

**SKRIPSI**  
**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN**  
**PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**  
**DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA**  
**SEKTOR MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA IDX**  
**TAHUN 2018-2020**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : WINNY RATANADEWI**

**NPM 125180305**

**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**

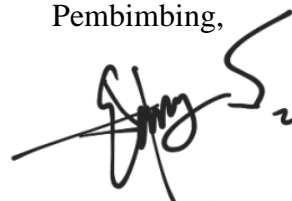
**JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : WINNY RATANADEWI  
NPM : 125180305  
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN  
PERUSAHAAN, DAN PERTUMBUHAN  
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL  
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA  
SEKTOR MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
PADA IDX TAHUN 2018-2020

Jakarta, 20 Desember 2021

Pembimbing,



(Henryanto Wijaya, S.E., M.M., Ak., CA.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS**

**JAKARTA**

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

NAMA : WINNY RATANADEWI

NPM 125180305

PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI

**JUDUL SKRIPSI**

PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA SEKTOR MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA IDX TAHUN 2018-2020

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

1. Ketua : Linda Santioso S.E., M.Si., Ak.
2. Anggota : Henryanto Wijaya, S.E., M.M., Ak., CA.  
F.X. Kurniawan Tjakrawala S.E., M.Si., Ak., CA.

Jakarta, 25 Januari 2022

Pembimbing,



Henryanto Wijaya, S.E., M.M., Ak., CA.

## HALAMAN MOTTO

*“Giving up evil is more important than making merit.”*

*-Ajahn Chah-*

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Penelitian ini saya persembahkan untuk berbagai pihak yang telah membantu dan memberikan motivasi kepada penulis dari awal sampai sekarang. Terutama untuk semua pihak yang mendukung saya secara langsung maupun tidak langsung dalam menjalankan sepanjang perkuliahan sampai akhir perkuliahan.

## **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 sebagai syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi 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.
3. Bapak Henryanto Wijaya S.E., M.M., Ak., 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.
4. 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.
5. Ibu Linda Santioso S.E., M.Si., Ak. selaku penasehat Akademik penulis Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara karena telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk menyusun skripsi.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara atas segala ilmu dan pengalaman yang telah diberikan selama ini.

7. Liem Se Ho dan Mei Lin selaku Orang Tua penulis serta Willy Nanda Putra selaku saudara kandung penulis yang telah memberikan doa, dukungan, dan saran sehingga penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
8. Teman-teman penulis semasa kuliah, yaitu Jessica Husni, Melly Agnes, Windy Yuvia, dan Tiffany yang bersama-sama berjuang dari awal kuliah sampai saat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
9. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan 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, Desember 2021

Windy Ratanadewi

## ABSTRAK

**Abstract:** *The purpose of this study is to determine the effect of profitability, firm size, and firm growth on firm value with capital structure as a mediating variable in manufacturing companies registered on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2020. The analysis technique used path analysis. This study used 72 manufacturing companies as a sample. The results of this study indicated that profitability and firm growth have an insignificant effect on capital structure. However, firm size has a significant effect on capital structure with confidence level of 90% ( $\alpha=10\%$ ). Profitability and firm size have a significant effect on firm value. In contrast, firm growth and capital structure have an insignificant effect on firm value. This study shows that capital structure can't mediate the effect of profitability, firm size, and firm growth on firm value.*

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

**Abstrak:** Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis jalur. Penelitian ini menggunakan 72 perusahaan manufaktur sebagai sampel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh tidak signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal dengan tingkat kepercayaan 90% ( $\alpha=10\%$ ). Profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, pertumbuhan perusahaan dan struktur modal memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal tidak dapat memediasi pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, nilai perusahaan, struktur modal.



