MUSYTARI
ISSN : 3025-9495
Neraca Akuntansi Manajemen, Ekonomi
Vol 25 No 11 Tahun 2026

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN *(SYSTEMATIC LITERATURE REVIEW)*

Musfiroh
Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pamulang, Tangerang
fifimusfiroh29@gmail.com

Abstract

Enterprise value is an indicator that reflects a company's condition and serves as a consideration for investors when making investment decisions. This study aims to analyze the factors that influence enterprise value based on previous research. The method used is a Systematic Literature Review, which examined 15 journal articles obtained through Publish or Perish and Google Scholar during the period 2021–2026. The articles were selected based on the relevance of their topics and variables, as well as the completeness of the information presented. The results of the review indicate that firm value is related to several factors, such as capital structure, profitability, firm size, leverage, asset growth, sales growth, investment decisions, firm growth, Corporate Social Responsibility (CSR) disclosure, and institutional ownership. Findings from previous studies indicate that the impact of each factor on firm value varies. These differences may be influenced by the company's sector, the study period, sample characteristics, and the measurement methods used. This study is expected to enhance understanding of the factors related to firm value and serve as a reference for future research.

***Keywords**: firm value, asset growth, sales growth, firm size*

Abstrak

Nilai perusahaan merupakan indikator yang mencerminkan kondisi suatu perusahaan dan menjadi pertimbangan bagi investor dalam mengambil keputusan investasi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan berdasarkan penelitian sebelumnya. Metode yang digunakan adalah Tinjauan Pustaka Sistematis (Systematic Literature Review), yang mengkaji 15 artikel jurnal yang diperoleh melalui Publish or Perish dan Google Scholar selama periode 2021–2026. Artikel-artikel dipilih berdasarkan relevansi topik, variabel, serta kelengkapan informasi yang disajikan. Hasil tinjauan menunjukkan bahwa nilai perusahaan berkaitan dengan beberapa faktor, seperti struktur modal, profitabilitas, ukuran perusahaan, leverage, pertumbuhan aset, pertumbuhan penjualan, keputusan investasi, pertumbuhan perusahaan, pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan (TJSP), dan kepemilikan institusional. Temuan penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa dampak masing-masing faktor terhadap nilai perusahaan bervariasi. Perbedaan ini mungkin dipengaruhi oleh sektor perusahaan, periode studi, karakteristik

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

ISSN : 3025-9495

sampel, dan metode pengukuran yang digunakan. Penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan pemahaman mengenai faktor-faktor yang berkaitan dengan nilai perusahaan serta menjadi acuan bagi penelitian selanjutnya.
Kata Kunci: nilai perusahaan, pertumbuhan aset, pertumbuhan penjualan, ukuran perusahaan

PENDAHULUAN

Nilai perusahaan merupakan salah satu hal yang penting bagi perusahaan karena dapat menggambarkan kondisi dan kinerja perusahaan serta menjadi salah satu pertimbangan investor dalam mengambil keputusan investasi. Nilai perusahaan yang baik dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap prospek perusahaan. Sehingga, perusahaan perlu memperhatikan berbagai faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan agar dapat meningkatkan nilai perusahaan dan memberikan manfaat bagi pemegang saham (Ni Kadek Lili Handayani & Henny Rahyuda, 2025).

Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor, baik yang berasal dari kondisi keuangan maupun keputusan yang diambil oleh manajemen. Beberapa faktor yang banyak digunakan dalam penelitian terdahulu antara lain struktur modal, profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan, pertumbuhan aset, dan pertumbuhan penjualan. Selain itu, terdapat pula faktor lain seperti keputusan investasi, pertumbuhan perusahaan, *Corporate Social Responsibility Disclosure,* dan kepemilikan institusional (Alifatul Laili Fajriah et al., 2022; Melinda Risqi Setya Putri et al., 2024).

Penelitian mengenai nilai perusahaan telah dilakukan pada berbagai sektor dan periode penelitian. Namun, hasil penelitian yang diperoleh masih menunjukkan adanya perbedaan. Beberapa penelitian menemukan bahwa ukuran perusahaan, *leverage*, pertumbuhan aset, dan pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian lainnya menunjukkan bahwa beberapa faktor tersebut tidak berpengaruh. Perbedaan hasil tersebut dapat terjadi karena adanya perbedaan sektor perusahaan, periode penelitian, karakteristik sampel, serta variabel dan metode pengukuran yang digunakan (Catur Martian Fajar et al., 2023; Zalfa Yulimtinan & Suci Atiningsih, 2021).

