

SKRIPSI

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI *FIRM VALUE*
DENGAN *CAPITAL STRUCTURE* SEBAGAI VARIABEL
MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-
2020**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : HILARY LARISSA VALENCIA

NIM 125180201

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI
PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2022

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : HILARY LARISSA VALENCIA
NIM : 125180201
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENEGAH
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI
FIRM VALUE DENGAN *CAPITAL STRUCTURE*
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2017-2020

Jakarta, 24 Desember 2021

Pebimbing



(Liana Susanto, S.E., M.Si., Ak. CA)

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

N A M A : Hilary Larissa Valencia

N I M 125180201

PROGRAM STUDI : S.1 Akuntansi

JUDUL SKRIPSI

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI *FIRM VALUE* DENGAN *CAPITAL STRUCTURE* SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2020

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 20 Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari

1. Ketua : Agustin Ekadjaja S.E., M.Si., Ak, CA.
2. Anggota : Liana Susanto, S.E., M.Si., Ak, CA
Dra. Sri Daryanti, Ak., MM.

Jakarta, 20 Januari 2022

Pembimbing



Liana Susanto, S.E., M.Si., Ak, CA.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

ABSTRAK

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI *FIRM VALUE* DENGAN *CAPITAL STRUCTURE* SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2020

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *profitability* dan *firm size* terhadap *firm value* dengan *capital structure* sebagai variabel mediasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2017-2020. Penelitian ini menggunakan 73 perusahaan manufaktur sebagai sampel setelah diseleksi dengan metode purposive sampling. Pengolahan data pada penelitian ini menggunakan software EViews 12 SV dan pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan analisis regresi berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *profitability* dan *firm size* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *capital structure*, *profitability* dan *capital structure* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*, *firm size* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm value*, *capital structure* tidak dapat memediasi pengaruh *profitability* terhadap *firm value*, sedangkan *capital structure* dapat memediasi pengaruh *firm size* terhadap *firm value*.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal

The purpose of this research is to obtain empirical evidence regarding the effect of profitability and firm size on firm value with capital structure as a mediating variable in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2017-2020. This study used 73 manufacturing companies as samples after being selected by purposive sampling method. Data processing in this study used EViews 12 SV software and hypothesis testing was carried out using multiple regression analysis. The results of this study indicate that profitability and firm size have a positive and significant effect on capital structure, profitability and capital structure have a positive and significant effect on firm value, firm size has a negative and significant effect on firm value, capital structure cannot mediate the effect of profitability on firm value. Meanwhile the capital structure can mediate the effect of firm size on firm value.

Keyword: Firm Value, Profitability, Firm Size, Capital Structure

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya skripsi dengan judul “Faktor-faktor yang Memengaruhi *Firm Value* Dengan *Capital Structure* Sebagai Variable Mediasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020” ini dapat selesai dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini dibuat sebagai salah satu syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Penulis sadar bahwa dalam penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari dukungan dan semangat serta bantuan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, melalui kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Liana Susanto, S.E., M.Si., Ak, CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dan tenaga untuk memberikan bimbingan, masukkan dan arahan selama masa penyelesaian skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust.), selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh dosen dan staff pengajar Fakultas Ekonomi di Universitas Tarumanagara yang telah memberikan penulis ilmu pengetahuan, dan bimbingan selama masa perkuliahan.
6. Papa, Mama, Ko Erick, Ci Dona, Ko Duke yang senantiasa mendoakan, mendukung dan memberi semangat selama penulisan skripsi ini.
7. Teman-teman selama masa kuliah yaitu Cindy Tanujaya, Novlyn, Sherine, Jessica Jecia dan Devani Tisanti yang selalu memberikan dukungan.

8. Pihak-pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan oleh penulis, yang telah membantu kelancaran proses pembuatan skripsi.

Penulis sadar bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karenanya seluruh kritik dan saran yang membangun akan diterima dengan baik oleh penulis. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membaca.

Jakarta, 24 Desember 2021

Penulis,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Hilary', with a horizontal line extending to the right across the middle of the signature.