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
HALAMAN MOTTO.	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	3
3. Batasan Masalah	5
4. Rumusan Masalah	6
B. Tujuan dan Manfaat	6
1. Tujuan	6
2. Manfaat	7
C. Sistematika Penulisan	7
BAB II LANDASAN TEORI.	9
A. Gambaran Umum Teori	9

1. <i>Signaling Theory</i>	9
2. <i>Trade-off Theory</i>	9
3. <i>Pecking Order Theori</i>	9
B. Definisi Konseptual Variabel	10
1. Nilai Perusahaan	10
2. Struktur Modal	10
3. Profitabilitas	10
4. Ukuran Perusahaan	12
5. Pertumbuhan Perusahaan	13
C. Kaitan Antara Variabel-Variabel	13
1. Hubungan Profitabilitas dengan Struktur Modal	13
2. Hubungan Ukuran Perusahaan dengan Struktur Modal	14
3. Hubungan Pertumbuhan Perusahaan dengan Struktur Modal	14
4. Hubungan Profitabilitas Perusahaan dengan Nilai Perusahaan	14
5. Hubungan Ukuran Perusahaan dengan Nilai Perusahaan	15
6. Hubungan Pertumbuhan Perusahaan dengan Nilai Perusahaan	16
7. Hubungan Struktur Modal dengan Nilai Perusahaan	17
8. Hubungan Profitabilitas Perusahaan Nilai Perusahaan dan Struktur Modal	17
9. Hubungan Ukuran Perusahaan Nilai Perusahaan dan Struktur Modal	18
10. Hubungan Pertumbuhan Perusahaan Nilai Perusahaan dan Struktur Modal	19
D. Penelitian yang Relevan	19
E. Hipotesis dan Kerangka Pemikiran	23
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	<b>27</b>
A. Desain Penelitian	27
B. Populasi, Teknik Pemikiran Sampel dan Ukuran Sampel	27
C. Operasionalisasi Varibael dan Instrumen	28
1. Nilai Perusahaan	28
2. Struktur Modal	29

3. Profitabilitas . . . . .	29
4. Ukuran Perusahaan . . . . .	29
5. Pertumbuhan Perusahaan . . . . .	30
D. Analisis Data . . . . .	30
1. Statistik Deskriptif . . . . .	31
2. <i>Path Model</i> . . . . .	31
a. <i>Measurement Model (Outer Model)</i> . . . . .	31
1). <i>Internal Consistency Reliability</i> . . . . .	31
2). <i>Indicator Reliability</i> . . . . .	32
3). <i>Convergent Validity</i> . . . . .	33
4). <i>Discriminant Validity</i> . . . . .	33
b. <i>Structural Model (Inner Model)</i> . . . . .	33
1). <i>Collinearity Statistic (VIF)</i> . . . . .	33
2). <i>Path Coefficient</i> . . . . .	33
3). <i>Coefficient Determination (R<sup>2</sup>)</i> . . . . .	34
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN . . . . .	35
A. Deskripsi Subjek Penelitian . . . . .	35
B. Deskripsi Objek Penelitian . . . . .	36
C. Hasil Analisis Data . . . . .	38
a. <i>Measurement Model</i> . . . . .	38
1). <i>Internal Consistency Reliability</i> . . . . .	38
2). <i>Indicator Reliability</i> . . . . .	39
3). <i>Convergent Validity</i> . . . . .	40
4). <i>Discriminant Validity</i> . . . . .	41
b. <i>Structural Model</i> . . . . .	45
1). <i>Collinearity Statistic (VIF)</i> . . . . .	45
2). <i>Path Coefficient</i> . . . . .	47
3). <i>Coefficient Determination (R<sup>2</sup>)</i> . . . . .	53
D. Pembahasan . . . . .	
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal . . . . .	54
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal . . . . .	54

3. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal .	55
4. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan . . . . .	56
5. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan . . . . .	57
6. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.	58
7. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan . . . . .	58
8. Pengaruh Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal . . . . .	59
9. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan . . . . .	60
10. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.	61
<b>BAB V PENUTUP . . . . .</b>	<b>64</b>
A. Kesimpulan . . . . .	64
B. Keterbatasan dan Saran . . . . .	68
1. Keterbatasan . . . . .	68
2. Saran . . . . .	68
<b>DAFTAR PUSTAKA . . . . .</b>	<b>69</b>
<b>LAMPIRAN . . . . .</b>	<b>73</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP . . . . .</b>	<b>88</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Rangkuman Penelitian yang Relevan . . . . .	20
Tabel 3.1 Tabel Operasional Variabel . . . . .	30
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel . . . . .	35
Tabel 4.2 Statistik Deskripsif . . . . .	37
Tabel 4.3 <i>Internal Consistency Reliability</i> . . . . .	39
Tabel 4.4 <i>Outer Loadings</i> . . . . .	40
Tabel 4.5 <i>Convergent Validity</i> . . . . .	41
Tabel 4.6 <i>Fornell-Lacker criterion</i> . . . . .	42
Tabel 4.7 <i>Cross-loadings</i> . . . . .	43
Tabel 4.8 <i>Outer VIF</i> . . . . .	45
Tabel 4.9 <i>Inner VIF</i> . . . . .	46
Tabel 4.10 <i>Direct Effect</i> . . . . .	49
Tabel 4.11 <i>Indirect Effect</i> . . . . .	52
Tabel 4.12 <i>Coeddicient Determination</i> . . . . .	53
Tabel 4.13 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis . . . . .	62

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran . . . . .	26
Gambar 4.1 Path Model . . . . .	38
Gambar 4.2 Path Coefficient . . . . .	48

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan Sektor Barang Konsumsi . . . . .	73
Lampiran 2. Data Penelitian . . . . .	75
Lampiran 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif . . . . .	82
Lampiran 4. Hasil Uji <i>Internal Consistency Reliability</i> . . . . .	82
Lampiran 5. Hasil Uji <i>Indicator Reliability</i> . . . . .	83
Lampiran 6. Hasil Uji <i>Convergent Validity</i> . . . . .	83
Lampiran 7. Hasil Uji <i>Discriminant Validity</i> . . . . .	84
Lampiran 8. Hasil Uji <i>Collinearity Statistic</i> . . . . .	85
Lampiran 9. Hasil Uji <i>Path Coefficient</i> . . . . .	86
Lampiran 10. Hasil Uji <i>Coefficient Determination</i> . . . . .	87

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Permasalahan

#### 1. Latar Belakang Masalah

Perekonomian Indonesia terus bertumbuh dari tahun ke tahun. Setelah krisis ekonomi global 2008, Indonesia mampu mempertahankan pertumbuhan ekonominya di atas 4% (Bank Indonesia, 2021). Pertumbuhan ekonomi ini didorong oleh semakin berkembangnya dunia bisnis baik bidang produksi maupun jasa. Badan Pusat Statistik dalam “*Perkembangan Indeks Produksi Industri Manufaktur 2020*” menyatakan bahwa industri manufaktur berkontribusi besar terhadap Produk Domestik Bruto (*PDB*) Indonesia di tahun 2019 dan 2020 dan menjadi *leading sector* yang memberikan sumbangan terbesar dibandingkan sektor lainnya (Badan Pusat Statistik, 2021). Perkembangan sektor manufaktur ini membuat setiap perusahaan berkompetisi untuk mencapai salah satu tujuan utama perusahaan, yaitu meningkatkan nilai perusahaan (Gitman & Zutter, 2015).

Nilai perusahaan merupakan salah satu tujuan utama perusahaan (Gitman & Zutter, 2015). Tinggi atau rendahnya nilai dari suatu perusahaan tercermin dari harga sahamnya (Gitman & Zutter, 2015). Nilai perusahaan dapat dilihat dari perilaku investor yang diproksikan dengan harga saham dimana harga tersebut terbentuk atas kuatnya permintaan dan penawaran di pasar modal (Irawati et al., 2019). Peningkatan harga saham atau tingginya tingkat permintaan saham di pasar modal menunjukkan ketertarikan investor untuk menanamkan modal mereka. Semakin tinggi harga saham dari suatu perusahaan, semakin tinggi pula nilai perusahaannya.

