi Keuangan Perusahaan Berbasis Kepatuhan*, Jakarta: Grafiti Pers, 2001

Muhammad Teguh. *Metodologi Penelitian Ekonomi Teori Dan Aplikasi*. Jakarta: Pt Rajagrafindo Persada, 2005.

Nano Prawoto, Agus Tri Basuki. *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis (Dilengkapi Spss & Eviews)*. Kota Depok: Raja Grafindo Persada, 2015.

Sardar Islam, Kashif Rashid. *Corporate Governance And Firm Value (Economic Modeling And Analysis Of Emerging And Developed Financial Market)*. Jakarta: Medisoft Indonesia, 2008.

Silvia Indrarini. *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba: (Good Governance Dan Kebijakan Perusahaan)*. Scopindo Media Pustaka, 2019.

Sudana. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. 2 Ed. Jakarta : Erlangga, 2015.

Sugiyono. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Ed 23. Bandung: Alfabeta, 2016.

Sugiyono. *Metode Penelitian Kuntitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Bandung: Alfabeta, 2016.

Syafri Harahap, Sofiyan, *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*, Jakarta: RajaGrafindo Persada, 2006

Tim Penyusun, *Kodifikasi Peraturan Bank Indonesia: Penilaian Tingkat Kesehatan Bank*, Jakarta: PRES, 2012

Jurnal Dan Skripsi

Ade Wisnu Prasetya. "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Yang Di Moderasi Oleh Kebijakan Dividen." *Junal Ilmu Manajemen* Vol. 8 No.4 (2020).

Aftoni Sutanto, Richky Prabowo. "Analisi Pengaruh Struktur Modal Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Otomotif Indonesia." *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis* 10 (Januari 2010).

Ahmad Syahrizal, Sellin Fidia Oktafiani, Titin Agustin Nengsih. "Evaluasi Kualitas Pelayanan Bank Syariah Indonesia: Studi Empiris Pembayaran Ukt Di Jambi." *Jurnal Ilmiah*

Ekonomi Dan Bisnis 12 (2) (November 2021): 180–85.
<https://doi.org/10.33087/Eksis.V12i2.248>.

- Amalia Nur Chasanah. “Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2015-2017.” *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 3 (Januari 2018): 39–47.
- Anzhany Pratama. “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index.” Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara Medan, 2021.
- Asa Nainggolan Agung Listiadi, Subarman Desmon. “Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi” 2 (3 Juli 2014).
- Deasy Lestary Kusnandar, Vivi Indah Bintari. “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan” 27 (4 Juli 2020): 89–99.
- Djoko Sampurno, Lyla Rahma Adyani. “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Profitabilitas (Roa).” *Jurnal Dinamika Ekonomi Pembanguna* Vol 7, No 1 (2011).
- Dudi Pratomo, Wiwin Aminah, Muhammad Faishal Kahf. “Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Total Assets Turnover Dan Return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2011 – 2016).” *E-Proceeding Of Management* 5, No.1 (T.T.).
- Dwi Artati. “Pengaruh Return On Assets, Size Dan Current Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen.” *Jbma* Vol. Vii, No. 1 (Maret 2020).
- Elif Yuliatwati, Edhi Asmirantho. “Pengaruh Dividen Per Share (Dps), Dividen Payout Ratio (Dpr), Price To Book Value (Pbv), Debt To Equity Ratio (Der), Net Profit Margin (Npm) Dan Return On Asset (Roa) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Dalam Kemasan Yang Terdaftar Di Bei.” *Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi* Vol, 1 No. 2 (2015): 95–117.
- Fatihatul Qirona. “Pengaruh Jumlah Uang Beredar, Inflasi, Saham Syariah, Dan Nilai Tukar Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional,” T.T.
- Gun Mardiatmoko. “Pentingnya Uji Asumsi Klasik Pada Analisis Regresi Linier Berganda (Studi Kasus Penyusunan Persamaan Allometrik Kenari Muda [*Canarium Indicum* L.]).” : : *Jurnal Ilmu Matematika Dan Terapan* Vol 14 (3) (September 2020): 333–42.
- Hermuningsih, Sri. “Pengaruh Profitabilitas, Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variable Intervening.” *Jurnal Siasat Bisnis* 16 (Juli 2012): 232–42.
- I Dewa Made Endiana, Putu Diah Kumalasari, Ni Made Rahindayati, Dan Putu Shiely Komala. “Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan,” T.T.