Hilary Larissa Valencia

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah.....	4
3. Batasan Masalah	5
4. Rumusan Masalah.....	6
B. Tujuan dan Manfaat	6
1. Tujuan	6
2. Manfaat	6
BAB II LANDASAN TEORI	8
A. Gambaran Umum Teori.....	8
1. <i>Signaling Theory</i>	8
2. <i>Trade-Off Theory</i>	9
3. <i>Pecking Order Theory</i>	10
B. Definisi Konseptual Variabel	11
1. <i>Firm Value</i>	11
2. <i>Profitability</i>	12
3. <i>Firm Size</i>	12
4. <i>Capital Structure</i>	12
C. Kaitan antara Variabel	13

1. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Capital Structure</i>	13
2. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Capital Structure</i>	14
3. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Firm Value</i>	14
4. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Firm Value</i>	15
5. Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Firm Value</i>	15
6. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Firm Value</i> dengan dimediasi <i>Capital Structure</i>	16
7. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Firm Value</i> dengan dimediasi <i>Capital Structure</i>	17
D. Penelitian Terdahulu	17
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	24
1. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Capital Structure</i>	24
2. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Capital Structure</i>	24
3. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Firm Value</i>	25
4. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Firm Value</i>	25
5. Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Firm Value</i>	26
6. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Firm Value</i> dengan dimediasi <i>Capital Structure</i>	26
7. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Firm Value</i> dengan dimediasi <i>Capital Structure</i>	27
BAB III METODE PENELITIAN	29
A. Desain Penelitian	29
B. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel	29
C. Operasionalisasi Variabel	30
1. Variabel Dependen	30
2. Variabel Independen	31
3. Variabel Mediasi	31
D. Uji Pemilihan Model Data Panel	32
1. Uji Chow	33
2. Uji Hausman	33
E. Analisis Data	34
1. Uji Statistik Deskriptif	34
2. Uji Analisis Regresi Berganda	34
3. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	34
4. Uji F	35

5. Uji t	35
6. Uji Sobel.....	36
F. Uji Asumsi Analisis Data	36
1. Uji Multikolinearitas	36
2. Uji Heteroskedastisitas.....	37
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	38
A. Deskripsi Subjek Penelitian	38
B. Deskripsi Objek Penelitian.....	42
C. Hasil Pemilihan Model Data Panel.....	43
1. Hasil Uji Chow	46
2. Hasil Uji Hausman.....	47
D. Hasil Uji Asumsi Data	48
1. Hasil Uji Multikolinearitas	48
2. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	49
E. Hasil Analisa Data	51
1. Analisis Regresi Berganda	51
2. Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	53
3. Hasil Uji F	54
4. Hasil Uji t	55
5. Hasil Uji Sobel.....	57
F. Pembahasan	58
1. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Capital Structure</i>	58
2. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Capital Structure</i>	59
3. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Firm Value</i>	60
4. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Firm Value</i>	61
5. Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Firm Value</i>	61
6. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Firm Value</i> dengan dimediasi <i>Capital Structure</i>	62
7. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Firm Value</i> dengan dimediasi <i>Capital Structure</i>	63
BAB V PENUTUP	65
A. Kesimpulan	65
B. Keterbatasan dan Saran	67
1. Keterbatasan	67
2. Saran.....	67

DAFTAR BACAAN.....	69
DAFTAR LAMPIRAN.....	75
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	92
SURAT PERNYATAAN.....	93
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN.....	94

