

SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR ASET, UKURAN
PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS,
DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA: BRYAN SETIAWAN

NIM: 125180375

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

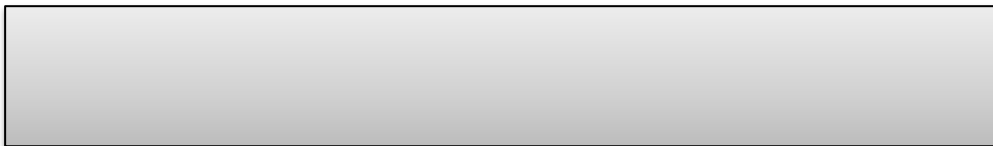
**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2021

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa : Bryan Setiawan
NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) 125180375
Program Studi : S1 Jurusan Akuntansi



Dengan ini saya menyatakan, apakabila dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

1. Melakukan plagiat/menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebutkan sumbernya;
3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hal ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2 (dua) semester. Kemudian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batal skripsi dan kelulusannya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta,

Materai

Rp 10.000, -

(Bryan Setiawan)

Catatan:

1. Asli dikembalikan ke jurusan Akuntansi/Manajemen dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan.
2. Harap disertakan pada skripsi sebelum maupun setelah lulus ujian dan revisi.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : BRYAN SETIAWAN
NIM : 125180375
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH STRUKTUR ASET, UKURAN
PERUSAHAAN, LIKUIDITAS,
PROFITABILITAS, DAN PERTUMBUHAN
PENJUALAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

Jakarta, 30 November 2021

Pembimbing,



(Vidyarto Nugroho S.E., M.M., AK., CA.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : BRYAN SETIAWAN
NIM : 125180375
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH STRUKTUR ASET, UKURAN
PERUSAHAAN, LIKUIDITAS,
PROFITABILITAS, DAN PERTUMBUHAN
PENJUALAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

TANGGAL: JANUARI 2022

KETUA PENGUJI

()

TANGGAL: JANUARI 2022

ANGGOTA PENGUJI

()

TANGGAL: JANUARI 2022

ANGGOTA PENGUJI

()

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

**PENGARUH STRUKTUR ASET, UKURAN PERUSAHAAN,
LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN PERTUMBUHAN
PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**

ABSTRAK

This study aims to determine the effect of asset structure, firm size, liquidity, profitability, and sales growth on firm value with capital structure as mediating variables in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2020 period. The specified criteria obtained as many as 19 companies with the purposive sampling method. The analysis technique used is multiple linear regression analysis. The results of the study found that asset structure has a negative effect on capital structure. Profitability has a positive effect on capital structure. Firm size, liquidity, and sales growth have no effect on capital structure. Profitability and capital structure have a positive effect on firm value. Asset structure, firm size, liquidity, and sales growth have no effect on firm value. Capital structure is unable to mediate the effect of asset structure, firm size, liquidity, profitability, and sales growth on firm value.

Keywords: *asset structure, firm size, liquidity, profitability, sales growth, capital structure, firm value.*

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur aset, ukuran perusahaan, likuiditas, profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2017-2020. Berdasarkan kriteria yang telah ditentukan, diperoleh sebanyak 19 perusahaan dengan metode purposive sampling. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menemukan struktur aset berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap struktur modal. Ukuran perusahaan, likuiditas, dan pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Profitabilitas dan struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Struktur aset, ukuran perusahaan, likuiditas, dan pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Struktur modal tidak dapat memediasi pengaruh struktur aset, ukuran perusahaan, likuiditas, profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: struktur aset, ukuran perusahaan, likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan penjualan, struktur modal, nilai perusahaan.

HALAMAN MOTTO

**“The object of education is to prepare the young to educate themselves
throughout their lives.”
-Robert Maynard Hutchins-**

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada kedua orang tua saya dan semua orang yang telah mendukung saya selama berjalannya masa perkuliahan ini.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya, sehingga dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan S1 Akuntansi di Universitas Tarumanagara, Jakarta. Skripsi ini berjudul “Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Mediasi” dan telah selesai disusun sesuai dengan waktu yang telah ditentukan.

