

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL
MEDIASI**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : MELLY AGNES

NIM : 125180320

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

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

2021

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : MELLY AGNES
NIM : 125180320
PROGRAM/ JURUSAN : S1/ AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

Jakarta, 24 November 2021
Pembimbing,



(Widyasari S.E, M.Si., Ak, CPA, CA)

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : MELLY AGNES

NIM : 125180320

PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 18 Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua : Rousilita Suhendah S.E., M.Si., Ak., CA.
2. Anggota : Widyasari S.E., M.Si., Ak., CPA., CA.
Elsa Imelda S.E., M.Si., Ak., CA.

Jakarta, 18 Januari 2022

Pembimbing,



Widyasari, S.E., M.Si., Ak., CPA., CA

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan penelitian dengan baik. Tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi sebagian syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada program Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Selesainya penyusunan penelitian ini juga tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Untuk itu perkenankanlah penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara atas kesempatan yang diberikan untuk menyelesaikan skripsi.
2. Bapak Hendro Lukman SE., M.M., Akt., CPMA., CA., CPA (Aust.) selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara karena telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk menyusun skripsi ini.
3. Ibu Elsa Imelda S.E., Ak., M.Si. selaku Kepala Program Studi S1 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara karena telah banyak memberikan kesempatan bagi penulis untuk menyusun skripsi ini.
4. Ibu Widyasari S.E., M.Si., Ak., CPA., CA. selaku Dosen pembimbing Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah meluangkan waktu dan tenaga untuk membimbing, mengarahkan, dan memberikan masukan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
5. Ibu Linda Santioso S.E., M.Si., Ak. selaku penasihat Akademik penulis Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara karena telah memberikan kesempatan penulis untuk menyusun skripsi.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara atas segala ilmu dan pengalaman yang telah diberikan selama ini.

7. Andri dan Tjan Menny selaku Orang Tua penulis serta Karyn Agnesia selaku saudari kandung penulis yang telah memberikan doa, dukungan, dan saran. Sehingga penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
8. Teman-teman penulis selama semasa kuliah, yaitu Brigitta Novita P. M., Grace Shella, Winny Ratanadewi, Jessica Husni, Nussy, Meggie Faustine, Sheila Gracia, dan Atalya F. yang bersama-sama berjuang dari awal kuliah sampai saat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
9. Semua pihak yang tidak dapat disebutlan satu per satu dan telah turut serta dalam membantu dan memberikan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi masih ada banyak kekurangan yang disebabkan keterbatasan pengetahuan serta pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang membangun dari semua pihak pengguna skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 3 Januari 2022

Melly Agnes

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**

ABSTRACT

The purpose of this study was to obtain empirical evidence regarding the effect of profitability and firm size on firm value with capital structure as a mediating variable. This study uses 93 samples, namely 31 companies in the consumer goods sector listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2020. The results of the study show that profitability has a positive and insignificant effect on capital structure, firm size has a positive and significant effect on capital structure, profitability has a positive and significant effect on firm value, firm size has a negative and insignificant effect on firm value, capital structure has a negative and insignificant effect on firm value, and capital structure cannot mediate the relationship between profitability and firm size with firm value.

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

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi. Penelitian ini menggunakan 93 sampel, yaitu 31 perusahaan sektor barang konsumsi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia pada periode 2018-2020. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal, ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, struktur modal berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, dan struktur modal tidak dapat memediasi hubungan profitabilitas dan ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan.