- I Putu Yadnya, Ni Komang Budi Astuti. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen." *E-Jurnal Manajemen* Vol. 8, No. 5 (2019): 3275–3302.
- Jaka Dermawan Siti Nurhawa, Poppy Indriani. "Analisis Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei." *Jurnal Akuntansi & Keuangan* 5 (1 Maret 2014): 19–32.
- Jeni Irnawat. "Pengaruh Return On Assets (Roa), Return On Equity (Roe) Dan Current Ratio (Cr) Terhadap Nilai Perusahaan Dan Dampaknya Terhadap Kebijakan Deviden (Studi Kasus Pada Perusahaan Construction And Engineering Yang Terdaftar Di Bursa Efek Singapura)." *Jurnal Sekuritas (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi* Vol.2, No.2 (Januari 2019): 1–13.
- M. Ihsan Malik. "Analisis Rasio Likuiditas Pada Pt. Melati Makassar." *Jurnal*, T.T.
- Neneng Khoiriah. "Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Total Asset Turnover Terhadap Return On Equity Implikasinya Pada Nilai Perusahaan (Pbv)." *Jurnal Ekonomi Efektif* Vol. 2, No.1 (Oktober 2019).
- Ni Ketut Purnawati, Ida Bagus Nyoman Puja Wijaya. "Pengaruh Likuiditas Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Oleh Kebijakan Dividen." *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana, Bali*, T.T.
- Nurhayati, Desy, Mada Adi Wibowo, Dan Endang Purwanti. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (Jii) Tahun 2017-2019," T.T., 20.
- Nurhayati, Mafizatun. "Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa." *Jurnal Keuangan & Bisnis* 5 (2013): 11.
- Putu Vivi Lestari, Marina Suzuki Hariyanto. "Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ios, Dan Roe Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverage." *E-Jurnal Manajemen Unud* Vol. 4, No. 4 (2015): 1599–1626.
- R. Chepi Safei Jumhana. "Pengaruh Per Dan Pbv Terhadap Harga Saham Perusahaan Pt Lippo Karawaci Tbk," Oktober 2016.
- Rizka Annisa, Mochammad Chabachib. "Analisis Pengaruh Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der), Return On Assets (Roa) Terhadap Price To Book Value (Pbv), Dengan Dividend Payout Ratio Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2011-2014)." *Diponegoro Journal Of Management* Vol. 6 No.1 (2017): 1–15.
- Salamatun Asakdiyah, Ibnu Seyna Riyanto. "Analisis Pengaruh Inflasi, Jumlah Uang Beredar Dan Produk Domestik Bruto Terhadap Return On Asset (Roa) Bank Syariah Di Indonesia." *Jurnal Fokus* 6 (2) (T.T.).
- Sintje Nangoy Ivonne S. Saerangivonne S. Saerang, Christiana Warouw1. "Pengaruh Perputaran Modal Kerja Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada

Perusahaan Farmasi Di Bursa Efek Indonesia.” *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi* 16 (2016).

Sri Murni, Yunita Mandagie, Zuhria Hasania. “Pengaruh Current Ratio, Ukuran Perusahaan Struktur Modal, Dan Roe Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 – 201.” *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi* Vol 16 No. 03 (2016).

Syamsinah Sirait Dan , Eka Nurmala Sari Dan Muis Fauzi Rambe. “Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Return On Assets Terhadap Price To Book Value Dengan Divident Payout Ratio Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi.” *Jurnal Akmami (Akutansi, Manajemen, Ekonomi,)* Vol.2 No.2 (2021): 289–99.

Tri Marlina. “Pengaruh Earning Per Share, Return On Equity, Debt To Equity Ratio Dan Size Terhadap Price To Book Value.” *Jurnal Ilmiah Akuntansi* 1 (Maret 2013): 59–72.

Wardjono. “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Price To Book Value Dan Implikasinya Pada Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei).” *Dinamika Keuangan Dan Perbankan* Vol 2 No 1 (2010).

Wardoyo, Wahyu Ardimas. “Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Bankgo Public Yang Terdaftar Di Bei.” *Benefit Jurnal Manajemen Dan Bisnis* Vo.18, No.1 (Juni 2014): 57–66.

Zahroh, Maria Goretti Wi Endang, Rachmalia Harmdika Putri. “Pengaruh Rasio Likuiditas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2012-2014).” *Jurnal Administrasi Bisnis (Jab)* Vol.38 No.2 (September 2016).

Website

“Antm Annual Report-2019.Pdf, “ T.T.

“Icbp Annual Report-2019.Pdf, “ T.T.

“Indf_Annual Report-2019.Pdf, “ T.T.

“Klbf Annual Report-2019.Pdf, “ T.T.

“Ptba Annual Report-2019.Pdf, “ T.T.

“Unvr Annual Report-2019.Pdf, “ T.T.

“WikaMAnnual Report-2019.Pdf, “ T.T.