

## **Pengaruh Asimetri Informasi, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan**

**Ilham Pauzi, Barlia annis syahzuni**

Akuntansi, Ekonomi dan Bisnis, Universitas Esa Unggul

ilhampauzi49@student.esaunggul.ac.id, barlia.annis@esaunggul.ac.id

### **ABSTRACT**

*This study investigates the influence of information asymmetry, profitability levels, and business growth on company value the transportation and logistics sector. The sample comprises nineteen companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2022 to 2024, totaling fifty-seven observations. Information disparity proxied by the bid-ask spread, profitability is measured via net profit margin, and corporate growth is calculated based on total asset increases. Company value is represented by the Tobin's Q. Data analysis followed a panel data approach, with model selection conducted through Chow and Hausman tests. The estimation utilized a Fixed Effect Model integrated with robust standard errors to ensure the model passed simultaneous significance tests while producing more accurate estimation parameters. Research findings indicate that the three independent variables simultaneously affect business value, as evidenced by the significant F-test result. Partial testing reveals that profitability exerts significant positive impact, information asymmetry shows no influence, whereas corporate growth demonstrates a significant negative effect. These results suggest that increased profits do not necessarily enhance market valuation if investors doubt performance sustainability. Practically, firms must balance profitability and sustainable growth strategies to maintain investor confidence. Future research should incorporate corporate governance as monitoring mechanism to better understand firm value determinants.*

**Keywords: Information Asymmetry, Profitability, Company Growth, Company Value.**

### **ABSTRAK**

Studi ini mengkaji pengaruh asimetri informasi, tingkat profitabilitas, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada industri transportasi dan logistik. Sampel mencakup sembilan belas perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022 hingga 2024, dengan total lima puluh tujuh observasi. Ketimpangan informasi diproksi melalui *Bid-Ask Spread*, profitabilitas diukur dengan *Net Profit Margin*, dan pertumbuhan perusahaan dihitung berdasarkan kenaikan total aset. Nilai perusahaan direpresentasikan oleh rasio *Tobin's Q*. Analisis data dilakukan menggunakan pendekatan data panel dengan pemilihan model melalui uji *Chow* dan *Hausman*. Model diestimasi menggunakan *Fixed Effect Model* disertai *robust standard error* guna memastikan model lolos uji simultan secara signifikan serta menghasilkan parameter estimasi yang lebih akurat. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ketiga variabel independen berpengaruh terhadap nilai perusahaan secara simultan. Uji parsial menunjukkan bahwa profitabilitas memberikan dampak positif signifikan, ketimpangan informasi tidak menunjukkan pengaruh, sedangkan pertumbuhan perusahaan memberikan pengaruh negatif signifikan. Temuan ini memperlihatkan bahwa peningkatan laba belum tentu meningkatkan valuasi pasar apabila investor meragukan keberlanjutan kinerja maupun tata kelola perusahaan. Secara praktis, perusahaan perlu

menyeimbangkan profitabilitas, transparansi informasi, dan strategi pertumbuhan berkelanjutan agar kepercayaan investor tetap terjaga. Penelitian selanjutnya disarankan memasukkan variabel tata kelola perusahaan sebagai peran pengawasan guna memperoleh pemahaman memadai mengenai faktor determinan nilai perusahaan sektor terkait.

**Kata kunci :** Asimetri Informasi, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Nilai Perusahaan.

## **PENDAHULUAN**

Semua perusahaan termasuk sektor transportasi dan logistik di Bursa Efek Indonesia berorientasi pada peningkatan nilai perusahaan sebagai bentuk pengembalian kepada pemegang saham (Sampurna & Romawati, 2022). Dalam beberapa tahun terakhir, nilai perusahaan di sektor ini mengalami dinamika yang cukup signifikan, yang dipengaruhi oleh berbagai faktor eksternal, seperti pandemi COVID-19, fluktuasi aktivitas ekspor dan impor, percepatan transformasi digital, serta pesatnya pertumbuhan *e-commerce*. Pandemi COVID-19 sempat mengganggu stabilitas rantai pasok global dan domestik (Sugianto *et al.*, 2023). Namun, pemulihan terjadi melalui meningkatnya ekspor, berkurangnya impor, dan naiknya permintaan logistik domestik Meidyasari (2024):Truong *et al.* (2022) dan pertumbuhan *E-commerce* yang pesat (Suwandi *et al.*, 2022).

Meskipun demikian, tidak seluruh perusahaan mampu beradaptasi secara optimal terhadap perubahan lingkungan bisnis tersebut, yang pada akhirnya dapat berdampak pada nilai perusahaan. Nilai perusahaan merefleksikan kepercayaan investor terhadap kinerja serta prospek masa depan suatu perusahaan (Wardoyo & Fauziah, 2024). Brigham & Ehrhardt (2020) dan Atawnah *et al.* (2024) menunjukkan bahwa peningkatan nilai perusahaan dapat dipandang sebagai cerminan efektivitas manajemen dalam menciptakan nilai ekonomi sekaligus meningkatkan kesejahteraan pemegang saham. Sehubungan dengan itu, perlu dilakukan kajian sistematis mengenai bagaimana faktor internal perusahaan, khususnya asimetri informasi, profitabilitas, dan pertumbuhan perusahaan, berperan dalam pembentukan nilai perusahaan. Hal ini menjadi semakin relevan pada sektor transportasi dan logistik yang memiliki fungsi strategis dalam menopang pertumbuhan ekonomi nasional.

Asimetri informasi berperan penting dalam membentuk persepsi risiko investor dan berpotensi menurunkan akurasi penilaian pasar terhadap suatu perusahaan (Wang, 2023). Dalam konteks nilai perusahaan, kondisi tersebut memperbesar ketidakpastian terhadap kinerja masa depan sehingga investor cenderung bersikap lebih hati-hati atau memberikan valuasi yang lebih rendah akibat keterbatasan transparansi informasi (Yuan, 2024). Sebaliknya, perusahaan yang mampu menyajikan keterbukaan informasi secara memadai cenderung membangun tingkat kepercayaan pasar yang lebih tinggi, yang pada akhirnya berkontribusi terhadap peningkatan nilai perusahaan (Truong *et al.*, 2022).

Selain asimetri informasi, profitabilitas juga menjadi indikator utama dalam menilai kinerja perusahaan. Perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi umumnya dipersepsikan memiliki kemampuan yang baik dalam mengendalikan

biaya operasional serta mengelola pendapatan secara efisien (Luayyi *et al.* 2023). Profitabilitas yang kuat memungkinkan perusahaan untuk membayar dividen, melakukan ekspansi usaha, serta memenuhi kewajiban jangka panjang, sehingga menurunkan persepsi risiko investor (Rimananda & Pranjoto, 2023; Shanti *et al.*, 2023). Laba yang berkelanjutan berfungsi sebagai sinyal positif mengenai prospek masa depan perusahaan dan menjadi dasar bagi investor dalam menetapkan valuasi yang lebih tinggi (Candani & Badera, 2022).