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	17
Tabel 3. 1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel.....	32
Tabel 4. 1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	38
Tabel 4. 2 Sampel Penelitian.....	39
Tabel 4. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	42
Tabel 4. 4 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> Regresi 1.....	44
Tabel 4. 5 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> Regresi 2.....	44
Tabel 4. 6 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> Regresi 1.....	44
Tabel 4. 7 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> Regresi 2.....	45
Tabel 4. 8 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> Regresi 1.....	45
Tabel 4. 9 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> Regresi 2.....	45
Tabel 4. 10 Hasil Uji Chow.....	46
Tabel 4. 11 Hasil Uji Hausman.....	47
Tabel 4. 12 Hasil Uji Multikolinearitas Model Regresi 1.....	48
Tabel 4. 13 Hasil Uji Multikolinearitas Model Regresi 2.....	49
Tabel 4. 14 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	50
Tabel 4. 15 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda.....	52
Tabel 4. 16 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	53
Tabel 4. 17 Hasil Uji F.....	54
Tabel 4. 18 Hasil Uji t.....	55
Tabel 4. 19 Hasil Uji Sobel.....	57

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. 1 Rata-Rata Nilai Perusahaan Manufaktur 2017-2020	2
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	28

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Data Penelitian Tahun 2017-2020.....	75
Lampiran 2. Hasil Output Eviews	83

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

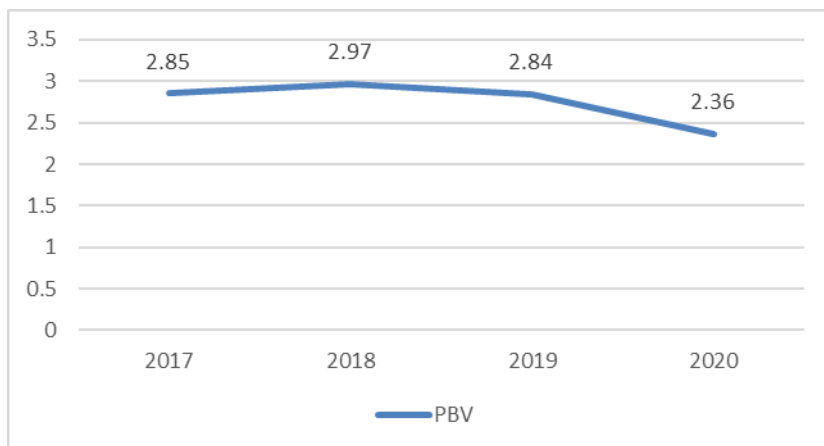
Seiring berjalannya waktu, pertumbuhan ekonomi Indonesia mengakibatkan perkembangan pesat dalam bisnis pada berbagai sektor industri terutama di sektor industri manufaktur. Dalam laman Bursa Efek Indonesia, sektor industri manufaktur dikategorikan menjadi tiga subsektor yakni sektor industri dasar dan kimia, aneka industri, dan industri barang konsumsi. Ketiga subsektor ini terdiri dari perusahaan-perusahaan yang mengolah atau mengubah barang mentah menjadi barang yang nantinya akan dikonsumsi oleh masyarakat yang disebut sebagai barang jadi. Sektor industri manufaktur menyumbang peranan atau kontribusi terbesar dalam produk domestik bruto nasional (kemenperin.go.id).

Perkembangan bisnis yang sejalan dengan kemudahan memperoleh informasi menyebabkan persaingan antarperusahaan yang ketat untuk meningkatkan kinerjanya agar dapat dilirik oleh investor. Sebuah perusahaan pasti didirikan dengan tujuan-tujuan yang ingin dicapai yang mana tujuan tersebut tidak hanya mengenai strategi perusahaan untuk memaksimalkan pencapaian laba dari kegiatan operasionalnya saja, namun juga memberikan kesejahteraan bagi investornya dengan meningkatkan nilai perusahaannya. Menurut Andini (2014), tujuan dan kewajiban sebuah perusahaan adalah untuk meningkatkan kemakmuran pemegang saham dan kinerja perusahaannya.