Dalam penelitian ini, peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang senantiasa membimbing dalam pelaksanaan penyusunan skripsi ini. Peneliti secara khusus mengucapkan terima kasih kepada beberapa pihak diantaranya:

1. Bapak Vidyarto Nugroho S.E., M.M., AK., CA. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, kesempatan serta tenaga dalam membimbing, membantu, dan memberikan saran, masukan, serta kritikan yang membangun selama proses penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmojo, S.E, M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS. selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada peneliti dalam penyusunan skripsi.
4. Ibu Elsa Imelda S.E., Ak., M.Si., CA. selaku Ketua Program Studi S1 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada peneliti dalam penyusunan skripsi.
5. Dosen dan Staff dari Universitas Tarumanagara yang telah berbagi pengalaman dan ilmu selama perkuliahan.
6. Keluarga yang telah mendukung, memotivasi dan memberi semangat dalam proses pembelajaran di Universitas Tarumanagara.

7. Teman-teman perkuliahan yang selalu menemani dalam suka dan duka selama proses perkuliahan di Universitas Tarumanagara.
8. Teman-teman dalam satu kelas bimbingan skripsi yang telah memberikan informasi dan berdiskusi selama proses penyusunan skripsi.
9. Pihak-pihak lain yang belum dapat disebutkan satu per satu oleh peneliti dalam proses penyusunan skripsi.

Peneliti menyampaikan permohonan maaf apabila dalam pembuatan skripsi ini terdapat banyak kesalahan, sehingga peneliti menerima kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak dengan tujuan agar penyusunan skripsi dapat lebih baik di masa mendatang. Peneliti berharap pihak pembaca dapat memperoleh informasi dan manfaat dari penyusunan skripsi ini.

Jakarta, 30 November 2021

Peneliti,



Bryan Setiawan

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN TIDAK ADA PLAGIAT.....	ii
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
ABSTRAK.....	v
HALAMAN MOTTO.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xx
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah.....	3
C. Batasan Masalah	6
D. Rumusan Masalah.....	6
E. Tujuan dan Manfaat	8
1. Tujuan.....	8
2. Manfaat.....	9
BAB II.....	10
LANDASAN TEORI.....	10

A.	Gambaran Umum Teori	10
1.	<i>Pecking Order Theory</i>	10
2.	<i>Signaling Theory</i>	11
3.	<i>Trade Off Theory</i>	12
B.	Definisi Konseptual Variabel	12
1.	Nilai Perusahaan	12
2.	Struktur Aset	13
3.	Ukuran Perusahaan	13
4.	Likuiditas	14
5.	Profitabilitas	14
6.	Pertumbuhan Penjualan	14
7.	Struktur Modal	15
C.	Kaitan Antar Variabel	15
1.	Pengaruh Struktur Aset terhadap Struktur Modal	15
2.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal	16
3.	Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal	17
4.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	17
5.	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal	18
6.	Pengaruh Struktur Aset terhadap Nilai Perusahaan	19
7.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	20
8.	Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	20
9.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	21
10.	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan	21
11.	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	22
12.	Struktur Modal dalam Memediasi Pengaruh Struktur Aset terhadap	

Nilai Perusahaan	22
13. Struktur Modal dalam Memediasi Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	23
14. Struktur Modal dalam Memediasi Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	23
15. Struktur Modal dalam Memediasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	24
16. Struktur Modal dalam Memediasi Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan	24
D. Penelitian Terdahulu	25
E. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis	31
1. Pengaruh Struktur Aset terhadap Struktur Modal	31
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal.....	32
3. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal.....	32
4. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	33
5. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal.....	33
6. Pengaruh Struktur Aset terhadap Nilai Perusahaan.....	33
7. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	34
8. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	34
9. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	34
10. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan	34
11. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	35
12. Struktur Modal dalam Memediasi Pengaruh Struktur Aset terhadap Nilai Perusahaan	35
13. Struktur Modal dalam Memediasi Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	36

14. Struktur Modal dalam Memediasi Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	36
15. Struktur Modal dalam Memediasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	37
16. Struktur Modal dalam Memediasi Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan	37
BAB III	38
METODE PENELITIAN	38
A. Desain Penelitian	38
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	38
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	39
1. Nilai Perusahaan	39
2. Struktur Aset.....	39
3. Ukuran Perusahaan	40
4. Likuiditas	40
5. Profitabilitas	40
6. Pertumbuhan Penjualan	40
7. Struktur Modal.....	40
D. Asumsi Analisis Data.....	41
1. Uji Pemilihan Model	41
a. <i>Common Effect Model</i>	41
b. <i>Fixed Effect Model</i>	42
c. <i>Random Effect Model</i>	42
d. Uji <i>Chow</i>	42
e. Uji <i>Hausman</i>	43
f. Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	43