Pertumbuhan perusahaan juga mencerminkan kapasitas manajemen dalam menangkap peluang pasar dan memperluas skala bisnis, sehingga menjadi salah satu indikator penting dalam proses penilaian investor (Rosa & Hermanto, 2024). Perusahaan yang sedang berkembang menunjukkan bahwa manajemen mampu menangkap peluang, yang dapat menghasilkan keuntungan yang lebih tinggi di kemudian hari (Vaz, 2021). Investor umumnya menetapkan penilaian yang lebih tinggi untuk perusahaan yang memiliki prospek pertumbuhan yang positif, karena potensi peningkatan laba di masa depan menentukan kenaikan nilai perusahaan (Suteja *et al.*, 2023).

Namun, data empiris pada perusahaan transportasi dan logistik tahun 2022 menunjukkan adanya anomali terhadap teori valuasi. PT Jaya Trishindo Tbk (HELI) memiliki asimetri informasi tinggi (7,58), profitabilitas negatif (-1,93), dan pertumbuhan menurun (-0,24), tetapi mencatat nilai *Tobin's Q* sebesar 1,39. Kondisi serupa terjadi pada PT Krida Jaringan Nusantara Tbk (KJEN) dengan asimetri informasi 9,40, profitabilitas -0,01, pertumbuhan -0,01, dan *Tobin's Q* 1,20. Secara teoritis, karakteristik tersebut seharusnya mencerminkan valuasi yang rendah. Ketidakesesuaian ini mengindikasikan adanya peran ekspektasi investor, strategi pengungkapan informasi, serta potensi bias pasar dalam pembentukan nilai perusahaan. Fenomena ini mempertegas urgensi untuk mengkaji kembali pengaruh asimetri informasi, profitabilitas, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan di sektor transportasi dan logistik.

Berbagai penelitian sebelumnya telah mengkaji hubungan antara asimetri informasi, profitabilitas, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan, namun hasil yang diperoleh masih menunjukkan inkonsistensi. Harianto & Hendrani (2022), Sakinah & Hendrani (2022), serta Syahzuni & Edwani (2023) mengindikasikan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, Maharani (2020) menyimpulkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Terkait kaitan antara asimetri informasi dan nilai perusahaan, Dwijayani *et al.* (2020) menemukan pengaruh signifikan yang positif. Sebaliknya, Huynh *et al.* (2020) dan Tjahja (2024) melaporkan pengaruh signifikan namun bersifat negatif. Sementara itu, Putri & Diantini (2022) menunjukkan bahwa asimetri informasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya, mengenai pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan. Haditya (2022), Rohmah *et al.* (2024) dan Sulistiana *et al.* (2022) menemukan adanya pengaruh positif yang signifikan. Namun, hasil berbeda ditunjukkan oleh Hadad & Widiyati (2024), Putri & Diantini (2022) serta Putri &

Sutopo (2024) mengklaim bahwa pertumbuhan bisnis tidak memiliki dampak yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Gim *et al.* (2023) dalam *International Journal of Hospitality Management (Elsevier, Scopus Q1)* menganalisis hubungan asimetri informasi dan nilai perusahaan pada industri restoran AS (1997–2019) menggunakan panel data dan *fixed effect regression*. Hasilnya menunjukkan bahwa asimetri informasi yang tinggi menurunkan kepercayaan investor dan menekan nilai perusahaan, sementara *leverage* dan umur perusahaan memoderasi hubungan tersebut sehingga asimetri informasi dapat bernilai strategis jika dikelola dengan baik. Meskipun berbasis pada industri restoran di negara maju, konsep ini relevan untuk sektor transportasi dan logistik di Indonesia yang menghadapi tantangan transparansi dan persaingan. Oleh karena itu, penelitian ini mengadopsi kerangka konseptual Gim *et al.* (2023) dengan memperluasnya melalui penambahan variabel profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan untuk memperoleh pemahaman yang lebih menyeluruh yang berkaitan dengan elemen yang memengaruhi nilai bisnis melalui pasar negara berkembang.

Berdasarkan uraian latar belakang serta kesenjangan penelitian yang telah diidentifikasi, studi ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh asimetri informasi, profitabilitas, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan, individu maupun secara bersama-sama. Dengan menelaah perkembangan dan perubahan yang terjadi pada sektor transportasi dan logistik selama periode 2022–2024, studi difokuskan pada perusahaan di bisnis transportasi dan logistik dalam rentang waktu tersebut.

## **METODE PENELITIAN**

Penelitian ini mengintegrasikan tiga variabel independen utama, yaitu profitabilitas, asimetri informasi, dan pertumbuhan perusahaan, untuk menganalisis dampaknya terhadap nilai perusahaan sebagai variabel dependen. Profitabilitas direpresentasikan melalui *Net Profit Margin*, yang mengukur efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari aktivitas penjualannya (Brigham & Ehrhardt, 2020; Damanik *et al.*, 2025). Asimetri informasi diproksikan melalui *Bid-Ask Spread*, yaitu selisih antara harga jual (*ask*) dan harga beli (*bid*) saham yang kemudian dibagi dengan rata-rata dari kedua harga tersebut (Frino *et al.*, 2023; Gim *et al.*, 2023). Sementara itu, pertumbuhan perusahaan diukur berdasarkan perubahan tahunan total aset, yang diperoleh dari selisih total aset tahun berjalan dan tahun sebelumnya, kemudian dibagi dengan total aset tahun sebelumnya dan lalu dikalikan 100 persen (Njoroge & Nasieku, 2023). Sementara itu, nilai perusahaan diukur dengan rasio *Tobin's Q (TQ)*. Formulasi ini melibatkan penjumlahan nilai pasar ekuitas dan total liabilitas yang kemudian dibandingkan dengan total aset (Gim *et al.*, 2023). Untuk menjaga akurasi data pasar, harga saham yang digunakan merujuk pada harga penutupan satu bulan pasca-publikasi laporan keuangan. Periode ini dipilih dengan pertimbangan bahwa informasi fundamental baru terserap sepenuhnya oleh publik setelah tanggal rilis tersebut (Brownen-Trinh *et al.*, 2025; Li, 2025; Luo *et al.*, 2025).

## HASIL DAN PEMBAHASAN

### Hasil Uji Statistik Deskriptif

. winsor2 TOBINSQ BAS NPM FG, cuts(1 99) by(TAHUN)

. sum TOBINSQ\_w BAS\_w NPM\_w FG\_w

Variable	Obs	Mean	Std. dev.	Min	Max
TOBINSQ_w	57	1.051413	.5593344	.281186	3.455779
BAS_w	57	.062195	.047922	.0100503	.2911695
NPM_w	57	.0355584	.2935595	-1.932631	.4912019
FG_w	57	.2349126	.7395702	-.2474982	5.083017

Tabel Uji Statistik Deskriptif

Studi ini berfokus pada pengkajian sejumlah variabel kunci yang meliputi Asimetri Informasi sebagai variabel bebas, yang dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan proksi *Bid-Ask Spread*. Selain itu, terdapat variabel Profitabilitas yang dikalkulasi melalui indikator *Net Profit Margin*, serta variabel Pertumbuhan Perusahaan yang direpresentasikan dengan *Firm Growth*. Adapun variabel terikat yang menjadi fokus analisis adalah Nilai Perusahaan, yang dalam konteks penelitian ini diukur menggunakan *Tobin's Q (TQ)*.

