

**PENGARUH *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (*TOBIN'S Q*) PADA BANK UMUM
KONVENSIONAL SWASTA DI INDONESIA YANG TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2020-2024**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Guna
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S. Ak.)
Pada Prodi Akuntansi



OLEH :

AVRILLIYANI PURNAMASARI

NPM: 2212020064

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI**

2026

Skripsi oleh:

AVRILLIYANI PURNAMASARI

NPM: 2212020064

Judul:

**PENGARUH *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (*TOBIN'S Q*) PADA BANK UMUM
KONVENSIONAL SWASTA DI INDONESIA YANG TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2020-2024**

Telah disetujui untuk diajukan Kepada Panitia Ujian/Sidang Skripsi
Prodi Akuntansi FEB UN PGRI Kediri

Tanggal: 01 Juli 2026

Pembimbing I



Dr. AMIN TOHARI, M.Si.

NIDN. 0715078102

Pembimbing II



MAR'ATUS SOLIKAH, M.Ak.

NIDN. 0709047405

Skripsi oleh:

AVRILLIYANI PURNAMASARI

NPM: 2212020064

Judul:

**PENGARUH *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (*TOBIN'S Q*) PADA BANK UMUM
KONVENSIONAL SWASTA DI INDONESIA YANG TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2020-2024**

Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian/Sidang Skripsi

Prodi Akuntansi FEB UN PGRI Kediri

Pada tanggal: 16 Juli 2026

Dan Dinyatakan telah Memenuhi Persyaratan

Panitia Penguji:

1. Ketua : Dr. Amin Tohari, M.Si.
2. Penguji I : Andy Kurniawan, S.E., M.Ak.
3. Penguji II : Mar'atus Solikah, M.Ak.



Mengetahui,
Dekan FEB



Dr. AMIN TOHARI, M.Si.
NIDN. 0715078102

PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya,

Nama : Avrilliyani Purnamasari
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/tgl. Lahir : Kediri/ 03 April 2004
NPM : 2212020064
Fak/Jur./Prodi. : FEB/ S1 Akuntansi

menyatakan dengan sebenarnya, bahwa dalam Skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya tidak terdapat karya tulis atau pendapat yang pernah diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara sengaja dan tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kediri, 16 Juli 2026

Yang Menyatakan



AVRILLIYANI PURNAMASARI

NPM: 2212020064

Motto:

"Ketika sebagian orang meragukan langkah saya, orang tua saya memilih untuk percaya. Skripsi ini saya persembahkan sebagai bukti bahwa doa, pengorbanan, dan kepercayaan mereka tidak pernah sia-sia."

(Penulis)

Kupersembahkan karya ini buat:

Kedua orang tua dan seluruh keluargaku tercinta.

Abstrak

Avrilliyani Purnamasari: Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (*Tobin's Q*) Pada Bank Umum Konvensional Swasta Di Indonesia Yang Terdaftar Di Bei Periode 2020-2024, Skripsi, Akuntansi, FEB UN PGRI Kediri, 2026.

Kata kunci: *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Nilai Perusahaan, *Tobin's Q*.

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh fluktuasi nilai perusahaan pada sektor perbankan swasta yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020-2024, terutama setelah adanya dampak pandemi COVID-19 dan proses pemulihan ekonomi. Kondisi tersebut menyebabkan terjadinya perbedaan kinerja antarbank yang tercermin dalam nilai perusahaan. Selain itu, hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh *leverage*, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan masih menunjukkan hasil yang tidak konsisten (*research gap*) sehingga perlu dilakukan penelitian lebih lanjut. Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah apakah *leverage*, ukuran perusahaan, dan profitabilitas berpengaruh secara parsial maupun simultan terhadap nilai perusahaan yang diprosikan dengan *Tobin's Q* pada bank umum konvensional swasta di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode kausalitas. Teknik pengambilan sampel menggunakan sampling jenuh, sehingga diperoleh 9 perusahaan dengan 45 data observasi selama periode penelitian. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan dan dianalisis menggunakan regresi linier berganda dengan bantuan IBM SPSS *Statistics* 23. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial *leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, *leverage*, ukuran perusahaan, dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa pengelolaan *leverage* dan peningkatan profitabilitas memiliki peran penting dalam meningkatkan nilai perusahaan, sedangkan ukuran perusahaan bukan merupakan faktor yang secara langsung memengaruhi nilai perusahaan pada sektor perbankan swasta yang diteliti.

KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena atas bekat, rahmat, dan karunia-Nya, penyusunan proposal skripsi ini dapat diselesaikan. Proposal skripsi dengan judul **“Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (*Tobin's Q*) Pada Bank Umum Konvensional Swasta Di Indonesia Yang Terdaftar Di Bei Periode 2020-2024”** ditulis guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak.) pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Nusantara PGRI Kediri.

