

PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(LITERATURE REVIEW)

Najwa Farras Rabbani

Falkutas Ekonomi dan Bisnis, Manajemen Keuangan, Universitas Pamulang

*Corresponding author:

najwafarras20@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to examine the influence of firm growth, capital structure, and profitability on firm value, based on existing research. Firm value serves as a crucial indicator, reflecting how investors perceive a company's condition and future prospects. The study employs a literature review methodology, analyzing relevant journal articles concerning the relationships between firm growth, capital structure, profitability, and firm value. The findings indicate that profitability generally has a positive impact on firm value, while the effects of firm growth and capital structure vary. These discrepancies may stem from differences in industry sectors, research periods, firm characteristics, and the specific indicators employed. Overall, these three variables are relevant factors to consider when explaining changes in firm value.

Keywords: Firm Growth, Capital Structure, Profitability, Firm Value, Literature Review.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh pertumbuhan perusahaan, struktur modal, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan berdasarkan penelitian terdahulu. Nilai perusahaan merupakan indikator penting yang mencerminkan penilaian investor terhadap kondisi dan prospek perusahaan. Metode yang digunakan adalah literature review dengan mengkaji artikel jurnal yang relevan mengenai hubungan pertumbuhan perusahaan, struktur modal, profitabilitas, dan nilai perusahaan. Hasil kajian menunjukkan bahwa profitabilitas cenderung memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan pengaruh pertumbuhan perusahaan dan struktur modal menunjukkan hasil yang beragam. Perbedaan hasil tersebut dapat dipengaruhi oleh sektor industri, periode penelitian, karakteristik perusahaan, serta indikator yang digunakan. Secara keseluruhan, ketiga variabel tersebut merupakan faktor yang relevan untuk dikaji dalam menjelaskan perubahan nilai perusahaan.

Kata kunci: Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Profitabilitas, Nilai Perusahaan, Literature Review.

Article history

Received: Oktober 2026

Reviewed: Oktober 2026

Published: Oktober 2026

Plagirism checker no 80

Copyright : author

Publish by : musytari



This work is licensed under
a [creative commons
attribution-noncommercial
4.0 international license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/)

PENDAHULUAN

Nilai perusahaan merupakan salah satu aspek penting dalam manajemen keuangan karena mencerminkan penilaian investor terhadap kinerja dan prospek perusahaan. Nilai perusahaan yang baik dapat meningkatkan daya tarik perusahaan di mata investor. Oleh karena itu, manajemen perlu memperhatikan faktor-faktor keuangan yang berpotensi memengaruhi nilai perusahaan, termasuk pertumbuhan perusahaan, struktur modal, dan profitabilitas (Anggara et al., 2019; Dewi & Candradewi, 2018).

Pertumbuhan perusahaan menggambarkan perkembangan perusahaan dalam suatu periode, yang antara lain dapat dilihat melalui pertumbuhan aset atau penjualan. Pertumbuhan dapat menjadi sinyal mengenai peluang usaha pada masa mendatang, tetapi peningkatan pertumbuhan tidak selalu diikuti kenaikan nilai perusahaan. Dewi dan Candradewi (2018) serta Adfentari et al. (2020) melaporkan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada objek penelitian mereka. Sebaliknya, Filbert dan Jonnardi (2020) menemukan adanya pengaruh signifikan pada perusahaan real estat. Perbedaan temuan tersebut menunjukkan bahwa hubungan pertumbuhan perusahaan dan nilai perusahaan masih perlu dikaji lebih lanjut.

Selain pertumbuhan, struktur modal juga menjadi pertimbangan penting karena menunjukkan komposisi pendanaan yang berasal dari utang dan modal sendiri. Penggunaan utang dapat membantu pembiayaan kegiatan usaha, tetapi utang yang terlalu besar dapat meningkatkan beban keuangan dan risiko perusahaan. Hasil penelitian terdahulu belum menunjukkan kesimpulan yang seragam. Anggara et al. (2019) menemukan bahwa struktur modal tidak berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan, sedangkan Dewi dan Candradewi (2018) melaporkan pengaruh positif signifikan dan Adfentari et al. (2020) melaporkan pengaruh negatif. Perbedaan ini memperlihatkan bahwa dampak struktur modal dapat bergantung pada karakteristik perusahaan dan konteks penelitian.