Berdasarkan perbedaan hasil penelitian tersebut, diperlukan kajian yang dapat mengumpulkan dan membandingkan hasil penelitian terdahulu mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Salah satu metode yang dapat digunakan adalah Systematic Literature Review (SLR). Dengan metode ini, penelitian terdahulu yang relevan dapat diidentifikasi, dikelompokkan, dan dianalisis secara sistematis sehingga dapat memberikan gambaran yang lebih menyeluruh mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan berdasarkan penelitian terdahulu yang dipublikasikan pada periode 2021–2026. Penelitian dilakukan dengan mengkaji 15 artikel jurnal yang relevan untuk mengetahui faktor-faktor yang sering digunakan serta melihat persamaan dan perbedaan hasil penelitian mengenai nilai perusahaan.

METODOLOGI PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan metode *Systematic Literature Review (SLR)*. Metode SLR merupakan metode penelitian yang dilakukan dengan mengidentifikasi, mengumpulkan, menelaah, dan menganalisis berbagai penelitian terdahulu yang relevan dengan topik penelitian secara sistematis. Metode ini digunakan untuk memperoleh gambaran yang lebih

komprehensif mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan berdasarkan hasil penelitian sebelumnya.

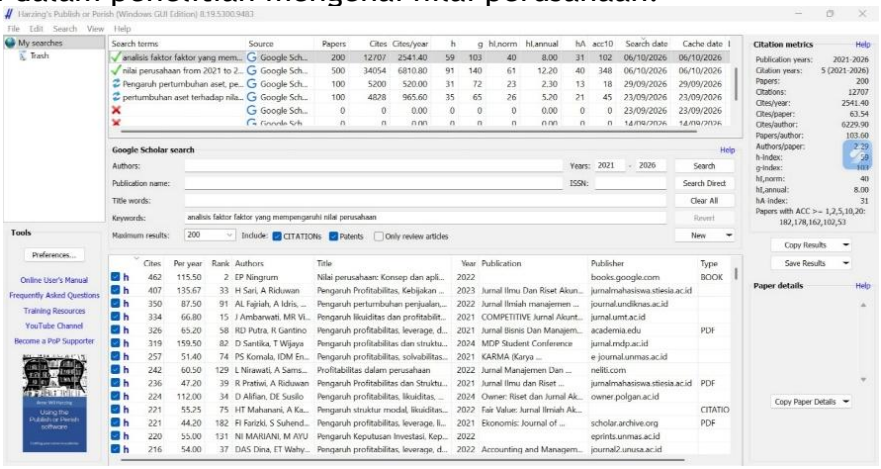
Pengumpulan data dilakukan melalui studi literatur dengan menggunakan aplikasi *Publish or Perish* yang terhubung dengan database *Google Scholar*. Pencarian artikel dilakukan menggunakan kata kunci "nilai perusahaan" dengan rentang tahun publikasi 2021–2026. Hasil pencarian kemudian diseleksi berdasarkan kesesuaian topik penelitian, variabel yang digunakan, serta kelengkapan informasi yang diperlukan dalam penelitian.

Berdasarkan hasil pencarian menggunakan aplikasi *Publish or Perish* diperoleh berbagai artikel yang berkaitan dengan nilai perusahaan. Selanjutnya dilakukan proses penyaringan berdasarkan relevansi artikel terhadap tujuan penelitian. Artikel yang dipilih harus membahas nilai perusahaan sebagai variabel dependen dan memiliki faktor-faktor yang berkaitan dengan nilai perusahaan sebagai variabel independen.

Kriteria artikel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Artikel membahas tentang variable-variabel yang mempengaruhi nilai Perusahaan.
2. Menggunakan database Google Scholar untuk mencari literatur.
3. Jurnal yang dirilis antara tahun 2021 dan 2026.
4. Item dengan sitasi terbanyak yang diindeks Sinta.
5. Menggunakan factor-faktor yang palin banyak tersedia dan diteliti dengan baik.