Data yang digunakan dalam analisis mencakup 57 observasi, yang diperoleh dari 19 perusahaan bisnis di sektor transportasi dan logistik yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Periode pengamatan dilakukan selama tiga tahun, yakni dari tahun 2022 hingga 2024. Untuk memilih sampel penelitian, diterapkan metode *purposive sampling* dengan beberapa kriteria seleksi yang telah ditetapkan sebelumnya. Kriteria tersebut mencakup keaktifan perusahaan dalam pencatatan di BEI secara berkelanjutan, ketersediaan laporan keuangan tahunan yang komprehensif, penggunaan mata uang rupiah dalam pelaporan keuangan, serta adanya data terkait spread antara harga *bid* dan *ask* pada transaksi saham perusahaan tersebut.

Hasil statistik deskriptif yang disajikan merupakan hasil pengolahan data setelah dilakukan proses *winsorizing* untuk mengurangi pengaruh nilai ekstrem. Yang mana mengindikasikan kalau variabel Asimetri Informasi memiliki nilai terendah sebesar 0,01 dan nilai tertinggi mencapai 0,29. Rata-rata BAS tercatat sebesar 0,621 dengan standar deviasi 0,0479. Temuan ini mengindikasikan bahwa tingkat asimetri informasi pada perusahaan sektor transportasi dan logistik relatif tinggi, serta terdapat perbedaan yang cukup mencolok antar perusahaan dalam hal keterbukaan informasi.

Pada variabel Profitabilitas, nilai terendah tercatat ialah -1,93 dan nilai tertinggi ialah 0,49. Nilai rata-rata NPM yakni 0,3555 dengan standar deviasi 0,2935. Kondisi ini mengindikasikan kalau secara umum perusahaan sampel masih mengalami tekanan kinerja laba, walaupun ada beberapa perusahaan yang mampu

mencatatkan tingkat profitabilitas positif. Nilai minimum yang rendah mencerminkan adanya perusahaan yang mengalami kerugian signifikan.

Variabel Pertumbuhan Perusahaan dengan nilai terendah  $-0,24$  dan tertinggi  $5,08$ , dengan rata-rata sebesar  $0,2349$  atau  $23,49\%$  serta standar deviasi  $0,7395$ . Hasil ini menunjukkan kalau sebagian besar perusahaan mengalami pertumbuhan aset positif, walaupun terdapat variasi yang cukup besar antar perusahaan, di mana beberapa mengalami penurunan aset sementara yang lain mencatatkan ekspansi yang sangat tinggi.

Sementara itu, variabel Nilai Perusahaan (*Tobin's Q*) menunjukkan nilai terendah yakni  $0,28$  dan tertinggi yakni  $3,45$ . Rata-rata *Tobin's Q* ialah  $1,0514$  dengan standar deviasi  $0,5593$ . Hal ini mengindikasikan kalau secara umum pasar menilai entitas sampel memiliki nilai yang lebih tinggi dibandingkan nilai bukunya. Namun demikian, variasi yang cukup besar menunjukkan adanya perbedaan persepsi investor terhadap prospek masing-masing perusahaan.

Visualisasi data melalui grafik *boxplot* yang disajikan pada lampiran memperlihatkan distribusi data masing-masing variabel. Variabel BAS menunjukkan rentang sebaran yang luas dengan median sekitar angka 6 serta keberadaan beberapa nilai ekstrem di atas 20. Kondisi ini menandakan adanya perusahaan dengan tingkat asimetri informasi yang jauh lebih tinggi dibandingkan mayoritas sampel. Oleh karena itu, dilakukan proses *winsorizing* pada persentil 1% dan 99% untuk mereduksi pengaruh data ekstrem tanpa menghilangkan observasi, sehingga distribusi data menjadi lebih stabil untuk keperluan analisis regresi.

Distribusi variabel NPM tampak terkonsentrasi di sekitar nol dengan median bernilai negatif, disertai beberapa *outlier* pada nilai yang amat rendah. Hal ini menunjukkan adanya perusahaan dengan tingkat kerugian yang amat besar, sementara hanya sebagian kecil perusahaan yang mampu mencatatkan laba bersih tinggi. Untuk menjaga keandalan estimasi, dilakukan *winsorizing* pada batas persentil 1% dan 99% agar nilai ekstrem tidak mendistorsi hasil regresi.

Pada variabel FG, persebaran data relatif sempit dengan median mendekati nol, meskipun terdapat beberapa *outlier* yang menunjukkan pertumbuhan aset sangat tinggi. Hal ini mencerminkan perbedaan kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan peluang pertumbuhan. Proses *winsorizing* pada batas atas data ekstrem juga diterapkan pada variabel ini guna menjaga kestabilan model regresi.

Statistik deskriptif variabel *Tobin's Q* yang disajikan merupakan hasil pengolahan data setelah dilakukan proses *winsorizing* untuk mereduksi pengaruh nilai ekstrem. Sebagian besar observasi *Tobin's Q* berada di sekitar nilai satu dengan nilai median yang mendekati angka tersebut. Pola distribusi ini mengindikasikan bahwa mayoritas entitas berada pada kondisi valuasi pasar yang relatif wajar, meskipun masih terdapat beberapa perusahaan dengan nilai *Tobin's Q* yang lebih tinggi, yang merefleksikan ekspektasi pasar terhadap prospek pertumbuhan perusahaan yang lebih baik.

## **Hasil Uji Pemilihan Model**

Pemilihan model regresi data panel diawali dengan uji *Chow* dan dilanjutkan dengan uji *Hausman*. Hasil uji *Chow*, diperoleh nilai probabilitas sebesar 0,0000 yang lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05, sehingga model *Fixed Effect Model* (FEM) dinilai lebih tepat dibandingkan *Common Effect Model* (CEM). Selanjutnya, hasil uji *Hausman* menunjukkan nilai probabilitas sebesar 0,0129 ( $< 0,05$ ), yang mengindikasikan bahwa model *Fixed Effect Model* (FEM) lebih sesuai dibandingkan *Random Effect Model* (REM) (Napitupulu *et al.* 2021). Dengan demikian, analisis regresi selanjutnya menggunakan pendekatan *Fixed Effect Model*.