Berdasarkan kinerja dan keberhasilan pengelolaan manajer atas sumber daya perusahaan, *shareholder* memberikan sebuah respon yang tercermin dalam nilai perusahaan. Ini menunjukkan bahwa adanya hubungan antara nilai

perusahaan dengan harga saham suatu perusahaan. Perusahaan menganggap bahwa nilai perusahaannya krusial karena apabila nilai perusahaannya meningkat maka harga sahamnya juga akan meningkat. Hal ini mencerminkan peningkatan kemakmuran *shareholder* selaku pemilik perusahaan. Nilai perusahaan yang meningkat juga mencerminkan kinerja perusahaan yang meningkat sehingga hal ini dipandang oleh *shareholder* sebagai upaya dalam meningkatkan kemakmuran mereka. Dengan demikian, *shareholder* akan terus berinvestasi pada perusahaan dan calon *shareholder* akan tertarik untuk berinvestasi karena mereka memiliki kepercayaan atas prospek perusahaan dan tidak memiliki kekhawatiran atas modal yang ditanamkan (Indrarini, 2019:2-3).

Perhitungan nilai perusahaan dapat menggunakan beberapa pendekatan dan salah satunya adalah menggunakan rasio *price-to-book value* (PBV). Tingginya rasio PBV memberikan gambaran bahwa kinerja suatu perusahaan sudah bagus. Umumnya, rasio PBV dikatakan baik apabila angka rasio PBV ini lebih besar dari 1. Ini berarti nilai pasar saham suatu perusahaan lebih besar daripada nilai buku saham tersebut (Suzulia, Sudjono, dan Saluy, 2020).



Gambar 1.1 Rata-Rata Nilai Perusahaan Manufaktur 2017-2020

Berdasarkan gambar grafik diatas, menunjukkan sebuah fenomena bahwa nilai perusahaan dengan proksi PBV pada perusahaan manufaktur berfluktuatif. Pada tahun 2017, rasio PBV menunjukkan angka 2.85x dan mengalami peningkatan sebesar 0.12x pada tahun 2018. Pada tahun 2019, rasio PBV mengalami penurunan dari tahun sebelumnya yakni dari angka

2.97x menjadi 2.84x. Selanjutnya pada tahun 2020, rasio PBV juga mengalami penurunan dari tahun sebelumnya yakni dari angka 2.84x menjadi 2.36x. Terdapat berbagai faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan, diantaranya yaitu *profitability*, *firm size*, dan *capital structure*. Profitabilitas merupakan indikator yang digunakan investor untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam mendapatkan laba. Perusahaan yang menarik minat investor adalah perusahaan yang ada dalam keadaan *profitable* sehingga upaya untuk meningkatkan profitabilitas perusahaan penting bagi kelangsungan serta masa depan suatu perusahaan (Astakoni, Wardita, dan Nursiani, 2020). Peningkatan profitabilitas memberikan sinyal positif yang akan ditangkap oleh investor. Dengan demikian maka semakin tinggi laba yang dihasilkan suatu perusahaan maka akan diikuti pula dengan meningkatnya nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan dapat dikategorikan menjadi perusahaan besar, menengah, dan kecil dengan melihat total aset. Ketika perusahaan memiliki aset yang besar, manajemen lebih fleksibel dalam menggunakan aset perusahaan sehingga kemudahan dalam mengendalikan perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaan (Handriani dan Robiyanto, 2018). Ukuran perusahaan yang besar menunjukkan bahwa perusahaan sedang mengalami pertumbuhan dan akan memberikan sinyal positif sehingga investor akan merespon dan menyebabkan nilai perusahaan akan meningkat (Hirdinis, 2019). Semakin besar ukuran perusahaan, semakin mudah suatu perusahaan untuk memperoleh sumber dana internal atau eksternal, tentunya hal ini akan memengaruhi nilai perusahaan itu sendiri (Setiadharna dan Machali, 2017).

Struktur modal dideskripsikan sebagai alokasi ekuitas perusahaan dan penggunaan hutang untuk melaksanakan kegiatan operasional perusahaan. Struktur modal juga dapat diartikan sebagai susunan modal perusahaan yang menunjukkan porsi modal atau dana perusahaan yang berasal dari sumber utang maupun dari pemilik modal itu sendiri (Rasyid, 2015). Pembentukan struktur modal memiliki peranan penting dalam kegiatan perusahaan karena dapat digunakan sebagai dasar penentuan laba dimana hal ini dapat memberikan sinyal kepada investor untuk menilai dan mengetahui kondisi

perusahaan (Putri dan Rahyuda, 2020). Menurut teori *trade-off*, perusahaan dengan struktur modal yang optimal akan memaksimalkan nilai perusahaannya (Hirdinis, 2019).