Penulis menyadari bahwa tanpa pertolongan dari Tuhan Yang Maha Esa, proposal skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan baik. Keberhasilan proposal skripsi ini tidak terlepas dari dukungan berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Dr. Zainal Affandi, M.Pd. selaku Rektor Universitas Nusantara PGRI Kediri.
2. Dr. Amin Tohari, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri, sekaligus sebagai dosen pembimbing 1 yang telah memberikan motivasi, arahan, saran, dan bimbingan kepada penulis sehingga proposal skripsi ini dapat terselesaikan.
3. Sigit Puji Winarko, S.E., S.Pd., M.Ak. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Nusantara PGRI Kediri.
4. Mar'atus Solikah, M.Ak. selaku dosen pembimbing 2 yang telah memberikan motivasi, arahan, saran, dan bimbingan kepada penulis sehingga proposal skripsi ini dapat terselesaikan.
5. Semua Bapak/Ibu Dosen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri yang telah membimbing selama perkuliahan.
6. Bapak Sunyoto, Ibu Supariyem dan Kakak-kakakku serta Keluarga tercinta yang selalu memberikan dukungan, semangat, motivasi, nasihat dan dorongan dalam hal pikiran maupun finansial bagi penulis untuk menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

7. Para Sahabat tercinta dan rekan-rekan seperjuangan penulis yang telah memberikan semangat kepada penulis, serta pihak-pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.
8. Ucapan terimakasih kepada diri sendiri yang sudah berjuang selama ini dan berani bermimpi serta meyakini bahwa setiap kerja keras akan membuahkan hasil yang baik. Meskipun skripsi ini sulit tetapi diri saya sendiri mampu melewatinya, semoga setiap pengalaman dan perjuangan ini menjadi kebahagiaan penulis di hari-hari yang akan datang.

Semoga proposal skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis maupun pembaca. Penulis menyadari dalam proses penulisan proposal skripsi ini masih terdapat banyak kesalahan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran serta bimbingan yang bersifat membangun demi penyempurnaan proposal ini.

Kediri, 01 Juli 2026

Penulis



Avrilliyani Purnamasari

NPM. 2212020064

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	9
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	10
BAB II LANDASAN TEORI	11
A. Nilai Perusahaan (Y).....	11
B. <i>Leverage</i> (X1).....	12
C. Ukuran Perusahaan (X2).....	15
D. Profitabilitas (X3)	17
E. Kerangka Berpikir	20
1. Pengaruh <i>Leverage</i> (X1) terhadap Nilai Perusahaan (Y)	20
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan (X2) terhadap Nilai Perusahaan (Y)	21

3. Pengaruh Profitabilitas (X3) terhadap Nilai Perusahaan (Y).....	22
4. Pengaruh <i>Leverage</i> (X1), Ukuran Perusahaan (X2), dan Profitabilitas (X3) terhadap Nilai Perusahaan (Y).....	23
F. Hipotesis Penelitian	24
BAB III METODE PENELITIAN	25
A. Desain Penelitian	25
B. Definisi Operasional	26
1. Variabel Dependen	26
2. Variabel Independen.....	26
C. Populasi dan Sampel.....	28
1. Populasi.....	28
2. Sampel.....	29
D. Prosedur Penelitian	30
1. Tahap Perencanaan.....	30
2. Tahap Pelaksanaan	31
3. Tahap Penyusunan Laporan	32
E. Tempat dan Waktu Penelitian	34
1. Tempat Penelitian.....	34
2. Waktu Penelitian	34
F. Teknik Analisis Data.....	34
1. Uji Asumsi Klasik	34
2. Analisis Regresi Linier Berganda	37
3. Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	37
4. Uji Hipotesis	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	40
A. Hasil Penelitian.....	40

1. Deskripsi Data Variabel	40
2. Hasil Analisis Data & Interpretasi	55
B. Pembahasan	64
1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	64
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	64
3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	65
4. Pengaruh <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan, Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	66
BAB V PENUTUP	67
A. Simpulan.....	67
B. Implikasi	68
C. Saran	68
DAFTAR PUSTAKA.....	70
LAMPIRAN.....	73