2.	Uji Asumsi Klasik	44
a.	Uji Heteroskedastisitas	44
b.	Uji Multikolinearitas.....	44
c.	Uji Normalitas.....	44
E.	Analisis Data.....	44
1.	Uji Statistik Deskriptif.....	44
2.	Analisis Regresi Linear Berganda	45
a.	Uji Regresi Jalur Satu	45
b.	Uji Regresi Jalur Dua.....	45
3.	Uji Koefisien Determinasi	46
4.	Uji F (Simultan).....	46
5.	Uji Parsial t	47
6.	Uji Sobel.....	48
BAB IV		50
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		50
A.	Deskripsi Subjek Penelitian	50
B.	Deskripsi Objek Penelitian	53
C.	Hasil Uji Asumsi Analisis Data	56
1.	Uji Pemilihan Model (Jalur Satu).....	56
a.	<i>Common Effect Model</i> (Jalur Satu).....	57
b.	<i>Fixed Effect Model</i> (Jalur Satu)	57
c.	<i>Random Effect Model</i> (Jalur Satu).....	58
d.	Uji <i>Chow</i> (Jalur Satu)	58
e.	Uji <i>Hausman</i> (Jalur Satu)	59
f.	Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (Jalur Satu).....	60

2.	Uji Asumsi Klasik	61
a.	Uji Normalitas.....	61
b.	Uji Multikolinearitas.....	62
3.	Uji Pemilihan Model (Jalur Dua)	63
a.	<i>Common Effect Model</i> (Jalur Dua)	63
b.	<i>Fixed Effect Model</i> (Jalur Dua).....	64
c.	<i>Random Effect Model</i> (Jalur Dua)	64
d.	Uji <i>Chow</i> (Jalur Dua).....	65
e.	Uji <i>Hausman</i> (Jalur Dua).....	66
f.	Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (Jalur Dua)	66
4.	Uji Asumsi Klasik	67
a.	Uji Heteroskedastisitas	68
b.	Uji Multikolinearitas.....	68
D.	Hasil Uji Analisis Data	69
1.	Uji Regresi Linear Berganda (Jalur Satu)	69
2.	Uji Koefisien Determinasi (Jalur Satu)	72
3.	Uji F (Jalur Satu)	73
4.	Uji Parsial t (Jalur Satu)	73
5.	Uji Regresi Linear Berganda (Jalur Dua).....	75
6.	Uji Koefisien Determinasi (Jalur Dua).....	78
7.	Uji F (Jalur Dua).....	79
8.	Uji Parsial t (Jalur Dua).....	79
9.	Uji Sobel.....	81
E.	Pembahasan	84
1.	Pengaruh Struktur Aset Terhadap Struktur Modal.....	85

2.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal.	86
3.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal.	87
4.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.	88
5.	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal.	89
6.	Pengaruh Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan.	90
7.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.	91
8.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan.	92
9.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.	92
10.	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan.	93
11.	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.	94
12.	Struktur Modal dalam Memediasi Pengaruh Struktur Aset terhadap Nilai Perusahaan.	95
13.	Struktur Modal dalam Memediasi Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.	96
14.	Struktur Modal dalam Memediasi Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.	97
15.	Struktur Modal dalam Memediasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.	98
16.	Struktur Modal dalam Memediasi Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan.	100
BAB V		102
PENUTUP		102
A.	Kesimpulan	102
B.	Keterbatasan dan Saran.....	103
1.	Keterbatasan	103
2.	Saran	104

DAFTAR BACAAN.....	105
LAMPIRAN.....	110
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	143