Berdasarkan uraian latar belakang masalah yang telah dipaparkan di atas, penelitian ini berjudul “FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI *FIRM VALUE* DENGAN *CAPITAL STRUCTURE* SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2020”.

2. Identifikasi Masalah

Ramadhani dan Fitria (2019) meneliti mengenai pengaruh profitabilitas, struktur aktiva, dan likuiditas terhadap struktur modal. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa profitabilitas dan struktur aktiva berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, sedangkan likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Makinto dan Dewi (2020) meneliti mengenai pengaruh pertumbuhan perusahaan, struktur modal, profitabilitas, dan laba per saham terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa struktur modal memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, dan laba per saham tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Ariyanti (2019) meneliti mengenai *pengaruh tangible asset, ROE, firm size, liquidity* terhadap *price book value* dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa *ROE* berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, sedangkan *tangible asset, firm size, dan liquidity* tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. *Tangible asset, ROE, dan liquidity* berpengaruh signifikan terhadap PBV, sedangkan *firm size* dan struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap PBV. Struktur modal dapat memediasi pengaruh *ROE* terhadap PBV tetapi tidak dapat memediasi pengaruh *tangible asset, firm size, dan liquidity* terhadap PBV.

Fajilet dan Santioso (2019) meneliti mengenai pengaruh *firm size*, *asset growth*, dan *profitability* terhadap nilai perusahaan dengan *capital structure* sebagai variabel mediasi. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa *firm size* berpengaruh signifikan terhadap *capital structure*, sedangkan *profitability* dan *asset growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap *capital structure*. *Firm size* dan *capital structure* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *profitability* dan *asset growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. *Capital structure* dapat memediasi pengaruh *firm size* terhadap nilai perusahaan tetapi tidak dapat memediasi pengaruh *profitability* dan *asset growth* terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan ketidakkonsistenan hasil penelitian yang telah dipaparkan di atas, maka dilakukan penelitian kembali untuk mengetahui faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Sudrajat dan Setiyawati (2021) yang menguji pengaruh *firm size* dan *profitability* terhadap nilai perusahaan dengan dimediasi *capital structure*. Penelitian yang dilakukan oleh Sudrajat dan Setiyawati (2021) menggunakan perusahaan pada subsektor otomotif dan periode penelitiannya adalah tahun 2013-2017, sedangkan, penelitian ini menggunakan seluruh subsektor dari sektor manufaktur dan periode penelitian ini adalah tahun 2017-2020.

3. Batasan Masalah

Subjek penelitian ini dibatasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Periode penelitian ini adalah tahun 2017-2020. Objek dalam penelitian ini adalah *firm value* sebagai variabel dependen, *profitability* dan *firm size* sebagai variabel independen, serta untuk menjelaskan hubungan langsung dan tidak langsung antara variabel independen dengan dependen, penelitian ini menggunakan variabel mediasi *capital structure*.

4. Rumusan Masalah

Bedasarkan masalah yang terjadi serta hasil penelitian yang berbeda-beda, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah a. Apakah *profitability* berpengaruh signifikan terhadap *capital structure*? b. Apakah *firm size* berpengaruh signifikan terhadap *capital structure*? c. Apakah *profitability* berpengaruh signifikan terhadap *firm value*? d. Apakah *firm size* berpengaruh signifikan terhadap *firm value*? e. Apakah *capital structure* berpengaruh signifikan terhadap *firm value*? f. Apakah *profitability* berpengaruh signifikan terhadap *firm value* dengan dimediasi oleh *capital structure*? dan g. Apakah *firm size* berpengaruh signifikan terhadap *firm value* dengan dimediasi oleh *capital structure*?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian ini adalah untuk a. Memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *profitability* terhadap *capital structure*, b. Memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *firm size* terhadap *capital structure*, c. Memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *profitability* terhadap *firm value*, d. Memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *firm size* terhadap *firm value*, e. Memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *capital structure* terhadap *firm value*, f. Memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *profitability* terhadap *firm value* dengan dimediasi oleh *capital structure*, dan g. Memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *firm size* terhadap *firm value* dengan dimediasi oleh *capital structure*.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu dan manfaat operasional. Adapun manfaat penelitian ini bagi pengembangan ilmu adalah hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan menjadi salah satu referensi bagi penelitian selanjutnya