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perkembangan Variabel-variabel Bank ARTO Tahun 2020-2024.....	5
Tabel 1. 2 Perkembangan Variabel-variabel Bank BABP Tahun 2020-2024.....	5
Tabel 3. 1 Sampel Penelitian	29
Tabel 3. 2 Kriteria Autokorelasi <i>Durbin-Watson</i> (DW)	36
Tabel 4. 1 Data Nilai Perusahaan	41
Tabel 4. 2 <i>Leverage Debt to Asset Ratio</i> (DAR)	43
Tabel 4. 3 <i>Leverage Debt to Equity Ratio</i> (DER)	45
Tabel 4. 4 <i>Leverage Rata-rata</i> (DAR dan DER)	46
Tabel 4. 5 Ukuran Perusahaan.....	48
Tabel 4. 6 Profitabilitas <i>Return on Assets</i> (ROA)	50
Tabel 4. 7 Profitabilitas <i>Return on Equity</i> (ROE)	52
Tabel 4. 8 <i>Leverage Rata-rata</i> (ROA dan ROE).....	53
Tabel 4. 9 Hasil Uji One Sample Kolmogorov Sminov Sebelum Outlier	56
Tabel 4. 10 Hasil Uji One Sample Kolmogorov Sminov Setelah Outlier.....	57
Tabel 4. 11 Hasil Uji Multikolinearitas	58
Tabel 4. 12 Hasil Uji Durbin Watson	59
Tabel 4. 13 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda	60
Tabel 4. 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi	62
Tabel 4. 15 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	62
Tabel 4. 16 Hasil Uji Parsial	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Fluktuasi Nilai Perusahaan (<i>Tobin's Q</i>) Periode 2020-2024	4
Gambar 2. 1 Skema Kerangka Konseptual Penelitian	24
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas Grafik Histrogram Sebelum Outlier.....	55
Gambar 4. 2 Hasil Uji Normalitas Grafik Histrogram Setelah Outlier.....	57
Gambar 4. 3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	60

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Laporan Posisi Keuangan PT Bank Jago Tbk (ARTO)	73
Lampiran 2 Laporan Laba Rugi PT Bank Jago Tbk (ARTO)	76
Lampiran 3 Hasil Olah Data SPSS.....	77
Lampiran 4 Tabulasi Data Hasil Penelitian.....	82
Lampiran 5 Kartu Bimbingan Skripsi	83
Lampiran 6 Surat Keterangan Similarity PPI.....	85

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Nilai perusahaan merupakan salah satu indikator utama yang digunakan untuk menilai prospek dan kesehatan suatu entitas, khususnya bagi perusahaan yang telah *go public*. Bagi investor, nilai perusahaan menjadi sinyal tentang kemampuan perusahaan menghasilkan arus kas pada masa mendatang, sehingga fluktuasinya berpengaruh pada keputusan investasi yang dilakukan. *Tobin's Q* menjadi alat ukur paling relevan karena menggambarkan rasio antara nilai pasar perusahaan dan nilai buku asetnya. Tingginya nilai *Tobin's Q* menunjukkan bahwa pasar memberikan apresiasi lebih terhadap perusahaan dibandingkan nilai aset yang dimilikinya, sehingga perusahaan dinilai memiliki prospek pertumbuhan yang lebih baik. Bagi kreditur, pemerintah, dan publik, nilai perusahaan merupakan refleksi stabilitas ekonomi yang ditopang oleh kualitas manajemen dan kemampuan perusahaan mengelola risiko dalam jangka panjang. Dengan demikian, memahami perubahan nilai perusahaan menjadi penting dalam menjelaskan dinamika pasar yang semakin sensitif terhadap perkembangan ekonomi global.

Bank umum konvensional swasta dipilih sebagai objek penelitian karena memiliki karakteristik yang berbeda dengan bank milik pemerintah (BUMN), terutama dalam struktur kepemilikan, strategi bisnis, dan tingkat persaingan. Bank swasta menghadapi persaingan yang lebih ketat dalam menghimpun dana masyarakat, memperluas pangsa pasar, serta mempertahankan kinerja keuangan di tengah dinamika industri perbankan. Selain itu, bank swasta cenderung lebih bergantung pada kepercayaan investor dan mekanisme pasar sehingga perubahan *leverage*, ukuran perusahaan, dan profitabilitas lebih cepat tercermin dalam nilai perusahaan. Selama periode 2020-2024, kondisi ekonomi pascapandemi, perubahan suku bunga, dan percepatan transformasi digital memberikan tantangan sekaligus peluang bagi bank swasta dalam meningkatkan nilai perusahaan. Oleh karena itu, penelitian pada bank umum konvensional swasta menjadi penting untuk memperoleh

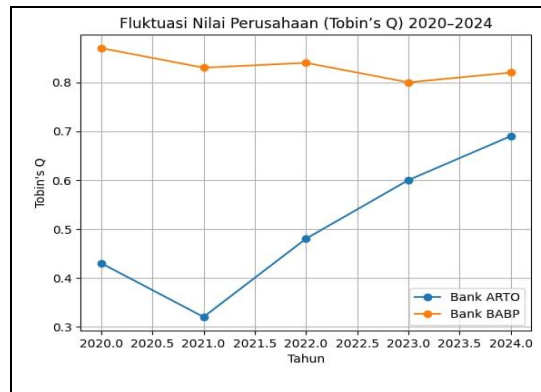
bukti empiris mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan yang diproksikan dengan *Tobin's Q*.