## **Hasil Uji Asumsi Klasik**

Dalam regresi data panel, tidak semua asumsi klasik harus terpenuhi seperti pada regresi linier biasa. Namun, potensi multikolinearitas dan heteroskedastisitas, serta autokorelasi tetap perlu diperhatikan karena dapat memengaruhi ketepatan estimasi koefisien. Berdasarkan hasil pengujian, penelitian ini telah memenuhi syarat dasar untuk menghasilkan estimasi yang valid. Pertama, pengujian multikolinearitas menunjukkan bahwa nilai *Variance Inflation Factor* (VIF) untuk masing-masing variabel independen berada di bawah batas kritis (10), dengan nilai VIF sebesar 1,03 untuk NPM\_w, 1,03 untuk FG\_w, dan 1,00 untuk BAS\_w. Nilai *Mean VIF* sebesar 1,02 mengindikasikan bahwa tidak terdapat relasi linier yang kuat antar variabel independen yang berarti mampu memberikan penjelasan yang unik dan stabil terhadap variasi nilai perusahaan tanpa adanya tumpang tindih informasi, sehingga masalah multikolinearitas dapat diabaikan (Napitupulu *et al.*, 2021; Silvia, 2023). Kedua, model dinyatakan bebas dari masalah autokorelasi berdasarkan hasil uji *Wooldridge* yang menghasilkan nilai probabilitas sebesar 0,1771. Karena nilai tersebut lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05, maka dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat hubungan linier antar residual lintas periode waktu dalam satu unit observasi.

Kemudian, Uji heteroskedastisitas dilakukan menggunakan *White test* melalui *Cameron* dan *Trivedi's IM-test*. Hasil pengujian menunjukkan nilai *Prob > chi2* sebesar 0,9280, yang lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa model regresi tidak mengandung gejala heteroskedastisitas, sehingga *varians error* dapat dianggap konstan (Napitupulu *et al.*, 2021; Silvia, 2023). Meskipun demikian, untuk meningkatkan reliabilitas estimasi, analisis regresi dilakukan dengan menggunakan *robust standard error* (MacKinnon *et al.*, 2023).

## **Hasil Uji Hipotesis**

Untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini, digunakan 2 pendekatan statistik utama: uji *t* yang bertujuan menganalisis dampak setiap variabel independen secara individual, serta uji *F* yang digunakan untuk mengukur pengaruh gabungan dari seluruh variabel independen terhadap variabel dependen.

Berdasarkan hasil uji *t*, ditemukan bahwa asimetri informasi menghasilkan nilai koefisien positif 0,4484 dengan tingkat signifikansi 0,501. Angka signifikansi ini

menunjukkan bahwa asimetri informasi tidak memberikan dampak yang berarti terhadap nilai perusahaan. Berbeda halnya dengan profitabilitas, yang menunjukkan koefisien 0,5568 dan nilai signifikansi 0,000. Temuan ini mengonfirmasi bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif yang kuat dan signifikan dalam meningkatkan nilai perusahaan. Sementara itu, variabel pertumbuhan perusahaan menampilkan koefisien negatif -0,0756 dengan signifikansi 0,000, mengindikasikan bahwa pertumbuhan perusahaan justru berdampak negatif secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

Ketika ketiga variabel independen diuji secara bersamaan melalui uji F, diperoleh nilai *Wald Chi<sup>2</sup>* sebesar 408,13 dengan probabilitas mendekati nol (0,0000). Hasil ini membuktikan bahwa asimetri informasi, profitabilitas, dan pertumbuhan perusahaan secara simultan memberikan pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan estimasi regresi dengan pendekatan *Fixed Effect* dan *robust standard error*, didapatkan persamaan regresi sebagai berikut:

$$\text{Nilai Perusahaan} = 1,021 + 0,4484AI + 0,5568Prof - 0,0756PP + \varepsilon$$

Nilai konstanta sebesar 1,021 menunjukkan bahwa ketika seluruh variabel independen bernilai nol, nilai perusahaan diperkirakan berada pada angka tersebut. Koefisien BAS yang positif namun tidak signifikan menunjukkan bahwa asimetri informasi belum menjadi faktor yang dominan dalam menentukan nilai perusahaan pada sektor ini. Sebaliknya, koefisien NPM yang positif dan signifikan mengindikasikan bahwa peningkatan profitabilitas dipersepsikan pasar sebagai sinyal kinerja yang baik. Koefisien FG yang negatif dan signifikan menunjukkan bahwa pertumbuhan aset yang tinggi tidak selalu diikuti oleh kenaikan nilai perusahaan, kemungkinan sebab ekspansi yang belum diimbangi dengan efisiensi dan kemampuan menghasilkan laba.

Secara keseluruhan, hasil penelitian menegaskan bahwa profitabilitas merupakan determinan utama nilai perusahaan pada sektor transportasi dan logistik di Indonesia. Sementara itu, asimetri informasi dan pertumbuhan perusahaan belum menunjukkan bukti empiris yang konsisten dalam memengaruhi nilai perusahaan selama periode pengamatan.

## **KESIMPULAN DAN SARAN**

Studi ini disusun dengan tujuan untuk mengeksplorasi dinamika valuasi perusahaan dalam industri transportasi dan logistik yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Fokus analisis tertuju pada tiga faktor kunci, asimetri informasi, profitabilitas, dan pertumbuhan perusahaan, dengan rentang waktu pengamatan mencakup periode 2022 hingga 2024. Berdasarkan hasil pengujian empiris yang telah dilakukan, diperoleh temuan bahwa ketiga faktor tersebut, ketika diuji secara bersamaan, menunjukkan dampak yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan kata lain, kombinasi dari asimetri informasi, profitabilitas, dan pertumbuhan perusahaan secara kolektif berkontribusi dalam membentuk persepsi nilai perusahaan di pasar modal. Fenomena ini menegaskan bahwa fluktuasi valuasi pasar

pada industri logistik tidak berdiri sendiri, melainkan hasil dari interaksi kompleks antara performa fundamental internal dan respons pasar terhadap ketersediaan informasi. Temuan ini menggarisbawahi pentingnya harmoni antara efisiensi operasional dan transparansi untuk menciptakan nilai ekonomi yang berkelanjutan.

Meskipun penelitian ini menawarkan kontribusi penting dalam memahami dinamika nilai perusahaan, terdapat sejumlah keterbatasan yang patut menjadi perhatian. Pertama, cakupan sampel yang hanya melibatkan 19 entitas bisnis dari satu sektor industri tertentu membuat hasil penelitian ini tidak dapat begitu saja diterapkan secara luas untuk menggambarkan keseluruhan kondisi pasar modal Indonesia. Oleh karena itu, kehati-hatian diperlukan dalam menginterpretasikan temuan ini ke konteks yang lebih luas. Kedua, berdasarkan nilai *R-squared* yang mencapai 17,56%, dapat disimpulkan bahwa model penelitian ini hanya dapat menjelaskan sebagian terbatas dari variasi nilai perusahaan. Artinya, masih ada sekitar 82,44% faktor lain di luar model yang turut mempengaruhi nilai perusahaan namun belum dianalisis dalam studi ini. Berbagai elemen eksternal dan keputusan strategis perusahaan seperti komposisi struktur modal, strategi distribusi dividen, eksposur terhadap risiko pasar, serta praktik tata kelola korporat yang baik diduga memiliki kontribusi signifikan yang belum tertangkap dalam observasi penelitian kali ini.