mengenai nilai perusahaan. Manfaat penelitian ini bagi operasional adalah hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan membantu investor saat pengambilan sebuah keputusan dalam menanamkan dananya di suatu perusahaan agar memperoleh *return* yang diharapkan sedangkan bagi perusahaan diharapkan dapat menjadi pertimbangan dalam pengambilan keputusan guna meningkatkan nilai perusahaannya.

DAFTAR BACAAN

- Andini, N. W. L. & Wirawati, N. G. P. (2014). Pengaruh Cash Flow pada Kinerja Keuangan dan Implikasinya pada Nilai Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 7(1), 107–121.
- Ariyanti, R. (2019). Pengaruh Tangible Asset, ROE, Firm Size, Liquidty terhadap Price Book Value dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Perbankan. *Jurnal Balance*, 16(1), Januari, 1-11.
- Astakoni, I. M. P., Wardita, I. W., & Nursiani, N. P. (2020). Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas sebagai Determinan Nilai Perusahaan Manufaktur dengan Struktur Modal sebagai Variabel Mediasi. *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 12(1), 190-196.
- Basuki, A. T. & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Brealy, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2017). *Principles of Corporate Finance, Twelfth Edition*. New York: McGraw-Hill Education.
- Brigham, E. F. & Daves, P. R. (2019). *Intermediate Financial Management, Thirteenth Edition*. Boston: Cengage.
- _____ & Houston, J. F. (2017). *Fundamentals of Financial Management: Concise, Ninth Edition*. Boston: Cengage.
- Daryatno, A. B. & Santioso, L. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Penerapan Konservatisme Akuntansi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, 4(1), 226-136.
- Dewi, D. A. I. Y. M. & Sudiartha, G. M. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(4), 2222-2252.

- Fajilet, E. & Santioso, L. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Capital Structure Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 1(3), 852-862.
- Ghozali, I. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Handriani, E. & Robiyanto, R. (2018). Corporate Finance and Firm Value in The Indonesian Manufacturing Companies. *International Journal Research of Business Studies*, 11(2), 113-127.
- Hanif, Z. L., Yulianti, & Amilahaq, F. (2020). Dampak Mediasi Struktur Modal terhadap hubungan Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan serta Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 9(1), 65-87.
- Haryono, S. A., Fitriany, & Fatima, E. (2017). Pengaruh Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 14(2), 119-141.
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Hirdinis M. (2019). Capital Structure and Firm Size on Firm Value Moderated by Profitability. *International Journal of Economics and Business Administration*, 7(1), 174-191.
- <https://kemenperin.go.id/artikel/20243/Kontribusi-Manufaktur-Masih-Tertinggi>
- Indrarini, S. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan)*. Surabaya: Scopindo Media Pustaka.
- Ismanto, H. & Pebruary, S. (2021). *Aplikasi SPSS Dan Eviews Dalam Analisis Data Penelitian*. Sleman: Deepublish.
- Jemani, K. & Erawati, T. (2020). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening pada

Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Kajian Bisnis Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Wiwaha*, 28(1), 51-70.

Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2018). *Intermedite Accounting IFRS Edition. 3rd Edition*. New Jersey: Wiley.

Makinto, R. S. & Dewi, S. P. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Industri Manufaktur yang Listed di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(4), Oktober, 1531-1539.

Modigliani, F. & Miller, M.H. (1963) Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction. *American Economic Review*, 53(3), 433-443.