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

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xivv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A.Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Batasan Masalah.....	7
4. Rumusan Masalah	8
B.Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
1. Tujuan Penelitian	8
2. Manfaat Penelitian	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	10
A.Gambaran Umum Teori	10
1. <i>Signaling Theory</i>	10
2. <i>Trade-off theory</i>	11
3. <i>Pecking Order Theory</i>	12
B.Definisi Konseptual	13
1. Nilai Perusahaan.....	13

2. Profitabilitas	14
3. Ukuran Perusahaan.....	16
4. Struktur Modal	17
C.Kaitan Antara Variabel-Variabel	18
1. Hubungan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	18
2. Hubungan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal	19
3. Hubungan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	20
4. Hubungan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	21
5. Hubungan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	22
6. Hubungan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal.....	24
7. Hubungan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal	25
D.Penelitian yang Relevan.....	26
E. Kerangka Pemikiran	41
F. Hipotesis Penelitian	42
BAB III METODE PENELITIAN	45
A.Desain Penelitian	45
B.Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	45
C.Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	46
D.Analisis Data.....	49
E. Asumsi Analisis Data.....	55
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	57
A.Deskripsi Subjek Penelitian	57
B.Deskripsi Objek Penelitian	59
C.Hasil Uji Pemilihan Model Terbaik.....	61
D.Hasil Uji Asumsi Analisis Data	73
E. Hasil Analisis Data	74
F. Pembahasan	83
BAB V PENUTUP	92

A. Kesimpulan	92
B. Keterbatasan dan Saran.....	95
1. Keterbatasan.....	95
2. Saran.....	95
DAFTAR PUSTAKA	97
LAMPIRAN.....	101
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	127

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1	26
Tabel 3. 1	49
Tabel 4. 1	57
Tabel 4. 2	58
Tabel 4. 3	60
Tabel 4. 4	61
Tabel 4. 5	61
Tabel 4. 6	62
Tabel 4. 7	63
Tabel 4. 8	64
Tabel 4. 9	64
Tabel 4. 10	65
Tabel 4. 11	66
Tabel 4. 12	67
Tabel 4. 13	68
Tabel 4. 14	68
Tabel 4. 15	69
Tabel 4. 16	69
Tabel 4. 17	70
Tabel 4. 18	70
Tabel 4. 19	71
Tabel 4. 20	72
Tabel 4. 21	72
Tabel 4. 22	73
Tabel 4. 23	74
Tabel 4. 24	74

Tabel 4. 25	75
Tabel 4. 26	75
Tabel 4. 27	76
Tabel 4. 28	77
Tabel 4. 29	77
Tabel 4. 30	78
Tabel 4. 31	78
Tabel 4. 32	79
Tabel 4. 33	79
Tabel 4. 34	80
Tabel 4. 35	81
Tabel 4. 36	83
Tabel 4. 37	84

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian	42
Gambar 4. 1 <i>Sobel Test</i>	82

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan Sektor Barang Konsumsi	101
Lampiran 2. Data Penelitian	103
Lampiran 3. Hasil Uji Deskriptif	106
Lampiran 4. <i>Common Effect Model</i>	107
Lampiran 5. <i>Fixed Effect Model</i>	109
Lampiran 6. <i>Random Effect Model</i>	112
Lampiran 7. Hasil Uji <i>Chow</i>	115
Lampiran 8. Uji <i>Hausman</i>	118
Lampiran 9. Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	121
Lampiran 10. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	123
Lampiran 11. Hasil Uji Analisis Data.....	124

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Selama ini perusahaan tidak terlepas dari persaingan bisnis yang semakin kompetitif seiring dengan perkembangan perekonomian dan perubahan zaman yang semakin maju. Tidak banyak juga perusahaan yang mengalami krisis maupun kebangkrutan karena tidak dapat mengikuti perkembangan ekonomi. Faktor lain dapat disebabkan karena ketidakmampuan dalam bersaing dengan perusahaan lain yang dapat beradaptasi dengan perubahan yang cukup signifikan. Perusahaan yang dapat bertahan, salah satunya perusahaan harus mampu meningkatkan performa atau kinerja perusahaan untuk menghasilkan keuntungan yang maksimal dari periode sebelumnya. Hal ini perlu dilakukan untuk memperkecil resiko kebangkrutan, krisis dan penurunan nilai perusahaan.