Setelah dilakukan proses seleksi berdasarkan kriteria tersebut, diperoleh 15 artikel jurnal yang digunakan sebagai bahan kajian. Artikel yang terpilih kemudian ditelaah berdasarkan nama peneliti, tahun publikasi, sampel penelitian, variabel yang digunakan, serta hasil penelitian. Selanjutnya, hasil kajian dikelompokkan untuk melihat faktor-faktor yang sering digunakan dalam penelitian mengenai nilai perusahaan.



Gambar 1. bantuan tool *Publish or Perish*

PEMBAHASAN

Berdasarkan hasil pencarian dan proses seleksi menggunakan Publish or Perish dan Google Scholar, diperoleh 15 artikel jurnal yang relevan dengan topik penelitian. Artikel yang digunakan berasal dari berbagai jurnal ilmiah dengan tahun publikasi dalam rentang 2021–2026. Hasil identifikasi artikel dapat dilihat pada tabel berikut.

Tabel 1 Topik Artikel

No	Tahun	Topik	Jurnal	sinta	Jumlah Sitasi
1	2025	Pengaruh Profitabilias, Struktur Dan Modal, Ukuran	E-Jurnal Manajemen	Sinta 3	14

ISSN : 3025-9495

		Perusahaan Terhadap Perusahaan Sub Sektor Food And Beverages			
2	2023	Pengaruh Corporate Social Responsibility Disclosure, Kepemilikan Institusional, Leverage, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan	Jurnal Ekombis Review – Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis	Sinta 3	14
3	2024	Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan	Owner: Riset & Jurnal Akuntansi	Sinta 3	54
4	2023	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Strktur Modal Sebagai Variabel Mediasi	Jurnal Fokus Manajemen Bisnis	Sinta 2	13
5	2025	Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)	JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi)	Sinta 4	9
6	2024	Pengaruh ROA, DER, CR Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Ritel Yang Terdaftar Di BEI	Jrak (Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan)	Sinta 6	39
7	2021	Pengaruh Rasio Utang, Pertumbuhan Aset, Laba Bersih, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Tambang Di Indonesia	SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION : Economic, Accounting, Management and Business	Sinta 6	13
8	2024	Leverage dan Pertumbuhan Aset Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan	Jurnal Riset Pendidikan Ekonomi (JRPE)	Sinta 4	5
9	2023	Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman	Jurnal Financia	Sinta 3	11
10	2024	Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	Jurnal Edukasi (Ekonomi, Pendidikan, dan Akuntansi)	Sinta 4	17
11	2022	Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	Gorontalo Accounting Journal	Sinta 4	180

12	2022	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis	Sinta 2	350
13	2024	Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan	JIAKu Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan	Sinta 4	22
14	2021	Leverage Ukuran Perusahaan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi	Balance : Jurnal Akuntansi Dan Bisnis	Sinta 4	113
15	2022	Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan	Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)	Sinta 4	62

Artikel tentang variabel yang mempengaruhi harga saham dikumpulkan berdasarkan tinjauan terhadap lima belas jurnal yang diterbitkan antara tahun 2021 dan 2026. Berdasarkan data Tabel 2, berbagai faktor mempengaruhi variabel yang mempengaruhi harga saham sebagai berikut:

Tabel 2 Faktor Mempengaruhi Nilai Perusahaan

No	Peneliti	Sampel	Faktor
1	Ni Kadek Lili Handayani & Henny Rahyuda (2025)	Perusahaan Sub Sektor Food and Beverages	Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan
2	Yeni Alfiana, Aries Veronica, Dwi Yanti, Wiwin Winarsih & Putri (2023)	Perusahaan yang menjadi sampel penelitian	Corporate Social Responsibility Disclosure, Kepemilikan Institusional, Leverage, Dan Pertumbuhan Aset
3	Melinda Risqi Setya , Putri, Sri Hermuningsih & Gendro Wiyono (2024)	21 Perusahaan Sub Sektor Property dan Real Estate	Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset Terhadap
4	Muhammad Fuad Alamsyah, Alfin Akuba & Mohammad Afan Gaffar Bimbing (2023)	43 Perusahaan LQ45 Periode 2016–2020	Ukuran Perusahaan dan Strktur Modal
5	Lusia Destika Gidus & Putu Sukma Kurniawan (2025)	Perusahaan Sub Sektor Perbankan Periode 2019–2023	Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas
6	Irna Bitasari, Erna Puspita & Puji Astuti (2024)	14 Perusahaan Sektor Ritel Periode Yang Terdaftar Di BEI 2020–2023	ROA, DER, CR Dan Pertumbuhan Penjualan
7	Muhammad Andrei Lesmono (2021)	Perusahaan industri tambang di Indonesia	Rasio Utang, Pertumbuhan Aset, Laba Bersih, Dan Ukuran Perusahaan