Berangkat dari keterbatasan tersebut, penelitian di masa mendatang diharapkan dapat memperluas cakupan analisis pada sektor-sektor dengan likuiditas tinggi, seperti manufaktur atau jasa keuangan. Ekspansi ini penting untuk memperoleh gambaran asimetri informasi yang lebih akurat melalui pengukuran *bid-ask spread* yang lebih representatif. Selain itu, integrasi variabel tata kelola perusahaan sangat direkomendasikan untuk membedah sejauh mana mekanisme pengawasan mampu memitigasi konflik keagenan dan mengoptimalkan hubungan antara laba dan nilai perusahaan.

Hasil studi ini memberikan implikasi bahwa profitabilitas terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga kinerja laba tetap menjadi indikator utama bagi investor dalam menilai emiten sektor transportasi dan logistik. Sebaliknya, temuan bahwa asimetri informasi tidak berpengaruh signifikan menunjukkan bahwa perbedaan tingkat keterbukaan informasi belum menjadi faktor dominan dalam pembentukan nilai perusahaan, yang mengindikasikan bahwa pasar relatif telah menginternalisasi informasi yang tersedia. Sementara itu, pengaruh negatif signifikan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan mengisyaratkan bahwa ekspansi yang tidak disertai dengan efisiensi dan pengelolaan yang optimal dapat dipersepsikan pasar sebagai peningkatan risiko. Oleh karena itu, investor disarankan untuk bukan hanya mempertimbangkan tingkat pertumbuhan, tetapi juga menilai kualitas dan keberlanjutan kinerja perusahaan, sedangkan manajemen perlu memprioritaskan pencapaian profitabilitas yang berkelanjutan, mengelola pertumbuhan secara terukur, serta tetap menjaga transparansi dan tata kelola perusahaan guna mendukung peningkatan nilai perusahaan dalam jangka panjang.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, H. I., & Aljifri, K. (2025). Corporate sustainability and value. *Journal of Asia Business Studies*, 19(3), 684–702. <https://doi.org/10.1108/JABS-05-2024-0281>
- Ahmad, M. M., Hunjra, A. I., Islam, F., & Zureigat, Q. (2023). Does asymmetric information affect firm's financing decisions? (pp. 1–24).
- Akbar, A., & Suranta, E. (2024). Overinvestment and Environmental, Social, and Governance (ESG) Performance. *Journal of Applied Accounting and Taxation Article History*, 9(2), 75–83.
- Akhmadi, A., & Januarsi, Y. (2021). Profitability and firm value: Does dividend policy matter for Indonesian sustainable and responsible investment (SRI)-KEHATI listed firms? *Economies*, 9(4). <https://doi.org/10.3390/economies9040163>
- Al-Faryan, M. A. S. (2024). Agency theory, corporate governance and corruption: an integrative literature review approach. *Cogent Social Sciences*, 10(1). <https://doi.org/10.1080/23311886.2024.2337893>
- Al-Hiyari, A., Kolsi, M. C., Lutfi, A., Shakkour, A. S., & aljumah, A. I. (2024). Information asymmetry and dividend payout in an emerging market: Does corporate governance quality matter? *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 10(1), 100188. <https://doi.org/10.1016/j.joitmc.2023.100188>
- Alarussi, A. S. A. (2021). Financial ratios and efficiency in Malaysian listed companies. *Asian Journal of Economics and Banking*, 5(2), 116–135. <https://doi.org/10.1108/ajeb-06-2020-0014>
- Atrill, P. (2020). *Financial Management for Decision Makers* (9th ed.). Pearson.
- Babina, T., Fedyk, A., He, A., & Hodson, J. (2024). Artificial intelligence, firm growth, and product innovation. *Journal of Financial Economics*, 151(November 2023), 103745. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2023.103745>
- Ballas, A., Chlomou, G., & Demirakos, E. (2024). Rating to economic profit: Valuation properties, implementation issues, and the justification of target prices. *Investment Analysts Journal*, 53(2), 142–166. <https://doi.org/10.1080/10293523.2023.2269669>
- Barbero, J., & Zoffío, J. L. (2023). The measurement of profit, profitability, cost and revenue efficiency through data envelopment analysis: A comparison of models using BenchmarkingEconomicEfficiency.jl. *Socio-Economic Planning Sciences*, 89(April), 101656. <https://doi.org/10.1016/j.seps.2023.101656>
- Begenau, J., Bigio, S., Majerovitz, J., & Vieyra, M. (2023). *A Q-Theory Of Banks* \*. April.
- Belda, P. R., & Borrás, B. C. (2024). Identifying high-growth firms in five European countries: micro firms vs. larger firms. *European Journal of Management and Business Economics*. <https://doi.org/10.1108/EJMBE-09-2023-0282>
- Bhadra, K. V., Kamalanabhan, T. J., & Singh, S. K. (2024). Evolution of dynamic capabilities for business sustainability performance: Evidence from the Indian manufacturing sector. *Business Strategy and the Environment*, 33(6), 5583–5605. <https://doi.org/10.1002/bse.3767>
- Block, J., & Fathollahi, R. (2023). Foundation ownership and firm growth. *Review of Managerial Science*, 17(8), 2633–2654. <https://doi.org/10.1007/s11846-022->

00595-9

- Bolívar, F., Duran, M. A., & Lozano-Vivas, A. (2023). Business model contributions to bank profit performance: A machine learning approach. *Research in International Business and Finance*, 64. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2022.101870>
- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2020). *Financial Management Theory & Practice* (16th ed.). Cengage.
- Brownen-Trinh, R., Cho, J., & Bilinski, P. (2025). Retail Investors' Trades Around Comment Letter Disclosures. *Journal of Business Finance and Accounting*, 2175–2209. <https://doi.org/10.1111/jbfa.12863>
- Budler, M., Quiroga, B. F., & Trkman, P. (2024). A review of supply chain transparency research: Antecedents, technologies, types, and outcomes. *Journal of Business Logistics*, 45(1), 1–28. <https://doi.org/10.1111/jbl.12368>
- Bui, H., & Krajcsák, Z. (2024). The impacts of corporate governance on firms' performance: from theories and approaches to empirical findings. *Journal of Financial Regulation and Compliance*, 32(1), 18–46. <https://doi.org/10.1108/JFRC-01-2023-0012>
- Candani, N., & Badera, I. D. N. (2022). Pengaruh Profitabilitas Dan Pertumbuhan Penjualan Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 11(04), 392. <https://doi.org/10.24843/eeb.2022.v11.i04.p01>
- Cao, T., Nguyen, H., Nguyen, K., & Nguyen, L. (2023). Information asymmetry on the link between corporate social responsibility and stock price crash risk. *Cogent Economics and Finance*, 11(2), 1–13. <https://doi.org/10.1080/23322039.2023.2230727>
- Coad, A. (2022). Lumps, Bumps and Jumps in the Firm Growth Process. *Foundations and Trends in Entrepreneurship*, 18(4), 212–267. <https://doi.org/10.1561/0300000106>
- Elwisam, Muhani, Ria, Digdowiseiso, K., Kartini, Juliandi, D., & Saputra, D. (2024). Implementation of Signaling Theory in Financial Management: a Bibliometric Analysis. *Revista de Gestao Social e Ambiental*, 18(3), 1–13. <https://doi.org/10.24857/rgsa.v18n3-092>
- Fadillah, I. R., Nadiyah, N., Rohmah, L., Haryadi, D., & Wahyudi, W. (2024). Profitability ratio analysis to assess the financial performance. *International Journal of Applied Finance and Business Studies*, 11(4), 964–969. <https://doi.org/10.35335/ijafibs.v11i4.243>
- Fang, J. (2023). Research Progress of Information Asymmetry in Recent Ten Years. *Advances in Economics, Management and Political Sciences*, 3(1), 548–554. <https://doi.org/10.54254/2754-1169/3/2022833>
- Fox, J. (2016). *Applied Regression Analysis and Generalized Linear Models - John Fox - Google Books*. <https://books.google.co.id/books?hl=en&lr=&id=3wrwCQAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT15&dq=classical+assumptions+so+that+the+regression+results+are+valid+and+unbiased&ots=3B9uCkBjdf&sig=kMzCDtbN8wkfgwTtVoFzzEKk5m8&re>