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel	41
Tabel 4. 1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	51
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Sektor Industri Dasar dan Kimia	52
Tabel 4. 3 Daftar Sampel Sektor Industri Barang Konsumsi	52
Tabel 4. 4 Daftar Sampel Sektor Aneka Industri.....	53
Tabel 4. 5 Hasil Uji Statistik Deskriptif	54
Tabel 4. 6 <i>Common Effect Model</i> (Jalur Satu).....	57
Tabel 4. 7 <i>Fixed Effect Model</i> (Jalur Satu)	57
Tabel 4. 8 <i>Random Effect Model</i> (Jalur Satu).....	58
Tabel 4. 9 Hasil Uji <i>Chow</i> (Jalur Satu).....	59
Tabel 4. 10 Hasil Uji <i>Hausman</i> (Jalur Satu).....	60
Tabel 4. 11 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (Jalur Satu).....	61
Tabel 4. 12 Hasil Uji Normalitas (Jalur Satu).....	62
Tabel 4. 13 Hasil Uji Multikolinearitas (Jalur Satu).....	62
Tabel 4. 14 <i>Common Effect Model</i> (Jalur Dua)	63
Tabel 4. 15 <i>Fixed Effect Model</i> (Jalur Dua).....	64
Tabel 4. 16 <i>Random Effect Model</i> (Jalur Dua)	64
Tabel 4. 17 Hasil Uji <i>Chow</i> (Jalur Dua)	65
Tabel 4. 18 Hasil Uji <i>Hausman</i> (Jalur Dua)	66
Tabel 4. 19 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (Jalur Dua).....	67
Tabel 4. 20 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Jalur Dua).....	68
Tabel 4. 21 Hasil Uji Multikolinearitas (Jalur Dua)	69
Tabel 4. 22 <i>Random Effect Model</i> (Jalur Satu).....	70
Tabel 4. 23 <i>Common Effect Model</i> (Jalur Dua)	75
Tabel 4. 24 Hasil Uji Sobel.....	82
Tabel 4. 25 Hasil Uji Hipotesis.....	84
Tabel 4. 26 Hasil Uji Hipotesis Mediasi.....	95

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	31
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan.....	110
Lampiran 2. Daftar Variabel Dependen (PBV) dan Variabel Independen (AS dan SIZE).....	110
Lampiran 3. Daftar Variabel Independen (CR dan ROE).....	112
Lampiran 4. Daftar Variabel Independen (SG dan DER).....	114
Lampiran 5. Hasil Uji Statistik Deskriptif	116
Lampiran 6. <i>Common Effect Model</i> (Jalur Satu)	117
Lampiran 7. <i>Fixed Effect Model</i> (Jalur Satu).....	117
Lampiran 8. <i>Random Effect Model</i> (Jalur Satu).....	118
Lampiran 9. Hasil Uji <i>Chow</i> (Jalur Satu).....	119
Lampiran 10. Hasil Uji <i>Hausman</i> (Jalur Satu).....	120
Lampiran 11. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (Jalur Satu)	121
Lampiran 12. Hasil Uji Normalitas (Jalur Satu)	121
Lampiran 13. Hasil Uji Multikolinearitas (Jalur Satu)	122
Lampiran 14. <i>Common Effect Model</i> (Jalur Dua).....	122
Lampiran 15. <i>Fixed Effect Model</i> (Jalur Dua)	123
Lampiran 16. <i>Random Effect Model</i> (Jalur Dua)	124
Lampiran 17. Hasil Uji <i>Chow</i> (Jalur Dua)	125
Lampiran 18. Hasil Uji <i>Hausman</i> (Jalur Dua)	126
Lampiran 19. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (Jalur Dua).....	127
Lampiran 20. Hasil Uji Heteroskedastisitas (Jalur Dua)	127
Lampiran 21. Hasil Uji Multikolinearitas (Jalur Dua).....	128
Lampiran 22. Hasil Uji Sobel (Struktur Aset terhadap Nilai Perusahaan dengan Mediasi Struktur Modal).....	128
Lampiran 23. Hasil Uji Sobel (Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Mediasi Struktur Modal)	128
Lampiran 24. Hasil Uji Sobel (Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Mediasi Struktur Modal).....	128

Lampiran 25. Hasil Uji Sobel (Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Mediasi Struktur Modal).....	129
Lampiran 26. Hasil Uji Sobel (Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan dengan Mediasi Struktur Modal)	129
Lampiran 27. Penelitian Terdahulu	129