Fenomena ketidaksesuaian antara profitabilitas dan nilai pasar juga terlihat jelas pada data bank-bank di Indonesia, terutama bank swasta yang beroperasi dengan tekanan kompetitif lebih tinggi. Misalnya, Bank ARTO menunjukkan peningkatan aset yang signifikan dari Rp2,17 triliun pada 2020 menjadi Rp28,54 triliun pada 2024, namun nilai *Tobin's Q*-nya hanya bergerak dari 0,43 ke 0,69 dalam lima tahun. Hal tersebut menunjukkan bahwa pertumbuhan ukuran perusahaan tidak sepenuhnya diterjemahkan menjadi apresiasi pasar yang sebanding. Begitu pula pada Bank BABP yang memiliki rasio profitabilitas stabil tetapi nilai *Tobin's Q*-nya stagnan di kisaran 0,80-0,87 selama 2020-2024. Perbedaan tren ini memperkuat fenomena bahwa kinerja keuangan internal seperti ROA dan ROE tidak otomatis menentukan nilai pasar. Dengan adanya gap tersebut, penelitian terhadap pengaruh *leverage*, ukuran perusahaan, dan profitabilitas menjadi semakin penting untuk memahami perilaku pasar secara empiris (Reza & Hanifah, 2025).

Variabel *leverage* menjadi salah satu faktor yang paling sering dianalisis dalam kaitannya dengan nilai perusahaan karena mencerminkan struktur pendanaan dan tingkat ketergantungan perusahaan terhadap utang. Pada Bank ARTO, *leverage* yang diukur dengan DER meningkat drastis dari 76,89% pada 2020 menjadi 232,62% pada 2024, menunjukkan peningkatan agresivitas pendanaan berbasis liabilitas. Namun, peningkatan *leverage* tersebut tidak secara langsung mendorong kenaikan nilai *Tobin's Q*, yang hanya naik moderat. Pada Bank BABP, DER bahkan mencapai angka ekstrem 651,20% pada 2020 dan tetap berada di kisaran ratusan persen hingga 2024, namun nilai *Tobin's Q* tetap berada pada kisaran yang relatif stabil di bawah 1,00. Kondisi ini memperlihatkan bahwa pasar tidak selalu menganggap *leverage* sebagai sinyal positif, terutama ketika peningkatan utang tidak diiringi ekspansi profitabilitas yang kuat. Ayu et al. (2025), menegaskan bahwa *leverage* yang dikelola buruk dapat meningkatkan risiko kebangkrutan dan menurunkan kepercayaan investor.

Ukuran perusahaan juga menjadi indikator yang sering dikaitkan dengan nilai perusahaan karena perusahaan berukuran besar dianggap lebih stabil, memiliki akses pendanaan lebih mudah, dan memiliki kemampuan lebih baik dalam menghadapi risiko pasar. Data menunjukkan bahwa total aset ARTO meningkat lebih dari sepuluh kali lipat dalam periode lima tahun, sementara BABP tumbuh lebih moderat tetapi tetap menunjukkan peningkatan aset secara konsisten. Namun demikian, pertumbuhan ukuran tidak selalu meningkatkan nilai perusahaan, terbukti dari stagnasi *Tobin's Q* yang tidak bergerak secara signifikan. Fenomena ini mengindikasikan bahwa pasar tidak hanya melihat ukuran aset tetapi juga mempertimbangkan efisiensi, kualitas pertumbuhan, dan *sustainability* jangka panjang. Susanto & Suryani (2024), menyatakan bahwa ukuran perusahaan memang mampu menarik perhatian investor, tetapi tidak cukup untuk menaikkan nilai perusahaan jika tidak disertai performa keuangan yang solid.

Profitabilitas merupakan faktor fundamental yang lazim diasosiasikan dengan nilai perusahaan, karena perusahaan yang mampu menghasilkan laba secara konsisten cenderung diminati investor. Akan tetapi, pada kasus ARTO dan BABP, profitabilitas tidak menunjukkan hubungan langsung dengan nilai pasar. ARTO mengalami peningkatan ROE dari -15,38% pada 2020 menjadi 1,51% pada 2024, tetapi sahamnya justru mengalami penurunan signifikan dari Rp16.000 per lembar pada 2021 menjadi Rp2.430 pada 2024. Sementara itu, BABP menunjukkan peningkatan ROE dari 0,67% pada 2020 ke 2,17% pada 2023, tetapi *Tobin's Q* tetap rendah. Kondisi ini mempertegas bahwa profitabilitas tidak selalu menjadi penentu utama nilai pasar, terutama pada perusahaan perbankan yang berada dalam masa pemulihan ekonomi dengan persepsi risiko yang masih tinggi. Selain itu, kondisi pasar yang belum stabil juga menyebabkan investor cenderung lebih berhati-hati dalam merespons peningkatan kinerja keuangan perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa faktor eksternal dan sentimen pasar turut berperan dalam menentukan perusahaan. Selanjutnya, fenomena tersebut dapat diamati melalui pergerakan nilai perusahaan yang disajikan pada Gambar 1.1.