Seiring dengan berkembangnya perekonomian dan semakin banyaknya pengetahuan di pasar modal, hal ini menarik perhatian bagi para investor untuk menanamkan sebagian modalnya di perusahaan yang memasuki pasar modal. Hal ini dilakukan investor salah satunya untuk mendapatkan keuntungan dimasa mendatang dari hasil investasi yang dilakukan dibandingkan hanya menyimpan uang ditabung maupun deposito dengan keuntungan yang dapat diterima investor lebih kecil dibanding berinvestasi dipasar modal walaupun memiliki resiko yang lebih tinggi.

Perusahaan yang sudah melantai di bursa efek selain mencari keuntungan, juga membutuhkan tambahan dana dari para investor untuk dapat mengembangkan perusahaan. Saat investor akan menanamkan modalnya ke suatu perusahaan, investor tidak hanya melihat seberapa besar keuntungan yang dapat dicapai perusahaan tetapi juga harus melihat dari berbagai aspek yang akan diterima sebelum memutuskan menanamkan modalnya seperti

mencari informasi terpercaya dan relevan yang menggambarkan seperti apa keadaan perusahaan.

Bagi para investor nilai perusahaan merupakan salah satu faktor penting sebagai pertimbangan untuk mengambil keputusan untuk berinvestasi karena hal ini berkaitan dengan resiko dan keuntungan yang dapat dicapai perusahaan dalam jangka lama. Seorang investor akan menilai terlebih dahulu seberapa baik kinerja perusahaan dalam menghasilkan keuntungan, mengelola perusahaan dan sejauh mana prospek perusahaan di masa mendatang yang berarti selain dapat dipercaya dimasa sekarang, juga dapat dipercaya dimasa yang akan datang. Nilai perusahaan merupakan salah satu faktor yang paling dilihat oleh investor, kreditur, maupun masyarakat.

Nilai perusahaan menjadi ukuran untuk menggambarkan keberlanjutan, kondisi suatu perusahaan, besarnya tingkat keberhasilan dan juga kemampuan manajemen dalam meningkatkan kredibilitas perusahaan terhadap pemegang saham dimasa yang akan datang. Besarnya tingkat keberhasilan dalam mengelola perusahaan sering dikaitkan dengan harga saham perusahaan tersebut. Jika nilai perusahaan tinggi maka harga saham perusahaan tersebut juga dapat tinggi. Nilai perusahaan yang tinggi juga akan memberikan sinyal positif ke pasar berupa, informasi bahwa perusahaan berhasil mencapai kinerja yang baik. Hal ini tentu dapat membuat investor tertarik dan meningkatkan kepercayaannya untuk menanamkan modalnya, karena adanya harapan atas prospek yang baik di masa mendatang. Jika hasil akhir yang didapatkan pemegang saham tidak sesuai dengan harapan mereka, hal itu akan berdampak pada nilai perusahaan seperti menurunnya nilai perusahaan. Ada beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu struktur modal, profitabilitas, ukuran perusahaan dan masih banyak faktor lain yang dapat mempengaruhi dari dalam perusahaan maupun luar perusahaan.

Nilai perusahaan yang ditinggi maka kemakmuran pemegang saham juga akan semakin tinggi. *Tobin's Q* merupakan salah satu metode alternatif untuk mengukur besarnya nilai perusahaan. *Tobin's Q* yang dihitung dengan nilai pasar ekuitas ditambah nilai buku dari total utang dan dibandingkan

dengan *total asset*, dimana nilai pasar dari ekuitas didapatkan dari harga saham penutupan akhir tahun dikali dengan jumlah saham yang beredar.

Variabel yang sangat berpengaruh secara signifikan salah satunya, yaitu profitabilitas, karena profitabilitas memegang peranan yang sangat penting untuk menjaga keberlangsungan suatu perusahaan dan lamanya dapat bertahan dipasar. Jika perusahaan tidak mampu menghasilkan profitabilitas yang maksimal, maka hal itu akan menyebabkan perusahaan mengalami krisis. Jika perusahaan tidak dapat mengatasi krisis tersebut, maka dapat mengakibatkan perusahaan tidak dapat melanjutkan keberlangsungan dari usahanya.