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Sektor manufaktur merupakan sektor yang berperan penting dalam pertumbuhan industri di Indonesia. Persaingan yang ketat antara perusahaan manufaktur mencerminkan perkembangan industri secara nasional. Perusahaan manufaktur adalah perusahaan yang mengolah bahan baku mentah menjadi barang setengah jadi maupun barang jadi dengan menggunakan alat dan mesin dalam skala besar yang tingkat produksinya dipengaruhi oleh jumlah permintaan akan suatu produk oleh konsumen. Tingkat produksi yang tinggi membutuhkan biaya yang tinggi sehingga alokasi sumber daya serta keputusan pendanaan terkait biaya produksi harus direncanakan dengan tepat dan hati-hati demi efisiensi dan efektivitas kegiatan produksi. Perusahaan manufaktur juga membutuhkan banyak tenaga kerja sehingga menciptakan lapangan kerja dan berkontribusi besar terhadap perekonomian di Indonesia.

Ketatnya persaingan dalam dunia bisnis dan ekonomi memaksa manajemen untuk terus mengembangkan performa perusahaan demi mencapai keunggulan kompetitif. Tujuan perusahaan yang harus dicapai bukan hanya memaksimalkan keuntungan tetapi juga keseluruhan nilai dan kinerja perusahaan demi kesejahteraan pemegang saham. Nilai perusahaan yang kaitannya erat dengan harga saham sangat dipengaruhi pandangan investor tentang prospek masa depan suatu perusahaan. Kredibilitas suatu perusahaan dicerminkan dari kemampuan manajemen perusahaan memenuhi kebutuhan pemegang saham. Peningkatan harga saham suatu perusahaan merepresentasikan reaksi positif investor terkait nilai suatu perusahaan. Semakin tinggi permintaan atas suatu saham perusahaan maka semakin tinggi harga sahamnya. Sentimen investor terhadap suatu perusahaan dipengaruhi

berbagai aspek seperti sehat tidaknya laporan keuangan, ketepatan pengambilan keputusan oleh perusahaan, dan masih banyak lainnya.

Salah satu cara menilai suatu perusahaan adalah menggunakan rasio *price to book value*. Harga saham merupakan harga yang terbentuk di pasar berdasarkan permintaan (*demand*) dan penawaran (*supply*) terhadap suatu saham perusahaan. Rasio PBV menunjukkan berapa harga nilai buku perusahaan di pasar yang didapat dengan membandingkan harga saham per lembar dan nilai buku per lembar perusahaan. Rasio ini lebih cocok digunakan untuk menganalisis industri padat modal seperti energi, transportasi, dan manufaktur yang memiliki aset berwujud dalam jumlah yang cukup signifikan. Nilai buku mengabaikan aset tidak berwujud seperti paten dan *goodwill* sehingga rasio ini kurang cocok untuk digunakan dalam analisis terhadap perusahaan berbasis jasa dengan aset berwujud yang sedikit. Rasio ini sering digunakan oleh investor untuk mengidentifikasi apakah sebuah perusahaan *overvalued* (mahal) dan *undervalued* (murah).

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian yang dilakukan oleh Setiadharna dan Machali (2017) mengenai pengaruh struktur aset dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi. Dalam penelitian Setiadharna dan Machali (2017), subjek penelitian adalah 34 perusahaan properti dan real estat yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2010-2014. Untuk membedakan penelitian ini dengan penelitian yang dilakukan Setiadharna dan Machali (2017), maka peneliti menambahkan tiga variabel kontribusi yaitu likuiditas, profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan. Peneliti juga mengubah subjek penelitian menjadi perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2017-2020. Berdasarkan uraian dari latar belakang di atas, peneliti mengangkat judul **“PENGARUH STRUKTUR ASET, UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI”**.