Gambar 1. 1 Fluktuasi Nilai Perusahaan (*Tobin's Q*) Periode 2020-2024

(Sumber: Data diolah dari Bursa Efek Indonesia)

Fenomena tersebut dapat dilihat secara lebih jelas melalui pergerakan nilai perusahaan yang disajikan pada Gambar 1.1 Fluktuasi Nilai Perusahaan (*Tobin's Q*) Periode 2020-2024 berikut. Gambar tersebut menunjukkan fluktuasi nilai perusahaan yang diukur dengan *Tobin's Q* pada Bank ARTO dan Bank BABP selama periode 2020-2024. Terlihat bahwa nilai *Tobin's Q* pada kedua bank cenderung berfluktuasi dan berada di bawah angka 1, meskipun terjadi peningkatan aset dan perbaikan profitabilitas pada periode tertentu. Kondisi ini mengindikasikan bahwa kinerja keuangan internal belum sepenuhnya direspons positif oleh pasar. Fenomena tersebut memperkuat adanya kesenjangan antara kinerja perusahaan dan penilaian pasar, sehingga dilakukan pengujian empiris faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan.

Kesenjangan antara kinerja internal bank dan persepsi pasar menunjukkan bahwa nilai perusahaan pada industri perbankan Indonesia selama 2020-2024 dipengaruhi oleh lebih banyak faktor dibandingkan hanya indikator keuangan dasar. Pasar tampaknya merespons dinamika eksternal seperti perubahan suku bunga acuan, risiko kredit, ketidakpastian global, serta perkembangan digitalisasi layanan perbankan yang meningkat selama periode tersebut. Peningkatan *leverage* yang agresif pada beberapa bank justru menimbulkan persepsi risiko, sementara pertumbuhan aset tidak selalu dipandang sebagai sinyal positif jika tidak disertai kemampuan menghasilkan laba konsisten. Pertumbuhan ukuran perusahaan dan profitabilitas belum tentu diikuti kenaikan nilai pasar. Terdapat ketidakseimbangan antara perubahan

kinerja keuangan internal dan respon pasar terhadap nilai perusahaan selama 2020-2024. Fenomena ini menunjukkan bahwa mekanisme pasar bekerja lebih kompleks dan tidak hanya bergantung pada laporan keuangan perusahaan.

Tabel 1. 1 Perkembangan Variabel-variabel Bank ARTO Tahun 2020-2024

Tahun	Total Aset	Total Liabilitas	Total Ekuitas	DAR (%)	DER (%)	ROA (%)	ROE (%)	Tobin's <i>Q</i>
2020	2.179.873	947.540	1.232.333	43,47	76,89	-8,70	-15,38	0,43
2021	12.312.422	3.952.606	8.249.455	32,10	47,91	0,70	1,04	0,32
2022	16.965.295	8.175.479	8.263.757	48,19	98,93	0,09	0,19	0,48
2023	21.295.840	12.763.718	8.356.792	59,94	152,73	0,34	0,87	0,60
2024	28.542.712	19.816.367	8.518.924	69,43	232,62	0,45	1,51	0,69

Sumber: (www.idx.com)

Tabel 1. 2 Perkembangan Variabel-variabel Bank BABP Tahun 2020-2024

Tahun	Total Aset	Total Liabilitas	Total Ekuitas	DAR (%)	DER (%)	ROA (%)	ROE (%)	Tobin's <i>Q</i>
2020	11.652.904	10.101.667	1.551.237	86,69	651,20	0,09	0,67	0,87
2021	14.015.360	11.649.903	2.365.457	83,12	492,50	0,09	0,54	0,83
2022	16.862.363	14.150.029	2.712.334	83,91	521,69	0,31	1,94	0,84
2023	18.147.378	14.559.944	3.587.434	80,23	405,86	0,43	2,17	0,80
2024	20.871.409	17.210.289	3.661.120	82,46	470,08	0,36	2,04	0,82

Sumber: (www.idx.com)

Profitabilitas menjadi variabel yang tidak dapat dilepaskan dari pembentukan nilai perusahaan karena laba yang tinggi menunjukkan kemampuan manajemen dalam mengelola aset secara efektif. Perusahaan yang mencatat laba stabil sering mendapatkan respons positif dari pasar karena laba memberi gambaran potensi pertumbuhan. Profitabilitas yang kuat memberi keyakinan bagi investor bahwa perusahaan memiliki arah bisnis yang sehat. Profitabilitas dapat tercermin melalui indikator seperti ROA atau ROE yang banyak digunakan dalam analisis keuangan. Perusahaan dengan profitabilitas tinggi biasanya mampu menjaga posisi persaingan karena modal internal dapat mendukung ekspansi usaha. Ardhana (2024), menjelaskan bahwa profitabilitas sering menjadi sinyal kuat bagi pelaku pasar terkait prospek jangka panjang.