Perusahaan mendapatkan profitabilitas dari kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari penjualan barang atau jasa, dan saham, maupun dari pengelolaan aset yang dimiliki. Tentunya semua perusahaan menginginkan profitabilitas yang tinggi, karena hal itu akan mencerminkan kinerja yang baik bagi perusahaan yang tentunya akan mempengaruhi nilai perusahaan. Dengan demikian, profitabilitas dapat menggambarkan dalam keberhasilan perusahaan dan memberikan sinyal positif kepada pasar dengan diikuti tingginya nilai perusahaan. Semakin besar profitabilitas yang dapat dicapai perusahaan, maka semakin besarnya juga *return* yang akan didapatkan oleh para investor. Profitabilitas juga memiliki hubungan yang saling terkait dengan struktur modal. Dengan tingginya profitabilitas maka dapat menyebabkan terkendalinya dalam mengurangi penggunaan utang. Dalam teori *pecking order* menjelaskan bahwa semakin tinggi profitabilitas, maka semakin sedikit dalam penggunaan pinjaman berupa utang.

Ukuran sebuah perusahaan dapat dilihat dari besarnya jumlah aset yang dimiliki oleh suatu perusahaan. Semakin besar suatu perusahaan, maka semakin besar juga biaya operasional yang menjadi beban perusahaan. Namun, semakin besar ukuran sebuah perusahaan, maka semakin mudah untuk mendapatkan sumber dana internal yang didapatkan dari laba ditahan atau eksternal yang didapatkan dari kreditur, berupa pinjaman atau utang yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini disebabkan kreditur lebih percaya

terhadap perusahaan besar dibanding perusahaan kecil. Perusahaan besar lebih dipercaya dapat membayar utang beserta bunga kepada kreditur karena perusahaan memiliki aset yang dapat menjadi jaminan. Selain itu, investor lebih tertarik berinvestasi pada perusahaan yang memiliki ukuran yang besar dibanding perusahaan kecil, karena perusahaan besar sudah memiliki nama yang sudah banyak dikenal dipasar. Hal ini disebabkan karena investor mempercayai bahwa perusahaan besar akan memiliki kinerja yang lebih baik daripada perusahaan kecil atau perusahaan baru yang masih baru berkembang. Besarnya perusahaan juga berpengaruh terhadap struktur modal karena berkaitan dengan kemampuan perusahaan untuk memperoleh pinjaman dari kreditur.

Dalam sebuah bisnis, pendanaan memiliki peranan penting karena penyebab sebagian besar perusahaan yang mengalami kebangkrutan karena adanya keterbatasan dalam sumber dana yang diperoleh. Untuk meningkatkan nilai perusahaan, manajemen perlu meningkatkan dan mempertahankan kinerja perusahaan dengan berupaya menetapkan kemampuan struktur modal secara hati-hati dengan memahami komponen-komponen utamanya. Struktur modal merupakan bagian dari keputusan pendanaan yang sangat penting bagi perusahaan. Perusahaan bisa mendapatkan dana tambahan dari penjualan saham, laba di tahan, dan mendapatkan pinjaman dari investor maupun dari pihak bank. Dalam teori *pecking order* menjelaskan bahwa pendanaan yang baik adalah dana yang berasal dari internal, jika dana internal sudah tidak dapat mengendalikan biaya-biaya perusahaan maka dapat menggunakan dana eksternal berupa utang. Jika perusahaan memiliki utang yang melewati batas dan tidak terkendali, maka itu akan berakibat sangat buruk yang membuat nilai perusahaan menurun sekaligus membuat investor tidak mempercayai perusahaan untuk berinvestasi. Hal itu dapat menggambarkan bahwa perusahaan tersebut memiliki kinerja yang buruk.

Perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) terdiri dari berbagai sektor, salah satunya sektor barang konsumsi yang cukup diminati oleh para investor. Sektor barang konsumsi terdiri dari sub sektor

makanan dan minuman, sub sektor rokok, sub sektor farmasi, sub sektor kosmetik dan barang keperluan rumah tangga, sub sektor peralatan rumah tangga dan sub sektor lainnya. Sektor barang konsumsi merupakan sektor yang memiliki persaingan yang kompetitif karena menjual barang sehari-hari yang dibutuhkan oleh banyak masyarakat. Keadaan sektor barang konsumsi lebih baik dalam keadaan apapun dibanding sektor lain, karena masyarakat tetap membeli barang konsumsi sebagai kebutuhan sehari-hari. Berdasarkan data BEI, kinerja sektor barang konsumsi turun paling tipis sebesar 19.17 persen sepanjang kuartal I/2020 dibanding sektor lainnya (www.bisnis.com). Sepanjang tahun 2018 saham sektor barang konsumsi turun sebesar 10.21 persen, tahun 2019 mengalami penurunan hingga 20.11 persen (www.investasi.kontan.co.id). Sedangkan tahun 2020 turun sebesar 10.74 persen (www.investor.id). Dalam penelitian ini menggunakan periode 2018-

2020 untuk diteliti karena periode tersebut lebih menggambarkan keadaan pada masa sekarang mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dalam sektor barang konsumsi. Berdasarkan uraian yang telah dijelaskan diatas. Peneliti akan melakukan penelitian yang berjudul **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI”**.

2. Identifikasi Masalah

Dalam penelitian Sudrajat dan Setiyawati (2021) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Hal ini didukung oleh penelitian Purwohandoko (2017). Sedangkan dalam penelitian Antoro, Sanusi, dan Asih (2020) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Penelitian ini didukung oleh Hermuningsih (2012). Dalam penelitian Novitasari dan Mildawati (2017) bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal.

Dalam penelitian yang dilakukan oleh Sudrajat dan Setiyawati (2021) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Penelitian ini didukung oleh Hermuningsih (2012). Sedangkan dalam penelitian Dewi dan Sudiarta (2017) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal. Hal ini didukung oleh Purwohandoko (2017). Dalam Penelitian Antoro, Sanusi dan Asih (2020) menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Dalam penelitian Antoro, Sanusi, dan Asih (2020) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini didukung oleh penelitian Zuhroh (2019). Sedangkan dalam penelitian Robiyanto dkk (2020) menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini didukung oleh penelitian Sudrajat dan Setiyawati (2021).

Dalam penelitian yang dilakukan oleh Chabachib dkk (2020) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini didukung oleh penelitian Sudrajat dan Setiyawati (2021). Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Halfiyah dan Suriawinata (2020) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian Zuhroh (2019) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dalam penelitian Putri dan Sari (2020) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini didukung oleh penelitian Hermuningsih (2012) dan Chabachib dkk (2020). Sedangkan dalam penelitian Antoro, Sanusi dan Asih (2020) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini didukung oleh penelitian Dewi dan Sudiarta (2017). Penelitian Halfiyah dan Suriawinata (2020) dan Sudrajat dan Setiyawati (2021) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dalam Penelitian Hermuningsih (2012) menyatakan bahwa struktur modal dapat menjadi mediasi atas pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Hal ini didukung oleh penelitian Wirianata dan Wijoyo (2020) Sedangkan dalam penelitian Antoro, Sanusi dan Asih (2020) menyatakan bahwa struktur modal tidak dapat menjadi memediasi hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Hal ini didukung oleh penelitian Dewi dan Sudiarta (2017) dan Reschiwati, Syahdina dan Handayani (2020).

Dalam penelitian yang dilakukan Chabachib dkk (2020) menyatakan bahwa struktur modal dapat menjadi variabel mediasi bagi ukuran perusahaan yang mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini didukung oleh penelitian Hermuningsih (2012). Sedangkan dalam penelitian Antoro, Sanusi dan Asih (2020) menyatakan bahwa struktur modal tidak dapat menjadi mediasi bagi ukuran perusahaan yang mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini didukung oleh penelitian Wirianata dan Wijoyo (2020).