ISSN : 3025-9495

No	Peneliti	Sampel	Faktor
8	Supami Wahyu Setiyowati & Susmita Dian Indiraswari (2024)	40 Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI periode 2020–2022	Leverage dan Pertumbuhan Aset
9	Catur Martian Fajar, Alla Sifa Consa & Dwinta Mulyanti (2023)	perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2021	Ukuran Perusahaan Dan Leverage
10	Leonard Hervando Wijaya & Clara Susilowati (2024)	perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di BEI Periode 2019–2022	Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Leverage Dan Profitabilitas
11	Baiq Fitri Arianti & Riya Yatiningrum (2022)	17 Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di BEI Periode 2016–2020	Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan Dan Keputusan Investasi
12	Alifatul Laili Fajriah, Ahmad Idris & Umi Nadhiroh (2022)	Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI	Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan
13	Yulita Ayu Winarti & Nur Handayani (2024)	Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2022	Struktur Modal, Profitabilitas dan Pertumbuhan Aset
14	Zalfa Yulimtinan & Suci Atiningsih (2021)	Perusahaan Sektor Otomotif dan Sektor Logam Yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019	Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan
15	Cindy Anggraini & Wulandari Agustiningsih (2022)	Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2020	Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Penjualan

Berdasarkan 15 artikel yang telah ditelaah, ditemukan beberapa faktor yang digunakan untuk menjelaskan nilai perusahaan. Faktor tersebut meliputi struktur modal, profitabilitas, ukuran perusahaan, *Corporate Social Responsibility Disclosure*, kepemilikan institusional, leverage, pertumbuhan aset, keputusan investasi, ROA, DER, CR, pertumbuhan penjualan, rasio utang, laba bersih, dan pertumbuhan perusahaan.

Struktur Modal

Struktur modal merupakan salah satu faktor yang digunakan dalam beberapa penelitian untuk melihat pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. Faktor ini ditemukan pada penelitian (Baiq Fitri Arianti & Riya Yatiningrum, 2022; Muhammad Fuad Alamsyah et al., 2023; Ni Kadek Lili Handayani & Henny Rahyuda, 2025; Yulita Ayu Winarti & Nur Handayani, 2024). Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dapat berbeda antar penelitian. Perbedaan tersebut dapat terjadi karena kondisi perusahaan dan sektor yang ditelitii tidak sama. Struktur modal yang digunakan perusahaan dapat memberikan

gambaran mengenai bagaimana perusahaan memenuhi kebutuhan pendanaannya, sehingga dapat mempengaruhi penilaian investor terhadap perusahaan.

Profitabilitas

Profitabilitas merupakan faktor yang cukup sering digunakan dalam penelitian mengenai nilai perusahaan. Faktor ini terdapat pada penelitian (Cindy Anggraini & Wulandari Agustiningsih, 2022; Leonard Hervando Wijaya & Clara Susilowati, 2024; Lusia Destika Gidus & Putu Sukma Kurniawan, 2025; Melinda Risqi Setya Putri et al., 2024; Ni Kadek Lili Handayani & Henny Rahyuda, 2025; Supami Wahyu Setiyowati & Susmita Dian Indiraswari, 2024; Yulita Ayu Winarti & Nur Handayani, 2024). Profitabilitas berkaitan dengan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Perusahaan yang mampu menghasilkan laba dengan baik cenderung memberikan gambaran kondisi usaha yang lebih baik kepada investor. Namun, hasil penelitian terdahulu menunjukkan bahwa pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan tidak selalu sama pada setiap penelitian.

Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan merupakan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Faktor ini terdapat dalam penelitian (Alifatul Laili Fajriah et al., 2022; Catur Martian Fajar et al., 2023; Cindy Anggraini & Wulandari Agustiningsih, 2022; Leonard Hervando Wijaya & Clara Susilowati, 2024; Lusia Destika Gidus & Putu Sukma Kurniawan, 2025; Melinda Risqi Setya Putri et al., 2024; Muhammad Andrei Lesmono, 2021; Muhammad Fuad Alamsyah et al., 2023; Ni Kadek Lili Handayani & Henny Rahyuda, 2025; Zalfa Yulimtinan & Suci Atiningsih, 2021). Ukuran perusahaan umumnya dapat dilihat dari besar kecilnya aset atau ukuran kegiatan perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan adanya perbedaan pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Kondisi ini menunjukkan bahwa perusahaan yang memiliki ukuran lebih besar belum tentu selalu mempunyai nilai perusahaan yang lebih tinggi karena dapat faktor lain yang juga menjadi pertimbangan investor.

Corporate Social Responsibility Disclosure

Corporate Social Responsibility Disclosure atau pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan yang ditemukan dalam penelitian (Yeni Alfiana et al., 2023). Faktor ini berkaitan dengan bagaimana perusahaan mengungkapkan kegiatan dan tanggung jawab sosialnya kepada pihak yang berkepentingan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Corporate Social Responsibility Disclosure tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kondisi ini menunjukkan bahwa pengungkapan tanggung jawab sosial belum tentu menjadi faktor utama yang dipertimbangkan dalam menentukan nilai perusahaan pada objek penelitian tersebut.

Kepemilikan Institusional

Kepemilikan institusional ditemukan dalam penelitian (Yeni Alfiana et al., 2023). Kepemilikan institusional menggambarkan kepemilikan saham perusahaan oleh pihak institusi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan institusional tidak berpengruh terhadap nilai perusahaan. Artinya, besar kecilnya kepemilikan institusional pada penelitian tersebut belum menunjukkan pengaruh yang berarti terhadap perubahan nilai perusahaan.

Leverage

Leverage menggambarkan seberapa besar perusahaan memanfaatkan utang untuk memenuhi kebutuhan operasionalnya. Faktor ini dibahas dalam penelitian (Catur Martian Fajar et al., 2023; Leonard Hervando Wijaya & Clara Susilowati, 2024; Melinda Risqi Setya Putri et al., 2024; Supami Wahyu Setiyowati & Susmita Dian Indiraswari, 2024; Yeni Alfiana et al., 2023; Zalfa Yulimtinan & Suci Atiningsih, 2021). Hasil penelitian menunjukkan adanya perbedaan

pengaruh *leverage* terhadap niali perusahaan. Menurut penelitian (Catur Martian Fajar et al., 2023) menunjukkan adanya pengaruh negatif, sedangkan menurut (Supami Wahyu Setiyowati & Susmita Dian Indiraswari, 2024) menunjukkan pengaruh positif. Sementara itu, menurut (Zalfa Yulimtinan & Suci Atiningsih, 2021) menunjukkan bahwa *leverage* tidak memberikan pengaruh langsung terhadap nilai perusahaan, tetapi dapat berkaitan melalui profitabilitas sebagai vaeiabel mediasi.

Pertumbuhan Aset

Pertumbuhan aset menggambarkan perubahan jumlah aset yang dimiliki perusahaan dari waktu ke waktu. Menurut penelitian (Melinda Risqi Setya Putri et al., 2024; Muhammad Andrei Lesmono, 2021; Supami Wahyu Setiyowati & Susmita Dian Indiraswari, 2024; Yeni Alfiana et al., 2023; Yulita Ayu Winarti & Nur Handayani, 2024) Pertumbukan aset menunjukkan perubahan jumlah aset yang dimiliki perusahaan dari waktu ke waktu. Pertumbuhan aset dapat menjadi salah satu gambaran perkembangan perusahaan. Namun, pengaruhnya terhadap nilai perusahaan dapat berbeda tergantung kondisi perusahaan dan faktor lain yang digunakan dalam penelitian.

Keputusan Investasi

Keputusan investasi ditemukan dalam penelitian (Baiq Fitri Arianti & Riya Yatiningrum, 2022; Lusia Destika Gidus & Putu Sukma Kurniawan, 2025) Keputusan investasi berkaitan dengan Keputusan perusahaan dalam menentukkan penggunaan dana untuk memperoleh keuntungan pada masa mendatang. Keputusan investasi dapat menjadi salah satu pertimbangan investor karena keputusan investasi yang tepat dapat menunjukkan adanya peluang perkembangan perusahaaan. Kondisi ini membuat Keputusan investasi memiliki keterkaitan dengan perubahan nilai perusahaan.