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan menghasilkan laba dengan memanfaatkan sumber daya yang dimiliki. Profitabilitas yang tinggi dapat mencerminkan kinerja operasional yang baik dan berpotensi meningkatkan kepercayaan investor. Anggara et al. (2019), Dewi dan Candradewi (2018), serta Adfentari et al. (2020) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil berbeda ditunjukkan oleh Filbert dan Jonnardi (2020), yang menemukan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan pada perusahaan real estat. Dengan demikian, pengaruh profitabilitas juga perlu dipahami dengan mempertimbangkan sektor dan periode penelitian.

Penelitian terdahulu mengenai pertumbuhan perusahaan, struktur modal, dan profitabilitas menunjukkan hasil yang beragam. Anggara et al. (2019) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan LQ45, sedangkan pertumbuhan perusahaan dan struktur modal tidak berpengaruh secara parsial. Dewi dan Candradewi (2018), Adfentari et al. (2020), serta Filbert dan Jonnardi (2020) juga melaporkan hasil yang berbeda pada sektor dan periode pengamatan masing-masing. Penelitian Junia et al. (2025) pada

perusahaan sektor energi turut menunjukkan bahwa hasil pengaruh variabel-variabel tersebut dapat berbeda antara pengujian parsial dan simultan.

Berdasarkan perbedaan hasil tersebut, diperlukan kajian literatur untuk membandingkan temuan penelitian terdahulu, melihat kecenderungan hubungan antarvariabel, dan mengidentifikasi kesenjangan penelitian. Kajian ini berfokus pada pengaruh pertumbuhan perusahaan, struktur modal, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan merujuk pada artikel-artikel jurnal yang tercantum dalam daftar pustaka.

RUMUSAN MASALAH

1. Bagaimana pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan berdasarkan penelitian terdahulu?
2. Bagaimana pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan berdasarkan penelitian terdahulu?
3. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan berdasarkan penelitian terdahulu?
4. Bagaimana pengaruh ketiga variabel tersebut secara simultan terhadap nilai perusahaan?

TUJUAN PENELITIAN

1. Menganalisis hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan.
2. Mengkaji pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.
3. Mengkaji pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
4. Menyusun sintesis hasil penelitian mengenai hubungan pertumbuhan perusahaan, struktur modal, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

TINJAUAN PUSTAKA

Pertumbuhan Perusahaan

Pertumbuhan perusahaan merupakan perubahan kondisi atau perkembangan perusahaan dalam suatu periode. Pertumbuhan dapat diukur melalui peningkatan total aset, penjualan, atau indikator lainnya. Perusahaan yang mengalami pertumbuhan dapat memiliki peluang usaha yang lebih besar, tetapi peningkatan aset juga perlu diimbangi dengan kemampuan menghasilkan keuntungan.

Dalam penelitian keuangan, pertumbuhan perusahaan sering diperlakukan sebagai salah satu faktor yang dapat memengaruhi penilaian investor terhadap prospek perusahaan.

Struktur Modal

Struktur modal merupakan komposisi pendanaan perusahaan yang berasal dari utang dan modal sendiri. Struktur modal yang optimal diharapkan dapat mendukung kegiatan operasional sekaligus menjaga risiko keuangan perusahaan.

Struktur modal dapat diukur menggunakan Debt to Equity Ratio (DER), yaitu perbandingan total utang dengan total ekuitas. Nilai DER yang tinggi menunjukkan penggunaan utang yang relatif besar dibandingkan dengan modal sendiri. Namun, dampaknya terhadap nilai perusahaan bergantung pada kemampuan perusahaan mengelola utang dan menghasilkan keuntungan.

Profitabilitas

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan menghasilkan laba dalam menjalankan kegiatan usahanya. Salah satu indikator yang sering digunakan adalah Return on Assets (ROA), yaitu perbandingan laba bersih dengan total aset.