dir\_esc=y#v=onepage&q&f=false

- Frino, A., Palumbo, R., & Rosati, P. (2023). Does information asymmetry predict audit fees? *Accounting and Finance*, 63(2), 2597–2619. <https://doi.org/10.1111/acfi.12985>
- Garrouch, H., & Omri, A. (2024). Ifrs Adoption, Information Asymmetry and Stock Liquidity: Moderating Effects of Corporate Governance Mechanisms. *Corporate Governance and Sustainability Review*, 8(1), 20–31. <https://doi.org/10.22495/cgsrv8i1p2>
- Gaspar Neto, D. T., Brugni, T. V., Galdi, F. C., & Prates, J. C. R. (2024). EVA and EBITDA: How such Metrics Can Help in the Investment Decision-Making Process. *Advances in Scientific and Applied Accounting*, 17(March), 22–33. <https://doi.org/10.14392/asaa.2024170202>
- Gim, J., & Jang, S. C. (Shawn). (2023). Dividend and investment decisions in asymmetric information environments: evidence from the restaurant industry. *International Journal of Contemporary Hospitality Management*, 35(5), 1779–1801. <https://doi.org/10.1108/IJCHM-01-2022-0087>
- Gim, J., Jang, S. C. (Shawn), Tang, H., Choi, K., & Behnke, C. (2023). Is information asymmetry always detrimental to firm value? findings from the restaurant industry. *International Journal of Hospitality Management*, 111(January 2022). <https://doi.org/10.1016/j.ijhm.2023.103481>
- Harianto, R., & Hendrani, A. (2022). Pengaruh profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Fair Value: Jurnal Ilmu Akuntansi Dan Keuangan*, 4(9), 3869–3877.
- Hassan, N. C., Rahman, A. A., Amin, S. I. M., & Hamid, S. N. A. (2023). Investment Intention and Decision Making: A Systematic Literature Review and Future Research Agenda. *Sustainability (Switzerland)*, 15(5), 1–22. <https://doi.org/10.3390/su15053949>
- Huang, Y., Xu, S., Lü, L., Zaccaria, A., & Mariani, M. S. (2024). *Uncovering key predictors of high-growth firms via explainable machine learning*. 1–26. <http://arxiv.org/abs/2408.09149>
- Huynh, T. L. D., Wu, J., & Duong, A. T. (2020). Information Asymmetry and firm value: Is Vietnam different? *Journal of Economic Asymmetries*, 21(November 2019), e00147. <https://doi.org/10.1016/j.jeca.2019.e00147>
- Iman, C., Saleh, G., Gholipour, F. H., & Reza, F. M. (2023). *External financing and firm growth: Evidence from Micro , Small , and Medium Enterprises in Iran Joint Discussion Paper Series in Economics by the Universities of Iman Cheratian , Saleh Goltabar , Hassan Gholipour Fereidouni , and Mohammad Reza Farzanega* (Issues 08–2023).
- Indy, L. A., Uzliawati, L., & Yulianto, A. S. (2023). Managerial ownership profitability and firm value agency theory perspective. *Enrichment : Journal of Management*, 13(1), 619–626. <https://doi.org/10.35335/enrichment.v13i1.1224>
- Intara, P., Sangwichitr, K., & Sattayarak, O. anong. (2024). Earnings quality and firm value: Does corporate governance matter? *Cogent Business and Management*,

11(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2024.2386158>

- Isnawati, M., Ulupui, I. G. K. A., Mardi, & Murdayanti, Y. (2023). Pengaruh Asimetri Informasi, Ukuran Perusahaan dan Corporate Governance terhadap Manajemen Laba pada Sektor Konsumsi (BEI) Tahun 2019-2022. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan Dan Auditing*, 4(2), 382–400. <https://doi.org/10.21009/japa.0402.05>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- Ji, Y., Xu, W., Zhao, Q., & Jia, Z. (2023). ESG disclosure and investor welfare under asymmetric information and imperfect competition. *Pacific-Basin Finance Journal*, 78, 101982. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2023.101982>
- Koller, T., Goedhart, M., & Wessels, D. (2020). *Valuation\_ Measuring & Managing Company Value, 7th Edition.pdf* (p. 528).
- Linares-Mustarós, S., Farreras-Noguer, M. À., Arimany-Serrat, N., & Coenders, G. (2022). New Financial Ratios Based on the Compositional Data Methodology. *Axioms*, 11(12), 1–19. <https://doi.org/10.3390/axioms11120694>
- Liu, J. (2025). *Asymmetric Information : Insights Across Economic and Market Contexts*. 0, 148–154. <https://doi.org/10.54254/2754-1169/166/2025.21130>
- Luayyi, S., Fitri, N. S., & Awalina, P. (2023). PENGARUH PENDAPATAN PRODUK SAMPINGAN, BIAYA KUALITAS DAN BIAYA OPERASIONAL TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmiah Cendekia Akuntansi*, 8(2), 36. <https://doi.org/10.32503/cendekiaakuntansi.v8i2.3209>
- Luo, C., Ravina, E., Sammon, M., & Viceira, L. M. (2025). Retail Investors' Contrarian Behavior Around News, Attention, and the Momentum Effect. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.5377993>
- M Fadlan Irfan Damanik, Azwan Bastian, Aji Haviz, & Dwi Saraswati. (2025). Analysis Ratio Profitability On the Financial Performance of PT Indofood Sukses Makmur Tbk Period 2019-2023. *International Journal of Economics and Management Sciences*, 2(1), 238–243. <https://doi.org/10.61132/ijems.v2i1.462>
- MacKinnon, J. G., Nielsen, M. Ø., & Webb, M. D. (2023). Cluster-robust inference: A guide to empirical practice. *Journal of Econometrics*, 232(2), 272–299. <https://doi.org/10.1016/j.jeconom.2022.04.001>
- Maharani, N. K. (2020). PENGARUH PREDIKSI KEBANGKRUTAN, PROFITABILITAS DAN OPINI AUDIT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Forum Ilmiah Indonusa*, 17(3), 364–374.
- Mansikkamäki, S. (2023). Firm growth and profitability: The role of age and size in shifts between growth–profitability configurations. *Journal of Business Venturing Insights*, 19(December 2022). <https://doi.org/10.1016/j.jbvi.2023.e00372>
- Meidyasari, S. (2024). The Impact of Digital Economy in Driving Economic Growth and Development in Indonesia. *Interdisciplinary Journal and Humanity*