B. Identifikasi Masalah

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Ariyanti (2019), struktur aset dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Vernando dan Erawati (2020), ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Uli, Ichwanudin, dan Suryani (2020), likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Simanjuntak dan Pangestuti (2019), pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Fajilet dan Santioso (2019), struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Setiadharna dan Machali (2017), struktur aset berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Ukhriyawati dan Dewi (2019), ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Siddik dan Chabachib (2017), likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Robiyanto, Nafiah, Harijono, dan Inggarwati (2020), profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Arifin (2017), pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Siddik dan Chabachib (2017), struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Putri dan Asyik (2019), struktur aset tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Setiadharna dan Machali (2017), ukuran perusahaan tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Astohar dan Savitri (2018), likuiditas tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Siddik dan Chabachib (2017), profitabilitas tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Setyowulan, Isnurhadi, Widiyanti, dan Adam (2020), pertumbuhan penjualan

tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Ariyanti (2019), struktur modal tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Hertina, Mayasari, dan Sulandari (2020), struktur aset tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Veronica dan Viriany (2020), ukuran perusahaan tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Dharma dan Rasyid (2020), likuiditas tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Makinto dan Dewi (2020), profitabilitas tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Santoso dan Budiarti (2020), pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Setiadharna dan Machali (2017), struktur modal tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Putri dan Asyik (2019), struktur aset berpengaruh positif terhadap struktur modal. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Setiadharna dan Machali (2017), ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Nabayu, Marbun, Ginting, Sebayang, dan Sipahutar (2020), likuiditas berpengaruh positif terhadap struktur modal. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Hanif, Yulianti, dan Amilahaq (2020), profitabilitas berpengaruh positif terhadap struktur modal. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Ompusunggu (2020), pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap struktur modal. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Septiani dan Suaryana (2018), struktur aset berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Simanjuntak dan Pangestuti (2019), ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Astohar dan Savitri (2018), likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Siddik dan Chabachib (2017), profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Menurut penelitian yang dilakukan oleh

Setyowulan dkk. (2020), pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Setiadharna dan Machali (2017), struktur aset tidak berpengaruh positif terhadap struktur modal. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Hanif dkk. (2020), ukuran perusahaan tidak berpengaruh positif terhadap struktur modal. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Putri, Cheserio, Katherine, Celine, dan Jeslin (2021), likuiditas tidak berpengaruh positif terhadap struktur modal. Menurut penelitian yang dilakukan oleh As'ari (2017), profitabilitas tidak berpengaruh positif terhadap struktur modal. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Simanjuntak dan Pangestuti (2019), pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh positif terhadap struktur modal. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Devi, Sulindawati, dan Wahyuni (2017), struktur aset tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Tarwiyah (2020), ukuran perusahaan tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Siddik dan Chabachib (2017), likuiditas tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Fajilet dan Santioso (2019), profitabilitas tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Kartikayanti dan Ardini (2021), pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Putri dan Asyik (2019), struktur modal dapat memediasi pengaruh struktur aset terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Simanjuntak dan Pangestuti (2019), struktur modal dapat memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Dewi, Andini, dan Santoso (2018), struktur modal dapat memediasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Robiyanto dkk. (2020), struktur modal dapat memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Setyowulan dkk. (2020), struktur modal dapat memediasi

pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Setiadharna dan Machali (2017), struktur modal tidak dapat memediasi pengaruh struktur aset dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Astohar dan Savitri (2018), struktur modal tidak dapat memediasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Fajilet dan Santioso (2019), struktur modal tidak dapat memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Simanjuntak dan Pangestuti (2019), struktur modal tidak dapat memediasi pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan. Masih terdapat inkonsistensi pada hasil penelitian yang telah dilakukan sebelumnya, sehingga perlu dilakukan pengujian kembali terkait pengaruh struktur aset, ukuran perusahaan, likuiditas, profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan dengan variabel mediasi yaitu struktur modal.

C. Batasan Masalah

Peneliti membatasi penelitian pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2017-2020. Variabel independen dalam penelitian ini terbatas pada lima variabel, yaitu struktur aset, ukuran perusahaan, likuiditas, profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan. Penelitian ini menggunakan nilai perusahaan sebagai variabel dependen dan struktur modal sebagai variabel mediasi.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka peneliti merumuskan masalah-masalah sebagai berikut:

1. Apakah struktur aset berpengaruh negatif terhadap struktur modal perusahaan manufaktur?
2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap struktur modal perusahaan manufaktur?