Terdapat beberapa ketidakkonsistenan dari hasil penelitian yang berbeda antara satu dengan yang lainnya. Hal ini yang menjadi hal yang sangat menarik dan perlu dilakukan penelitian lebih lanjut. Dengan ini maka peneliti akan melakukan penelitian lebih lanjut.

3. Batasan Masalah

Dalam penelitian ini, diberikan batasan masalah agar penelitian yang akan diteliti tidak terlalu luas cakupannya serta dapat mencapai tujuan penelitian. Penelitian ini hanya dibatasi untuk meneliti variabel independen, yaitu profitabilitas dan ukuran perusahaan dengan variabel dependen adalah nilai perusahaan. Penelitian ini juga menggunakan variabel mediasi yaitu struktur modal. Batasan populasi dalam penelitian pada perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam periode 2018-2020.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang dan batasan masalah diatas yang telah diuraikan diatas. Permasalahan tersebut dapat dirumuskan sebagai berikut, (1) apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal? (2) apakah ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal? (3) apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan? (4) apakah ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan? (5) apakah struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan? (6) apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi? (7) apakah ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini berdasarkan rumusan masalah, yaitu (1) untuk menguji secara empiris apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, (2) untuk menguji secara empiris apakah ukuran berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, (3) untuk menguji secara empiris apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, (4) untuk menguji secara empiris apakah ukuran berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, (5) untuk menguji secara empiris apakah struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (6) untuk menguji apakah struktur modal dapat memediasi hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, (7) untuk menguji apakah struktur modal dapat memediasi ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Tujuan yang telah diuraikan diharapkan dapat dicapai dengan baik dan maksimal.

2. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini, yaitu pertama, bagi investor penelitian ini dapat digunakan oleh investor untuk sebagai bahan pertimbangan

dalam mengambil keputusan untuk menanamkan modalnya terhadap perusahaan yang sesuai dengan harapan para investor. Kedua, bagi perusahaan penelitian ini dapat digunakan oleh pihak manajemen perusahaan sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan dan menjalankan perusahaan agar dapat meningkatkan nilai perusahaan. Ketiga, bagi peneliti selanjutnya dapat sebagai bahan acuan, referensi dan tambahan wawasan untuk penelitian selanjutnya atau sejenisnya dalam lingkup yang lebih luas. Keempat untuk pengembangan ilmu pengetahuan dibidang ekonomi terutama akuntansi agar dapat menjadi ilmu, pengetahuan, dan hasil penelitian terbaru dalam menilai suatu perusahaan

DAFTAR PUSTAKA

- Antoro, W., Sanusi, A., & Asih, P. (2020). The Effect of Profitability, Company Size, Company Growth on Firm Value Through Capital Structure in Food and Beverage Companies on the Indonesia Stock Exchange 2014-2018 Period. *International Journal of Advances in Scientific Research and Engineering*, 06(09), 36–43. <https://doi.org/10.31695/IJASRE.2020.33876>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Basuki, A. T., & Yuliadi, I. (2015). *Ekonometrika Teori & Aplikasi*. Yogyakarta: Mitra Pustaka Nurani.
- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2013). *Financial Management: Theory & Practice* (14th Edition). Ohio: South Western Cengage Learning.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2015). *Fundamentals of Financial Management* (14 Edition). United States: Cengage Learning.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management* (15e Edition). Mason: South-Western Cengage Learning.
- Chabachib, M., Hersugondo, H., Septiviardi, D., & Pamungkas, I. D. (2020). The Effect of Investment Opportunity Set and Company Growth on Firm Value: Capital Structure as an Intervening Variable. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 12(11), 139–156.
- Dewi, D. A. I. M., & Sudiarta, G. M. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(4), 2222–2252.
- Djashan, I. A. (2019). The Effect of Firm Size and Profitability on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variables in Indonesia. *Journal of International Business, Economics and Entrepreneurship*, 4(2), 55–59. <https://doi.org/10.24191/jibe.v4i2.14315>
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23* (Edisi 8). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *Apalikasi Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (Edisi 9). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika*