ROA

Return on Assets (ROA) digunakan dalam penelitian (Irna Bitasari et al., 2024) Pada perusahaan sektor ritel. ROA menggambarkan kemampuan perusahaan dalam mengahsilkan laba berdasarkan aset yang dimiliki. Penggunaan ROA dalam penelitian mengenai nilai perusahaan menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan aset juga dapat menjadi salah satu faktor yang diperhatikan dalam melihat kondisi perusahaan.

DER

Debt to Equity Ratio (DER) juga digunakan dalam penelitian (Irna Bitasari et al., 2024). DER menggambarkan perbandingan antara utang dengan modal sendiri yang dimiliki perusahaan. Rasio tersebut dapat memberikan gambaran mengenai tingkat penggunaan utang perusahaan dibandingkan dengan ekuitas. Kondisi tersebut dapat menjadi salah satu pertimbangan dalam menilai risiko dan kondisi keuangan perusahaan.

Current Ratio

Current Ratio (CR) ditemukan dalam penelitian (Irna Bitasari et al., 2024). CR digunakan untuk melihat kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek menggunakan aset lancar yang dimiliki. Kondisi likuiditas perusahaan dapat menjadi salah satu informasi bagi investor dalam menilai kondisi keuangan perusahaan, walaupun hasil pengaruhnya terhadap nilai perusahaan dapat berbeda berdasarkan objek dan periode penelitian.

Pertumbuhan Penjualan

Pertumbuhan penjualan menunjukkan perkembangan penjualan perusahaan dari satu periode ke periode berikutnya. Menurut penelitian (Alifatul Laili Fajriah et al., 2022; Baiq Fitri

Arianti & Riya Yatiningrum, 2022; Cindy Anggraini & Wulandari Agustiningsih, 2022; Irna Bitasari et al., 2024; Zalfa Yulimtinan & Suci Atiningsih, 2021) Peningkatan penjualan dapat menunjukkan adanya perkembangan kegiatan usaha perusahaan. Namun, peningkatan penjualan tidak selalu secara langsung meningkatkan nilai perusahaan karena masih terdapat faktor lain yang dapat mempengaruhinya.

Rasio Utang

Rasio utang digunakan dalam penelitian (Muhammad Andrei Lesmono, 2021) pada perusahaan industri tambang di Indonesia. Rasio utang berkaitan dengan penggunaan utang dalam struktur pendanaan perusahaan. Tingkat utang dapat menjadi pertimbangan karena penggunaan utang yang terlalu tinggi dapat meningkatkan risiko perusahaan, sedangkan penggunaan utang yang sesuai dengan kemampuan perusahaan dapat membantu mendukung kegiatan usaha.

Laba Bersih

Laba bersih juga digunakan dalam penelitian (Muhammad Andrei Lesmono, 2021). Laba bersih menunjukkan hasil akhir yang diperoleh perusahaan setelah memperhitungkan pendapatan dan beban dalam periode tertentu. Laba bersih dapat menjadi informasi penting bagi investor karena dapat menggambarkan hasil kegiatan perusahaan. Kondisi laba yang baik dapat meningkatkan kepercayaan terhadap perusahaan dan pada akhirnya dapat berkaitan dengan nilai perusahaan.

Pertumbuhan Perusahaan

Pertumbuhan perusahaan ditemukan dalam penelitian (Alifatul Laili Fajriah et al., 2022; Leonard Hervando Wijaya & Clara Susilowati, 2024). Pertumbuhan perusahaan menggambarkan perkembangan perusahaan dari waktu ke waktu. Perusahaan yang mengalami pertumbuhan dapat memberikan gambaran adanya perkembangan usaha dan peluang pada masa mendatang. Namun, pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan tetap dapat berbeda sesuai dengan karakteristik perusahaan dan faktor lain yang diteliti.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil *Systematic Literature Review* terhadap 15 artikel jurnal mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, dapat disimpulkan bahwa terdapat berbagai faktor yang telah digunakan dalam penelitian terdahulu. Faktor tersebut meliputi struktur modal, profitabilitas, ukuran perusahaan, *Corporate Social Responsibility Disclosure*, kepemilikan institusional, leverage, pertumbuhan aset, keputusan investasi, ROA, DER, CR, pertumbuhan penjualan, rasio utang, laba bersih, dan pertumbuhan perusahaan.