- (INJURY), 3(11), 777–783. <https://doi.org/10.58631/injury.v3i11.1306>
- Moez, D. (2024). Does Managerial Power Explain the Association between Agency Costs and Firm Value? The French Case. *International Journal of Financial Studies*, 12(3). <https://doi.org/10.3390/ijfs12030094>
- Munthe, M., & Syahzuni, B. A. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Keuangan Dan Social Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Politala*, 7(1), 60–71. <https://doi.org/10.34128/jra.v7i1.269>
- Murti, A. U., & Purwaningsih, E. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Mutiara: Multidisciplinary Scientific Journal*, 1(6), 262–274. <https://doi.org/10.57185/mutiara.v1i6.35>
- Nandini, E. S., Sudharani, R., & Suresh, N. (2022). A Study on Impact of Environmental Accounting on Profitability of Companies listed in Bombay Stock Exchange. *Bulletin Monumental*, 21(08), 46–51.
- Napitupulu, R. B., Simanjuntak, T. P., & Hutabarat, L. (2021). *Penelitian Bisnis Teknik dan Analisis Data dengan SPSS-STATA-EVIEWS*. Madenatera.
- Napitupulu, R. B., Simanjuntak, T. P., Lamminar, H., Hormaingat, D., Harianja, H., Sirait, R. T. M., & Ria, C. E. (2021). *Buku Napitupulu*.
- Nathalia, J., & Saputra, W. A. (2022). *FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PROFITABILITAS PERUSAHAAN FARMASI DI AMERIKA SERIKAT SELAMA PANDEMI*. 89–104.
- Nguyen, P. T. T., & Kimura, A. (2023). Disclosure characteristics of annual reports and information asymmetry: Evidence from foreign firms listed on the US stock exchange. *Finance Research Letters*, 54, 103776. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.frl.2023.103776>
- Nguyen, Q., Kim, M. H., & Ali, S. (2024). Corporate governance and earnings management: Evidence from Vietnamese listed firms. *International Review of Economics and Finance*, 89(PA), 775–801. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2023.07.084>
- Njoroge, G. N., & Nasieku, T. (2023). Firm Growth and Stock Performance: Evidence from Non-Financial Firms Quoted at the Nairobi Securities Exchange. *International Journal of Social Science and Humanities Research (IJSSHR) ISSN 2959-7056 (o); 2959-7048 (P)*, 1(1), 539–549. <https://doi.org/10.61108/ijsshr.v1i1.46>
- Nufyar, A., & Mulyani, E. (2023). Growth Opportunity, Capital Structure And Profitability On Company Value. *Journal of Multiperspectives on Accounting Literature*, 1(2), 114–132. <https://doi.org/10.22219/jameela.v1i2.29230>
- Pekin, S., & Şengül, A. (2024). The good, the better and the challenging: Insights into predicting high-growth firms using machine learning. *Borsa Istanbul Review*, 24(December), 47–60. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2024.12.001>
- Pratiwi, A. N., & Indrati, M. (2023). Pengaruh Kualitas Laporan Keuangan, Utang Jangka Pendek dan Corporate Social Responsibility Terhadap Efisiensi Investasi. *Journal Akuntansi Dan Manajemen Esa Unggul (JAME)*, 107.
- Prihatinisah, P., & Syahzuni, B. A. (2024). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Nilai

- Perusahaan Dimoderasi Profitabilitas. *Jurnal Riset Akuntansi Politala*, 7(1), 136–150. <https://doi.org/10.34128/jra.v7i1.264>
- Purba, R. B. (2023). Teori Akuntansi: Sebuah Pemahaman untuk Mendukung Penelitian di Bidang Akuntansi Cetak. In *Jurnal Ilmu Pendidikan*. Merdeka Kreasi. <https://www.researchgate.net/publication/369793571%0ATEORI>
- Putri, C. N. A., & Diantini, N. N. an A. (2022). Pengaruh Asimetri Informasi, Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(11), 1937. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2022.v11.i11.p05>
- Putri, I. S., & Sutopo, B. (2024). Company Growth and Profitability in Corporate Value with Environmental Disclosure as a Moderation in Oil, Gas and Coal Companies. *Owner*, 8(4), 4409–4417. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i4.2345>
- Putu, N., Astadewi, N., Ngurah, I. G., & Suaryana, A. (2023). *International Journal of Economics, The Effect of Profitability, Company Growth, and Capital Structure on Firm Value ( A Case Study of Technology Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2021 – 2023 Period )*.
- Qoda'ah, G., & Abdurrahman, A. (2023). Financial Performance On Firm Value Mediated By Islamic Performance At Islamic Commercial Banks In Indonesia. *JPS (Jurnal Perbankan Syariah)*, 4(2), 193–212. <https://doi.org/10.46367/jps.v4i2.1304>
- Rahna, S. N., & Murti, G. T. (2024). *Pengaruh Keputusan Investasi , Keputusan Pendanaan , Asimetri Informasi , Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan ( Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018- 2022 )* *The Influence of Investme*. 11(6), 6026–6036.
- Rimananda, F. A., & Pranjoto, R. G. H. (2023). Analisis Pengaruh Tingkat Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Jasa Sektor Perbankan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021. *Jurnal Kajian Ilmu Manajemen (JKIM)*, 2(4). <https://doi.org/10.21107/jkim.v2i4.16406>
- Rohmah, A. N., Rahmawati, I. Y., Tubastuvi, N., & Alfalisyanto, A. (2024a). The Influence of Company Growth, Capital Structure, Company Size, Profitability and Liquidity on Company Value. *Journal of Finance and Business Digital*, 3(1). <https://doi.org/10.55927/jfbd.v3i1.8499>
- Rohmah, A. N., Rahmawati, I. Y., Tubastuvi, N., & Alfalisyanto, A. (2024b). The Influence of Company Growth, Capital Structure, Company Size, Profitability and Liquidity on Company Value. *Journal of Finance and Business Digital*, 3(1), 11–28. <https://doi.org/10.55927/jfbd.v3i1.8499>
- Salman, K. R. (2023). Exploring Moral Hazard and Adverse Selection in Profit Sharing Contract. *International Journal of Professional Business Review*, 8(3), 1–16. <https://doi.org/10.26668/businessreview/2023.v8i3.955>
- Sampurna, D. S., & Romawati, E. (2022). Determinants of Firm Value. *IJEBD (International Journal of Entrepreneurship and Business Development)*, 5(2), 332–338. <https://doi.org/10.29138/ijebd.v5i2.1776>