Ketiga variabel tersebut sering dikaji secara bersamaan karena masing-masing memiliki peran berbeda dalam membentuk persepsi investor terhadap nilai perusahaan. *Leverage* dapat mendorong kinerja melalui pemanfaatan dana eksternal yang meningkatkan produktivitas. Ukuran perusahaan dapat menambah keyakinan pasar yang melihat stabilitas dan potensi jangka panjang. Profitabilitas memberi gambaran mengenai kemampuan perusahaan menghasilkan laba secara konsisten sepanjang periode berjalan. Tiga variabel ini mampu memberi gambaran yang jelas tentang kekuatan internal perusahaan dalam menghadapi dinamika ekonomi. Nilai perusahaan dapat meningkat ketika ketiga variabel tersebut bergerak ke arah yang mendukung penilaian pasar. Banyak penelitian keuangan menunjukkan bahwa kombinasi *leverage* ukuran perusahaan dan profitabilitas berpotensi memengaruhi nilai perusahaan secara nyata menurut berbagai literatur terdahulu.

Penelitian terdahulu menunjukkan bahwa pengaruh *leverage* ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan masih bergerak dalam arah yang tidak sama pada berbagai sektor industri dan berbagai periode penelitian (Anisa & Febyansyah, 2024). Studi pada sektor makanan dan minuman mencatat bahwa *leverage* memberi pengaruh negatif yang kuat terhadap profitabilitas yang menjadi bagian penting dalam pembentukan nilai perusahaan (Anisa & Febyansyah, 2024). Studi tersebut juga mencatat bahwa ukuran perusahaan tidak memberi pengaruh signifikan yang berarti bagi profitabilitas perusahaan. Variasi hasil tersebut menunjukkan bahwa setiap variabel memiliki arah yang berbeda pada masing-masing penelitian. Variasi tersebut menunjukkan bahwa nilai perusahaan tidak hanya dipengaruhi variabel internal namun juga faktor eksternal yang tidak dapat diabaikan. Variasi tersebut membuka ruang untuk melihat kembali peran setiap variabel dalam sektor yang berbeda.

Penelitian lain pada sektor infrastruktur mencatat bahwa ukuran perusahaan dan profitabilitas tidak memberi pengaruh signifikan terhadap *financial distress* yang berkaitan dengan nilai perusahaan (Febrina et al., 2023). Temuan tersebut bergerak dalam arah yang berbeda dari temuan penelitian pada sektor makanan dan minuman yang menempatkan *leverage* sebagai

variabel yang memberi efek kuat pada kinerja perusahaan. Perbedaan arah ini menunjukkan bahwa tiap variabel tidak selalu memberi hasil yang seragam pada seluruh sektor industri. Perbedaan arah ini juga memperlihatkan bahwa struktur risiko pada masing masing industri dapat memengaruhi hasil akhir penelitian. Perbedaan arah ini memperlihatkan bahwa hasil penelitian masih jauh dari pola yang stabil dan teratur. Perbedaan ini menunjukkan terbukanya peluang untuk menilai variabel yang sama pada industri yang berbeda.

Penelitian pada sektor perbankan kemudian memberi gambaran lain mengenai hubungan variabel internal dan nilai pasar bank yang tidak bergerak selaras secara penuh (Susanto & Suryani, 2024). *Leverage* bank besar seperti Mandiri dan CIMB Niaga turun dari 0,78 pada 2020 menjadi 0,71 pada 2022 namun nilai *Tobin's Q* tetap berada di kisaran 1,40 sampai 1,45 yang menunjukkan penurunan. Nilai tersebut menunjukkan bahwa pergerakan fundamental keuangan tidak selalu diikuti oleh pergerakan nilai perusahaan pada pasar modal. Nilai tersebut juga menunjukkan bahwa faktor luar seperti sentimen investor dapat mempengaruhi persepsi pasar terhadap nilai bank. Nilai tersebut memperlihatkan bahwa sektor perbankan memiliki karakter berbeda dari sektor lain dalam cara pasar merespons angka fundamental. Nilai tersebut membuka peluang untuk melihat ulang variabel keuangan dalam periode pemulihan.

Penelitian lain pada bank besar seperti BCA dan BRI menunjukkan bahwa kenaikan ROE tidak memberi dorongan kuat terhadap nilai pasar bank pada periode penelitian (Ardhana, 2024). Arah ini menunjukkan bahwa profitabilitas tidak selalu menjadi sinyal kuat bagi investor pada masa ketika pasar berada dalam tekanan global. Arah ini sekaligus memperlihatkan bahwa teori sinyal tidak selalu berjalan stabil pada sektor perbankan ketika kondisi ekonomi tidak berada dalam keadaan normal. Arah ini menunjukkan bahwa struktur modal bank yang sangat dipengaruhi regulasi dapat mengubah cara investor menilai risiko dan prospek perusahaan. Arah ini memperlihatkan perlunya penelitian yang lebih fokus pada sektor perbankan konvensional swasta yang punya karakter operasional yang berbeda dari bank milik negara.