- dengan Eviews 10* (Edisi 2). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principles of Managerial Finance* (13th Edition). Boston: Pearson Education Limited.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance* (14th Edition). Boston: Pearson Education Limited.
- Halfiyah, S. O., & Suriawinata, I. S. (2020). The Effect of Capital Structure, Profitability, and Size to Firm Value of Property and Real Estate at Indonesia Stock Exchange In the Period of 2012-2018. *Indonesian Journal of Business, Accounting and Management*, 2(02), 12–19. <https://doi.org/https://doi.org/10.36406/ijbam.v2i02.424>
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2016). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi 5). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hermuningsih, S. (2012). Pengaruh Profitabilitas, Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Siasat Bisnis*, 16(2), 232–242. <https://doi.org/10.20885/jsb.vol16.iss2.art8>
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan* (Integrated and Comprehensive Edition). Jakarta: Grasindo.
- Indasari, A. P., & Yadnyana, I. K. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Likuiditas, Dan Struktur Modal Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 22(1), 714. <https://doi.org/10.24843/EJA.2018.v22.i01.p27>
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi Pertama). Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Nasution, N., Faruqi, F., & Rahayu, S. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia Tahun 2015-2018. *Jurnal STEI Ekonomi*, 28(01), 153–171. <https://doi.org/10.36406/jemi.v28i01.273>
- Novitasari, C., & Mildawati, T. (2017). Faktor -Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(7).
- Purwohandoko. (2017). The Influence of Firm's Size, Growth, and Profitability on Firm Value with Capital Structure as the Mediator: A Study on the Agricultural Firms Listed in the Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Economics and Finance*, 9(8), 103.

- <https://doi.org/10.5539/ijef.v9n8p103>
- Putri, D. E., & Sari, E. P. (2020). Dampak CR, DER dan NPM terhadap Tobin`s Perusahaan Sub Sektor Kosmetik dan Barang Keperluan Rumah Tangga yang terdaftar di BEI. *JESYA (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 3(2), 249–255. <https://doi.org/10.36778/jesya.v3i2.195>
- Reschiwati, R., Syahdina, A., & Handayani, S. (2020). Effect of Liquidity, Profitability, and Size of Companies on Firm Value. *Utopía Y Praxis Latinoamericana*, 25(1), 325–332. <https://doi.org/https://doi.org/10.5281/zenodo.3987632>
- 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. <https://doi.org/10.32812/jibeka.v14i1.153>
- Salim, M. N., & Susilowati, R. (2019). The Effect of Internal Factors on Capital Structure and Its Impact on Firm Value: Empirical Evidence From The Food And Beverages Industry Listed On Indonesian Stock Exchange 2013-2017. *International Journal of Engineering Technologies and Management Research*, 6(7), 173–191. <https://doi.org/10.29121/ijetmr.v6.i7.2019.434>
- Sudrajat, J., & Setiyawati, H. (2021). Role of Firm Size and Profitability on Capital Structures and Its Impact Over Firm Value. *DIJEFA : Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 2(1), 13–26. <https://doi.org/https://doi.org/10.38035/dijefa.v2i1>
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: CV Alfabeta.
- Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *E-Jurnal Manajemen*, 6(3), 1248–1277. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/27276>
- Wirianata, H., & Wijoyo, A. (2020). Analisis Faktor-Faktor Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi*, 25(3), 352–369. <https://doi.org/10.24912/je.v25i3.685>
- Zuhroh, I. (2019). The Effects of Liquidity, Firm Size, and Profitability on the Firm Value with Mediating Leverage. *The 2nd International Conference on Islamic Economics, Business, and Philanthropy (ICIEBP) Theme: "Sustainability and Socio Economic Growth,"* 3(13), 203–230. <https://doi.org/10.18502/kss.v3i13.4206>

www.bisnis.com

www.idx.co.id

www.investasi.kontan.co.id

www.investor.id