- Santosa, C., Amiruddin, A., & Rasyid, S. (2022). Pengaruh Asimetri Informasi, Financial Distress, Dan Komite Audit Terhadap Manajemen Laba. *Akrual: Jurnal Bisnis Dan Akuntansi Kontemporer*, 15(1), 12–22. <https://doi.org/10.26487/akrual.v15i1.20493>
- Saratian, E. T. P. (2025). *MANAJEMEN STRATEGIK : Grand Theory dan Implikasi Praktis* (Issue February).
- Silpachai, K., Siengthai, S., & Levermore, R. (2024). Corporate governance, information asymmetry and firm performance: evidence from Thailand. *Cogent Economics and Finance*, 12(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2024.2379583>
- Subroto, V. K., & Endaryati, E. (2023). Kumpulan Teori Akuntansi. In *Sustainability (Switzerland)* (Vol. 11, Issue 1). Yayasan Prima Agus Teknik Bekerja sama c Universitas Sains & Teknologi Komputer (U. [https://digilib.stekom.ac.id/assets/dokumen/ebook/feb\\_A8yLONvsXAEumI-eyUDO-KqX7dg-e7BYgDan8TuIkA7Wot4C\\_n\\_VQA\\_1723022634.pdf](https://digilib.stekom.ac.id/assets/dokumen/ebook/feb_A8yLONvsXAEumI-eyUDO-KqX7dg-e7BYgDan8TuIkA7Wot4C_n_VQA_1723022634.pdf)
- Sugianto, I. M., Pujawan, I. N., & Trijoyo Purnomo, J. D. (2023). A study of the Indonesian trucking business: Survival framework for land transport during the Covid-19 pandemic. *International Journal of Disaster Risk Reduction*, 84(March 2022), 103451. <https://doi.org/10.1016/j.ijdr.2022.103451>
- Sugiharto, A., Heriyanti, & Yulhendri. (2025). Efisiensi Alokasi Aset untuk Meningkatkan Kinerja Keuangan Perusahaan pada Industri Manufaktur Indonesia. *Prosiding Seminar Nasional Ilmu Ekonomi Dan Akuntansi*, 2(3), 91–99. <https://prosiding.area.or.id/index.php/PROSEMNASIEdA>
- Sulistiana, A., Ningsih, T., Tansyar, I. A., & Machmud, S. (2022). Effect of Corporate Growth and Profitability on Company Value in One Of The National Private Banks in Indonesia Period 2012 To 2019. *JURNAL COMPUTECH & BISNIS*, 16(2), 172–180. <https://doi.org/10.56447/jcb.v16i2.18>
- Sulistiana, E., & Pranjoto, R. G. H. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Aktivitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016-2020. *Jurnal Kajian Ilmu Manajemen (JKIM)*, 2(1), 17–25. <https://doi.org/10.21107/jkim.v2i1.15500>
- Sun, Z., Hu, D., & Lou, X. (2024). The Impact of Digital Transformation on the Sustainable Growth of Specialized, Refined, Differentiated, and Innovative Enterprises: Based on the Perspective of Dynamic Capability Theory. *Sustainability (Switzerland)*, 16(17). <https://doi.org/10.3390/su16177823>
- Suteja, J., Gunardi, A., Alghifari, E. S., Susiadi, A. A., Yulianti, A. S., & Lestari, A. (2023). Investment Decision and Firm Value: Moderating Effects of Corporate Social Responsibility and Profitability of Non-Financial Sector Companies on the Indonesia Stock Exchange. *Journal of Risk and Financial Management*, 16(1). <https://doi.org/10.3390/jrfm16010040>
- Suwandi, S., Mege, S. R., Werdani, R. E., & Kurniawati, N. I. (2022). Impact Analysis Of Covid-19 Pandemic On E-Commerce In Indonesia Business And Recovery Strategies In The Era Of New Normal. *Asian Journal of Logistics Management*,

1(1), 16–24. <https://doi.org/10.14710/ajlm.2022.14297>

- Syahzuni, B. A., & Edwani, V. M. (2023). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage dan modal kerja terhadap nilai perusahaan. *Fair Value : Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(11).
- Syaifulhaq, D., Herwany, A., & Layyinaturrobaniyah. (2020). Capital Structure and Firm's Growth in Relations to Firm Value at Oil and Gas Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Accounting Auditing and Business*, 3(1), 14–28.
- Tao-Schuchardt, M., Riar, F. J., & Kammerlander, N. (2023). Family Firm Value in the Acquisition Context: A Signaling Theory Perspective. *Entrepreneurship: Theory and Practice*, 47(4), 1200–1232. <https://doi.org/10.1177/10422587221135761>
- Truong, L. D., Le, T. X., & Friday, H. S. (2022). The Influence of Information Transparency and Disclosure on the Value of Listed Companies: Evidence from Vietnam. *Journal of Risk and Financial Management*, 15(8), 345. <https://doi.org/10.3390/jrfm15080345>
- Vaz, R. (2021). Firm Growth: A review of the empirical literature. *Revista Galega de Economía*, 1–20. <https://doi.org/10.15304/rge.30.2.7190>
- Wang, W., Su, C., & Duxbury, D. (2021). Investor sentiment and stock returns: Global evidence. *Journal of Empirical Finance*, 63(June 2019), 365–391. <https://doi.org/10.1016/j.jempfin.2021.07.010>
- Wang, Y. (2023). The Impact of Information Asymmetry on Investment Behavior in the Stock Market. *Highlights in Business, Economics and Management*, 19, 165–170. <https://doi.org/10.54097/hbem.v19i.11867>
- Wardoyo, D. U., & Fauziah, H. D. (2024). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 8(1), 585–594. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i1.1840>
- Wu, Y., Huang, J., & Chen, X. (2024). The information value of logistics platforms in a freight matching market. *European Journal of Operational Research*, 312(1), 227–239. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.ejor.2023.06.043>
- Wulandari, A., & Putri, E. (2023). Pengaruh Firm Size, Asymmetric Information, Profitability, And Leverage Pada Firm Value (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021). *Journal Of Social Science Research*, 3(4), 369–383.
- Yohanes, Y. (2025). Effect of Capital Structure on Profitability with Liquidity as a Moderating Variable: Empirical Study on Food and Beverage Companies. *International Journal of Multidisciplinary Approach Research and Science*, 3(03), 813–832. <https://doi.org/10.59653/ijmars.v3i03.1784>
- Zenzerović, R., & Benazić, M. (2024). The Impact of Selected Financial Ratios on Economic Value Added: Evidence from Croatia. *Journal of Risk and Financial Management*, 17(8). <https://doi.org/10.3390/jrfm17080338>
- Zhang, J. (2024). A Literature Review on the Theory of Asymmetric Information. *Advances in Economics, Management and Political Sciences*, 124(1), 183–189.

# *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*

Vol 8 No 5 (2026) 2096 - 2113 P-ISSN 2656-2871 E-ISSN 2656-4351

DOI: 10.47467/alkharaj.v8i5.11658

<https://doi.org/10.54254/2754-1169/2024.17727>