Arah ini menjadi dasar bagi penelitian baru yang menilai variabel keuangan pada periode pemulihan pasca pandemi.

Research gap dalam penelitian ini terlihat dari beberapa aspek yang masih memerlukan pembuktian empiris lebih lanjut, khususnya pada sektor perbankan konvensional swasta. Pertama, terdapat perbedaan hasil penelitian terdahulu terkait pengaruh *leverage*, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (Anisa & Febyansyah, 2024). Kedua, sebagian besar penelitian terdahulu berfokus pada sektor non-perbankan sehingga karakteristik industri perbankan masih relatif jarang diteliti (Febrina et al., 2023). Ketiga, masih terbatas penelitian yang menguji variabel-variabel tersebut pada masa transisi dan pemulihan ekonomi setelah pandemi Covid-19. Faktor tersebut menegaskan perlunya penelitian yang memberi gambaran baru mengenai hubungan variabel keuangan dan nilai perusahaan pada perbankan. Faktor tersebut juga membawa arah baru bagi pengujian teori sinyal dan teori keagenan setelah fase krisis.

Mengingat pentingnya sektor ini bagi perekonomian dan adanya kesenjangan hasil pada penelitian-penelitian sebelumnya, maka penelitian ini menjadi relevan untuk dilaksanakan. Berdasarkan uraian latar belakang tersebut, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul: **“Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (*Tobin's Q*) pada Bank Umum Konvensional Swasta di Indonesia yang terdaftar di BEI periode 2020-2024.”**

Penelitian ini berfokus pada periode 2020-2024 yang mencakup masa pandemi hingga pemulihan pasca pandemi sejak tahun 2021, yang ditandai oleh perubahan kondisi ekonomi dan persepsi investor terhadap kinerja perbankan. Fokus pada bank swasta dipilih karena memiliki karakteristik struktur modal dan tingkat persaingan yang berbeda dibandingkan bank milik pemerintah, ini diharapkan dapat memberikan gambaran empiris mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada periode tersebut.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode analisis regresi linier berganda untuk menguji pengaruh *leverage*, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (*Tobin's Q*). Data yang

digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan bank umum konvensional swasta yang terdaftar di BEI periode 2020-2024.

B. Rumusan Masalah

Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada bank umum konvensional swasta di Indonesia yang terdaftar di BEI periode 2020-2024?
2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada bank umum konvensional swasta di Indonesia yang terdaftar di BEI periode 2020-2024?
3. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada bank umum konvensional swasta di Indonesia yang terdaftar di BEI periode 2020-2024?
4. Apakah *leverage*, ukuran perusahaan, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada bank umum konvensional swasta di Indonesia yang terdaftar di BEI periode 2020-2024?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan pada bank umum konvensional swasta di Indonesia yang terdaftar di BEI periode 2020-2024.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada bank umum konvensional swasta di Indonesia yang terdaftar di BEI periode 2020-2024.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada bank umum konvensional swasta di Indonesia yang terdaftar di BEI periode 2020-2024.
4. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *leverage*, ukuran perusahaan, dan profitabilitas secara simultan terhadap nilai perusahaan pada bank umum konvensional swasta di Indonesia yang terdaftar di BEI periode 2020-2024.

D. Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan dan dapat menambah wawasan pihak antara lain sebagai berikut:

1. Manfaat Penelitian Secara Teoritis

a. Bagi penulis

Bagi penulis penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan dalam bidang akuntansi yaitu mengenai pentingnya *Leverage*, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada sektor perbankan swasta yang terdaftar di BEI.

b. Bagi pembaca

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai referensi akademik bagi pembaca lain dan menjadi bahan pertimbangan bagi penelitian serupa pada masa datang.

2. Manfaat Penelitian Secara Praktis

a. Bagi Perusahaan (Lokasi Penelitian)

Penelitian ini diharapkan sebagai bahan masukan dan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengambil keputusan keuangan yang strategis, serta dapat memberikan pandangan dan evaluasi kepada perusahaan terkait pentingnya *Leverage*, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.

b. Bagi Masyarakat (Investor dan Publik)