Ukuran perusahaan menjadi faktor yang paling sering digunakan, yaitu ditemukan pada 10 artikel, kemudian profitabilitas pada 7 artikel dan *leverage* pada 6 artikel. Pertumbuhan aset dan pertumbuhan penjualan masing-masing ditemukan pada 5 artikel, sedangkan struktur modal ditemukan pada 4 artikel. Sementara itu, keputusan investasi dan pertumbuhan perusahaan masing-masing ditemukan pada 2 artikel. Faktor lainnya hanya ditemukan pada satu artikel.

Hasil kajian juga menunjukkan adanya perbedaan pengaruh antar faktor terhadap nilai perusahaan. Perbedaan tersebut dapat terjadi karena adanya perbedaan sektor perusahaan, periode penelitian, karakteristik sampel, kondisi perusahaan, serta metode pengukuran yang digunakan. Oleh karena itu, penelitian mengenai nilai perusahaan masih memiliki peluang untuk dikembangkan dengan menggunakan faktor dan objek penelitian yang berbeda.

ISSN : 3025-9495

DAFTAR PUSTAKA

Alifatul Laili Fajriah, Ahmad Idris, & Umi Nadhiroh. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, *7*(1), 1–12. https://doi.org/10.38043/jimb.v7i1.3501

Baiq Fitri Arianti, & Riya Yatiningrum. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal*, *5*(1), 1–10. https://doi.org/10.32662/gaj.v5i1.1845

Catur Martian Fajar, Alla Sifa Consa, & Dwinta Mulyanti. (2023). Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman. *Jurnal Financia*, *4*(2), 55–65.

Cindy Anggraini, & Wulandari Agustiningsih. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, *6*(2), 1842–1859.

Irna Bitasari, Erna Puspita, & Puji Astuti. (2024). Pengaruh ROA, DER, CR Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Ritel Yang Terdaftar Di BEI. *Jrak (Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan)*, *10*(2), 191–204.

Leonard Hervando Wijaya, & Clara Susilowati. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Edukasi (Ekonomi, Pendidikan, Dan Akuntansi)*, *12*(1), 105–112.

Lusia Destika Gidus, & Putu Sukma Kurniawan. (2025). Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023). *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi)*, *16*(3), 605–618.

Melinda Risqi Setya Putri, Sri Hermuningsih, & Gendro Wiyono. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, *8*(2), 1823–1838. https://doi.org/10.33395/owner.v8i2.1997

Muhammad Andrei Lesmono. (2021). Pengaruh Rasio Utang, Pertumbuhan Aset, Laba Bersih, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Tambang Di Indonesia. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION : Economic, Accounting, Management and Business*, *4*(2), 371–380. https://doi.org/10.37481/sjr.v4i2.288

Muhammad Fuad Alamsyah, Alfin Akuba, & Mohammad Afan Gaffar Bimbing. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Strktur Modal Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Fokus Manajemen Bisnis*, *13*(1), 91–105. https://doi.org/https://doi.org/10.12928/fokus.v13i1.7580

Ni Kadek Lili Handayani, & Henny Rahyuda. (2025). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Food and Beverages. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, *14*(7), 480–495. https://doi.org/10.24843/ejmunud.2025.v14.i7.p01

Supami Wahyu Setiyowati, & Susmita Dian Indiraswari. (2024). Leverage dan Pertumbuhan Aset Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Pendidikan Ekonomi (JRPE)*, *9*(1), 23–30. https://doi.org/10.21067/jrpe.v9i1.9021

Yeni Alfiana, Aries Veronica, Dwi Yanti, Wiwin Winarsih, & Putri. (2023). Pengaruh Corporate Social Responsibility Disclosure, Kepemilikan Institusional, Leverage, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekombis Review – Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, *11*(1), 733–748. https://doi.org/https://doi.org/10.37676/ekombis.v11i1

ISSN : 3025-9495

Yulita Ayu Winarti, & Nur Handayani. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan. *JIAKu Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, *3*(2), 127–146. https://doi.org/10.24034/jiaku.v3i2.6663

Zalfa Yulimtinan, & Suci Atiningsih. (2021). Leverage Ukuran Perusahaan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *Balance : Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, *6*(1), 69–82.