3. Apakah likuiditas berpengaruh positif terhadap struktur modal perusahaan manufaktur?
4. Apakah profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal perusahaan manufaktur?
5. Apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif terhadap struktur modal perusahaan manufaktur?
6. Apakah struktur aset berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan manufaktur?
7. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan manufaktur?
8. Apakah likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan manufaktur?
9. Apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan manufaktur?
10. Apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan manufaktur?
11. Apakah struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan manufaktur?
12. Apakah struktur modal dapat memediasi pengaruh struktur aset terhadap nilai perusahaan manufaktur?
13. Apakah struktur modal dapat memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur?
14. Apakah struktur modal dapat memediasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan manufaktur?
15. Apakah struktur modal dapat memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan manufaktur?
16. Apakah struktur modal dapat memediasi pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan manufaktur?

E. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah tersebut, maka tujuan penelitian adalah sebagai berikut:

- a. Mendapatkan bukti empiris struktur aset berpengaruh negatif terhadap struktur modal perusahaan manufaktur.
- b. Mendapatkan bukti empiris ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap struktur modal perusahaan manufaktur.
- c. Mendapatkan bukti empiris likuiditas berpengaruh positif terhadap struktur modal perusahaan manufaktur.
- d. Mendapatkan bukti empiris profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal perusahaan manufaktur.
- e. Mendapatkan bukti empiris pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif terhadap struktur modal perusahaan manufaktur.
- f. Mendapatkan bukti empiris struktur aset berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan manufaktur.
- g. Mendapatkan bukti empiris ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan manufaktur.
- h. Mendapatkan bukti empiris likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan manufaktur.
- i. Mendapatkan bukti empiris profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan manufaktur.
- j. Mendapatkan bukti empiris pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan manufaktur.
- k. Mendapatkan bukti empiris struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan manufaktur.
- l. Mendapatkan bukti empiris struktur modal dapat memediasi pengaruh struktur aset terhadap nilai perusahaan.
- m. Mendapatkan bukti empiris struktur modal dapat memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

- n. Mendapatkan bukti empiris struktur modal dapat memediasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.
- o. Mendapatkan bukti empiris struktur modal dapat memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
- p. Mendapatkan bukti empiris struktur modal dapat memediasi pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat

Manfaat dari penelitian adalah sebagai berikut:

- a. Manfaat bagi pengembangan ilmu yaitu hasil dari penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan wawasan dan dapat dimanfaatkan sebagai referensi penelitian selanjutnya khususnya yang berkaitan dengan faktor yang memengaruhi nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi.
- b. Manfaat operasional yaitu hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai sarana dalam merancang strategi berinvestasi dengan memperhitungkan faktor yang memengaruhi nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi.

DAFTAR BACAAN

- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti M. R. (2020). *Cara Cerdas Menguasai E-Views*. Jakarta: Salemba Empat.
- Arifin, F. (2017). Pengaruh Risiko Bisnis, Beban Pajak dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Intervening pada Perusahaan Properti yang Tercatat di BEI. *Jurnal Akuntanika*. 3(2), 104-124.
- Ariyanti, R. (2019). Pengaruh Tangible Asset, ROE, Firm Size, Liquidity Terhadap Price Book Value dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Perbankan. *Jurnal Balance*. 16(1), 1-11.
- As'ari, H. (2017). Analisis Pengaruh Struktur Aktiva dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal dan Kinerja Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Riset Akuntansi Mercu Buana*. 3(2), 68-90.
- Astohar, & Savitri, D. A. M. (2018). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Go Public yang Masuk Dalam Indeks Kompas 100 dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Among Makarti*. 11(22), 1-22.
- Basuki, A.T. (2014). *REGRESI MODEL PAM, ECM DAN DATA PANEL DENGAN EIEWS 7*. Yogyakarta: Katalog Dalam Terbitan (KDT).
- Brigham, E.F., & Houston, J.F. (2019). *Fundamentals of Financial Management (Concise Edition)*. Boston: Cengage Learning.
- Devi, N.M.N.C., Sulindawati, N.L.G.E., & Wahyuni, M.A. (2017). Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi Undiksha*. 7(1).
- Dewi, N., Andini, R., & Santoso, E. B. (2018). Pengaruh Likuiditas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Variabel Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus pada Perusahaan

- Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2012-2016). *Jurnal of Accounting*, 4(4), 1-19.
- Dharma, D. A., & Rasyid, R. (2020). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(2), 632-640.
- Fajilet, E. & Santioso, L. (2019). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Nilai Perusahaan dengan Capital Structure sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(3), 852-862.
- Ghozali, I. (2018). *APLIKASI ANALISIS MULTIVARIATE Dengan Program IBM SPSS 25*. Edisi Kesembilan. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *ANALISIS MULTIVARIAT DAN EKONOMETRIKA: Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan EViews 10*. Edisi Kedua. Semarang: BP UNDIP Semarang.
- Hanif, Z. L., Yulianti, & Amilahaq, F. (2020). Dampak Mediasi Struktur Modal Terhadap Hubungan Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan serta Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 9(1), 65-87.
- Hertina, D., Mayasari, L. L., & Sulandari, F. R. (2020). Firm Value Impact of Intellectual Capital, Company Size, Profitability, Capital Structure and Assets Structure. *PalArch's Journal of Archaeology of Egypt/Egyptology*. 17(10), 3561-3574.
- Kartikayanti, T.P., & Ardini, L. (2021). Pengaruh Sales Growth, Size, Struktur Aset, Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. 10(2), 1-20.
- Makinto, R. S., & Dewi, S. P. (2020). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Industri Manufaktur yang Listed di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Untar*. 2(4), 1531-1539.
- Nabayu, Y. P., Marbun, N., Ginting, H. F., Sebayang, N. A., & Sipahutar, T. T. U. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Makanan Minuman yang Terdaftar di

- Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2014-2017. *Jurnal Paradigma Ekonomika*, 15(2), 147-162.
- Ompusunggu, H. (2020). Pengaruh Struktur Aktiva dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi Barelang*. 4(2), 63-77.
- Putri, A. & Asyik, N. F. (2019). Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Aset, dan Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 8(3), 1-21.
- Putri, A. P., Cheserio, J., Katherine, Celine, Jeslin. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Likuiditas, Risiko Bisnis, Profitabilitas dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Properti. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*. 5(1), 60-71.
- Robiyanto, Nafiah, I., Harijono, & Inggawati, K. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan dan Pariwisata Melalui Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Bisnis dan Ekonomi Asia*. 14(1), 46-57.
- Santoso, B. A., & Budiarti, A. (2020). Profitabilitas sebagai Mediasi Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Ekonomi Syariah*. 3(2). 45-47.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach*. Seventh Edition. Chichester: John Wiley & Sons Ltd.
- Septiani, N.P.N., & Suaryana, I.G.N.A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis dan Likuiditas pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. 22(3), 1682-1710.
- Setiadharna, S., & Machali, M. (2017). The Effect of Asset Structure and Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable. *Journal of Business and Financial Affairs*. 6(4), 1-5.
- Setyowulan, R., Isnurhadi, Widiyanti, M., & Adam, M. (2020). Business Risk and Sales on the Value of Manufacture Companies with Capital Structure as Intervening Variables in Stock Exchange. *International Research Journal of Management, IT & Social Sciences*. 7(5), 139-148.

- Siddik, M. H. & Chabachib, M. (2017). Pengaruh ROE, CR, SIZE, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Diponegoro Journal of Management*, 6(4), 1-15.
- Simanjuntak, T. B. P., & Pangestuti, I. R. D. (2019). Efek Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Bisnis Strategi*. 28(2), 123-142.
- Sugiyono (2013). *METODE PENELITIAN KUANTITATIF, KUALITATIF, DAN R&D*. Bandung: ALFABETA, CV.
- Sumarna, D., & Aulia, N. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Net Profit Margin dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri dan Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019). *Jurnal Disrupsi Bisnis*. 4(5), 410-417.
- Tarwiyah. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. 2(2), 174-188.
- Ukhriyawati, C. F., & Dewi, R. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Equilibiria*. 6(1), 1-14.
- Uli, R., Ichwanudin, W., & Suryani, E. (2020). Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal dan Profitabilitas. *Tirtayasa Ekonomika*. 15(2), 321-332.
- Vernando, J., & Erawati, T. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening: Studi Empiris di BEI. *JRMB*. 15(1), 13-25.

Viriany, & Veronica. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*. 2(4), 1708-1717.

Zutter, C.J., & Smart, S.B. (2021). *Principles of Managerial Finance*. Sixteenth Edition. Harlow: Pearson Education Limited.

www.idx.co.id

www.invesnesia.com

www.eddyelly.com

www.sahamok.net