Profitabilitas yang tinggi dapat menunjukkan efisiensi penggunaan aset dan kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan. Kondisi tersebut berpotensi meningkatkan kepercayaan investor dan memengaruhi nilai perusahaan.

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan menggambarkan penilaian pasar terhadap perusahaan. Pada perusahaan yang terdaftar di bursa, nilai perusahaan dapat diukur menggunakan Price to Book Value (PBV), yaitu perbandingan harga saham dengan nilai buku per saham.

Nilai perusahaan dipengaruhi oleh berbagai faktor, antara lain kinerja keuangan, prospek pertumbuhan, kebijakan pendanaan, dan kondisi pasar. Oleh karena itu, nilai perusahaan tidak hanya ditentukan oleh satu indikator.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan metode literature review atau kajian literatur. Metode ini dilakukan dengan mengumpulkan, membaca, membandingkan, dan menyintesis hasil penelitian terdahulu yang berkaitan dengan pertumbuhan perusahaan, struktur modal, profitabilitas, dan nilai perusahaan.

Sumber literatur berupa artikel jurnal ilmiah yang dapat diakses melalui laman jurnal penerbit dan portal publikasi ilmiah. Artikel dipilih berdasarkan kesesuaian topik, variabel yang diteliti, kejelasan metode penelitian, dan ketersediaan hasil penelitian.

Analisis dilakukan secara deskriptif-komparatif, yaitu membandingkan hasil penelitian untuk menemukan persamaan, perbedaan, dan kecenderungan hubungan antarvariabel. Kajian ini menggunakan artikel yang relevan sebagai dasar pembahasan, bukan pengumpulan data keuangan perusahaan secara langsung.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil Penelitian Terdahulu

Berdasarkan penelusuran literatur, beberapa hasil penelitian yang relevan dirangkum dalam tabel berikut.

No.	Peneliti dan Tahun	Objek Penelitian	Hasil Penelitian
-----	--------------------	------------------	------------------

1	Anggara dkk. (2019)	Perusahaan LQ45 periode 2015-2017	Pertumbuhan perusahaan dan struktur modal tidak berpengaruh secara parsial, sedangkan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.
2	Dewi dan Candradewi (2018)	Perusahaan industri barang konsumsi periode 2014-2016	Pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan; struktur modal dan profitabilitas berpengaruh positif signifikan.
3	Adfentari dkk. (2020)	Perusahaan manufaktur periode 2016-2018	Struktur modal berpengaruh negatif, pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh, dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
4	Filbert dan Jonnardi (2020)	Perusahaan real estat periode 2014-2018	Pertumbuhan perusahaan dan struktur modal berpengaruh signifikan, sedangkan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
5	Junia dkk. (2025)	Perusahaan sektor energi periode 2021-2023	Struktur modal dan profitabilitas berpengaruh signifikan, pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan, dan ketiganya berpengaruh secara simultan.

Sumber: Anggara dkk. (2019); Dewi dan Candradewi (2018); Adfentari dkk. (2020); Filbert dan Jonnardi (2020); Junia dkk. (2025).

Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu, pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan belum menunjukkan hasil yang konsisten. Beberapa penelitian menemukan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan, sedangkan penelitian lain menunjukkan adanya pengaruh signifikan.

Pertumbuhan perusahaan tidak selalu meningkatkan nilai perusahaan karena pertumbuhan aset belum tentu diikuti peningkatan laba atau arus kas. Investor juga mempertimbangkan efisiensi penggunaan aset, risiko usaha, dan prospek keuntungan perusahaan. Dengan demikian, pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan dapat berbeda berdasarkan kondisi perusahaan dan sektor industri yang diteliti.

Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian terdahulu menunjukkan bahwa struktur modal dapat berpengaruh positif, negatif, atau tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Perbedaan tersebut menunjukkan bahwa penggunaan utang memiliki manfaat sekaligus risiko.

Utang dapat mendukung ekspansi dan meningkatkan kapasitas usaha apabila dikelola secara efektif. Namun, penggunaan utang yang berlebihan dapat meningkatkan beban bunga dan risiko kesulitan keuangan. Oleh sebab itu, struktur modal perlu disesuaikan dengan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban dan menghasilkan keuntungan.