Penelitian ini diharapkan sebagai bahan pertimbangan dan dapat memberi informasi mengenai praktik nilai perusahaan dalam mengambil keputusan investasi di sektor perbankan swasta, serta meningkatkan pemahaman publik mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ali, M. M., Hariyati, T., Pratiwi, M. Y., & Afifah, S. (2022). Metodologi Penelitian Kuantitatif dan Penerapannya dalam Penelitian. *Education Journal*.2022, 2(2), 1–6.
- Alifian, D., & Susilo, D. E. (2024). *Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas , Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan*. 8, 46–55.
- Anggraini, D. P., Mansur, F., & Hernando, R. (2024). *Mediasi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2023*. 13(05), 1750–1762.
- Anisa, & Febyansyah. (2024). *JIMEA | Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen , Ekonomi , dan Akuntansi)*. 8(1), 1992–2016.
- Ardhana, R. (2024). *The effect of profitability, liquidity, and leverage on firm value (empirical study of manufacturing companies listed on the indonesian stock exchange for the period 2019-2022)*. 7.
- Ayu, I., Widiyanti, P., Putu, N., Ernawatiningsih, L., Nyoman, N., & Suryandari, A. (2025). *Pengaruh Profitabilitas , Leverage , Ukuran Perusahaan , dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2023*. 7(1), 201–213.
- Baihaqi, & Murtanto. (2024). *Audit Dynamics : Exploring the Nexus of Audit Delay , Public Accounting Firm Size , Audit Opinion , Financial Distress , and Management Change in Auditor Switching* (Issue Bishss 2023). Atlantis Press SARL. <https://doi.org/10.2991/978-2-38476-273-6>
- Febrina, Arfan, M., & Saputra, M. (2023). *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia Assessing determinant of firm value : Indonesia conventional bank analysis*. 27(1).
- Gozali, M., Saputra, M. A., Wahyu, E., & Budianto, H. (2023). *Pemetaan Penelitian Seputar Pengaruh Return On Equity Pada Perbankan Syariah : Studi*

- Bibliometrik Vosviewer Dan Literature Review*. 4(1), 34–47.
<https://doi.org/10.38076/idejeb.v4i1>.
- Irawan, F. (2022). *Pengaruh Thin Capitalization dan Transfer Pricing Aggressiveness terhadap Penghindaran Pajak dengan Financial Constraints sebagai Variabel Moderasi*. 6, 386–399.
- Kammagi, & Veny. (2023). *Pengaruh Struktur Modal , Profitabilitas , Ukuran Pendahuluan*. 16(1), 41–55.
- Kornelis. (2025). *LITERA: Jurnal Literasi Akuntansi Vol. 5 No. 1 Maret 2025*. 5(1), 12–26. <https://doi.org/10.55587/jla.v5i1.140>
- Kurniawan, Y., & Herijawati, E. (2022). *Prosiding : Ekonomi dan Bisnis Pengaruh Transfer Pricing , Return On Assets (Roa), Ukuran Perusahaan Dan Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Tax Avoidance (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020)*. 2(2).
- Mahanani, K. (2022). *Pengaruh struktur modal , likuiditas , ukuran perusahaan , dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan*. 5(1), 360–372.
- Mirnasari, T., Mitrawan, A., & Septarina, L. (2025). *Jurnal educatio 2024*,. 4(1), 1–11.
- Nurhaliza, & Azizah. (2024). *Analisis Empiris Dampak Transformasi Digital Terhadap Produktivitas Dan Efisiensi Biaya Operasional Pada Bank Komersial Di Indonesia Nurma*. 13(3), 88–97.
- Purwanti, D., Program, M., Manajemen, M., Buana, U. M., & Perusahaan, U. (2021). *Determinasi Kinerja Keuangan Perusahaan : Analisis Likuiditas , Leverage Dan Ukuran Perusahaan (Literature Review Manajemen Keuangan)*. 2(5), 692–698.
- Reza, E. D., & Hanifah, A. (2025). *Pengaruh Profitabilitas , Ukuran Perusahaan , dan Non Performing Loan terhadap Nilai Perusahaan Perbankan*

Konvensional. 5(2), 1109–1122.

Rusydan, R. M., & Wijaya, R. S. (2024). *Impact of Economic Growth , Minimum Wage , Labor Force Participation Rate , and Population Size on the Open Unemployment*. 2(03), 1186–1198.

Sari, D. N., & Purbowati, R. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Economics and Business UBS*, 12(4), 2087-2099.

Shevchenko, L. (2024). *Evaluation Of The Investment Climate*. 5(2), 31–38.

Susanti, N. S., & Kusumawati, S. (2024). *Design of Web-Based Administrative Service Information System with Scrum Method*.

Susanto, P. C., Arini, D. U., Yuntina, L., & Panatap, J. (2024). *Konsep Penelitian Kuantitatif : Populasi , Sampel , dan Analisis Data (Sebuah Tinjauan Pustaka)*. 3(1), 1–12.

Susanto, & Suryani. (2024). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. 3(9), 2413–2426.

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*. 1.

Susilawati, C., Perusahaan, U., Perusahaan, N., & Kunci, K. (2024). *Leverage Terhadap Nilai Perusahaan*. 7(1), 588–597.

Sutanto, C., Program, M., Manajemen, M., & Buana, U. M. (2021). *Literature Review : Pengaruh Inflasi Dan Leverage*. 2(5), 589–603.