Mujino & Wijaya, A. (2021). The Effect of Dividend Policy, Debt Policy, Asset Structure, and Company Size on The Value of Manufacturing Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange 2013-2019. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 5(2), 48-62.

Myers, S. C. & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information that Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economics*, 13, 187-221.

Ningsih, I. Y. & Zen, F. (2013). Pengaruh Total Asset Turnover dan Debt to Equity Ratio terhadap Nilai Perusahaan Tobin's Q Melalui Rentabilitas Ekonomi Pada Perusahaan Pertambangan yang Listing di BEI Periode 2008-2011. *Jurnal Kompilasi Ilmu Ekonomi*, 5(1), 43-53.

Nurwulandari, A., Wibowo, Y., & Hasanudin. (2021). Effect of Liquidity, Profitability, Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable. *ATESTASI: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(2), 257-271.

Pasaribu, D. (2018). Pengujian Teori Pecking Model dan Trade Off dalam Analisis Struktur Modal pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Methodist*, 2(1), 14-28.

Putra, I. G. W. R. & Sedana, I. B. P. (2019). Capital Structure as a Mediation Variable: Profitability and Liquidity on Company Value in Real Estate

Companies in Indonesia Stock Exchange *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, 6(4), 62-72.

Putri & Sha, T. L. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Firm Value pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 59-67.

Putri, I. G. A. P. T. & Rahyuda, H. (2020). Effect of Capital Structure and Sales Growth on Firm Value with Profitability as Mediation. *International Research Journal of Management, IT & Social Sciences*, 7(1), 145-155.

Rahmawati, C. H. T. (2020). The Profitability, Firm's Size, Dividend Payout Ratio and Firm's Value: Capital Structure Intervention. *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Kewirausahaan (JEBIK)*, 9(3), 218-235.

Ramadhani, S. & Fitria, H. (2019). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Telekomunikasi Indonesia yang terdaftar di BEI Periode 2010-2017. *Jurnal Kajian Manajemen dan Wirausaha*, 1(1), 259-269.

Rasyid, A. (2015). Effects of Ownership Structure, Capital Structure, Profitability and Company's Growth towards Firm Value. *International Journal of Business and Management Invention*, 4(4), 25-31.

Rinnaya, I. Y., Andini, R., & Oemar, A. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Rasio Aktivitas, Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014). *Journal of Accounting*, 2(2), 1-18.

Sekaran, U. & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach. Seventh Edition*. Chichester: John Wiley & Sons Ltd.

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 & Financial Affairs* 6(4), 1-5.

- Spence, M. (1973). Job Market Signalling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374.
- Sudrajat, J. & Setiyawati, H. (2021). Role of Firm Size and Profitability on Capital Structures and Its Impact Over Firm Value. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 2(1), 13-26.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D)*. Bandung: CV Alfabeta.
- Suwarno, A. J. & Susanto, L. (2021). Faktor-Faktor yang Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 3(2), 814-823.
- Suzulia, M. T., Sudjono, & Saluy, A. B. (2020). The Effect of Capital Structure, Company Growth, and Inflation on Firm Value with Profitability as Intervening Variable (Study on Manufacturing Companies Listed on BEI Period 2014-2018). *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 1(1), 95-109.
- Tambunan, E. H., Sabijono, H., & Lambey, R. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Konstruksi di BEI. *Jurnal EMBA*, 7(3), 4445-4454.
- Tiasrini, S. & Utiyati, S. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada Perbankan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 9(1), 1-18.
- Utomo, M. N. (2019). *Ramah Lingkungan dan Nilai Perusahaan*. Surabaya: CV Jakad Publishing.
- 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.
- Wijaya, E., Budiyanto, & Asyik, N. F. (2021). Capital Structure Determinant and Profitability and Their Impact on Firm Value: Study in Indonesian

Manufacturing Sector. *International Journal of Economics and Finance*, 13(10), 99-109.

Wirianata, H. & Wijoyo, A. (2020). Analisis Faktor-Faktor Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi*, 25(3), 352-369.

www.idx.co.id

www.sahamok.net