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas menunjukkan kecenderungan hubungan positif dengan nilai perusahaan dalam beberapa penelitian yang dikaji. Anggara dkk. (2019), Dewi dan Candradewi (2018), serta penelitian perusahaan manufaktur oleh Adfentari dkk. menunjukkan pengaruh positif profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Profitabilitas yang tinggi dapat menjadi sinyal bahwa perusahaan mampu memanfaatkan asetnya secara efektif dan menghasilkan keuntungan. Hal ini dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap prospek perusahaan. Meskipun demikian, Filbert dan Jonnardi (2020) menemukan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada sampel perusahaan real estat yang diteliti.

Pengaruh Ketiga Variabel secara Simultan terhadap Nilai Perusahaan

Beberapa penelitian menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan, struktur modal, dan profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara konseptual, pertumbuhan perusahaan menggambarkan perkembangan usaha, struktur modal menunjukkan kebijakan pendanaan, sedangkan profitabilitas mencerminkan kemampuan menghasilkan laba.

Namun, pengaruh simultan yang signifikan tidak berarti bahwa setiap variabel pasti berpengaruh signifikan secara individual. Oleh karena itu, hasil pengujian parsial dan simultan perlu dibedakan dalam menafsirkan penelitian.

Sintesis Literatur dan Kesenjangan Penelitian

Berdasarkan kajian literatur, terdapat tiga kesimpulan utama. Pertama, pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan masih beragam dan pada sejumlah penelitian ditemukan tidak signifikan. Kedua, pengaruh struktur modal berbeda-beda, mulai dari positif hingga negatif atau tidak signifikan. Ketiga, profitabilitas cenderung memiliki hubungan positif dengan nilai perusahaan, tetapi hasil tersebut tidak berlaku secara konsisten pada seluruh sektor penelitian.

Perbedaan hasil tersebut menjadi kesenjangan penelitian yang dapat dikaji lebih lanjut. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan sektor industri, periode pengamatan, dan indikator keuangan yang berbeda untuk menguji konsistensi hubungan antarvariabel.

KESIMPULAN

Berdasarkan kajian literatur, pertumbuhan perusahaan, struktur modal, dan profitabilitas merupakan variabel yang relevan untuk menjelaskan nilai perusahaan. Namun, hasil penelitian terdahulu menunjukkan bahwa pengaruh masing-masing variabel belum konsisten.

Pertumbuhan perusahaan dapat memberikan gambaran mengenai prospek usaha, tetapi pertumbuhan tidak selalu meningkatkan nilai perusahaan. Struktur modal dapat memberikan manfaat pendanaan sekaligus menimbulkan risiko keuangan. Sementara itu, profitabilitas cenderung berhubungan positif dengan nilai perusahaan, meskipun beberapa penelitian menemukan hasil yang tidak signifikan.

Secara simultan, ketiga variabel dapat berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, kajian lebih lanjut diperlukan dengan mempertimbangkan karakteristik sektor, periode penelitian, dan indikator pengukuran yang digunakan.

DAFTAR PUSTAKA

- Anggara, W., Mukhzarudfa, & Aurora, T. (2019). Pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Unja*, 4(4), 58-70. <https://doi.org/10.22437/jaku.v4i4.8448>
- Dewi, M. A. P., & Candradewi, M. R. (2018). Pengaruh pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap struktur modal dan nilai perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, 7(8), 4385-4416. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v07.i08.p13>
- Filbert, & Jonnardi. (2020). Pengaruh pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(4). <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i4.9402>
- Junia, D. N., Friyani, R., & Wendry, W. S. (2025). Pengaruh struktur modal, profitabilitas, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Unja*, 10(2), 151-161. <https://doi.org/10.22437/jaku.v10i02.46312>
- Adfentari, I., Sumiati, A., & Fauzi, A. (2020). Pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. *Jurnal Bisnis, Manajemen, dan Keuangan*, 1(2).