Salah satu pertimbangan investor sebelum mempercayakan modal mereka kepada perusahaan adalah dengan melihat laporan keuangan (Kasmir, 2015). Tujuan dari laporan keuangan adalah memberikan informasi mengenai posisi keuangan, kinerja keuangan, dan arus kas entitas yang bermanfaat bagi sebagian besar kalangan pengguna laporan dalam pembuatan keputusan ekonomi



(Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan No 1, 2015). Informasi dari laporan keuangan itulah yang akan menentukan keputusan investor. Investor akan berinvestasi dalam suatu perusahaan jika perusahaan memiliki potensi dalam memberikan keuntungan (Irawati et al., 2019). Potensi keuntungan ini akan meningkatkan permintaan saham yang akan menaikkan nilai perusahaan.

Setiap investor pasti mengharapkan tingkat pengembalian investasi yang tinggi dari perusahaan yang mereka beli sahamnya (Fahmi, 2020). Para investor akan mempercayakan modal mereka kepada perusahaan-perusahaan yang memiliki nilai yang baik. Nilai perusahaan yang tinggi, ditandai dengan naiknya harga saham mencerminkan kesejahteraan para pemegang saham mereka. Oleh karena itu, tinggi rendahnya harga saham perusahaan menunjukkan kesejahteraan para pemiliknya (Gitman & Zutter, 2015). Harga saham yang naik menunjukkan bahwa nilai perusahaan juga mengalami kenaikan.

Nilai perusahaan dipengaruhi oleh banyak faktor. Salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Profitabilitas mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan pada tingkat penjualan, aset, dan modal saham tertentu (Hanafi & Halim, 2016). Menurut *signaling theory*, semakin tinggi profitabilitas suatu perusahaan maka akan semakin tinggi nilai perusahaannya. (Antoro et al., 2020) menyatakan bahwa profitabilitas yang tinggi menjadi alasan bagi investor untuk membeli saham. Para investor akan lebih tertarik pada perusahaan yang memiliki profitabilitas yang baik, yang akan menaikkan harga saham sehingga nilai perusahaan juga akan naik.

Nilai perusahaan dipengaruhi oleh ukuran perusahaan. Berdasarkan (Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 20 Tahun 2008 Tentang Usaha Mikro, Kecil, Dan Menengah, 2008), klasifikasi usaha dibagi menjadi 4, yaitu usaha mikro, usaha kecil, usaha menengah, dan usaha besar. Ukuran perusahaan yang besar mengindikasikan perusahaan memiliki pertumbuhan dan pengembangan yang baik, serta memiliki penjualan yang stabil (Chabachib et al., 2020). Para investor biasanya cenderung untuk berinvestasi pada perusahaan yang besar dengan harapan tingkat pengembalian yang besar.

Faktor lainnya yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah pertumbuhan perusahaan. Pertumbuhan perusahaan menunjukkan sinyal positif akan perkembangan perusahaan yang baik (Antoro et al., 2020). Investor akan lebih tertarik pada perusahaan yang dinilai akan memiliki prospek yang baik di masa depan dengan harapan akan mendapatkan tingkat pengembalian yang maksimal dan akan meningkatkan nilai perusahaan.

Struktur modal merupakan masalah yang sangat penting bagi setiap perusahaan. Baik buruknya komposisi struktur modal mempengaruhi nilai perusahaan (Gitman & Zutter, 2015). (Gitman & Zutter, 2015) menyatakan bahwa manajer keuangan harus berhati-hati dalam mempertimbangkan biaya keuangan perusahaan yang berkaitan dengan struktur modal dan dampaknya terhadap nilai perusahaan. Jika struktur modal suatu perusahaan tidak optimal akan menimbulkan biaya bagi perusahaan dan dapat mengakibatkan perusahaan tidak efisien (Silvia & Meti, 2020).

Berdasarkan penjelasan diatas, penelitian ini akan meneliti nilai perusahaan. Profitabilitas, ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan digunakan sebagai variabel independen, sedangkan struktur modal akan menjadi variabel mediasi. Penelitian ini meneliti pengaruh langsung dan tidak langsung antara variabel independen terhadap nilai perusahaan dengan mediasi struktur modal. Oleh karena itu penelitian ini berjudul: “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi Pada Sektor Manufaktur yang Terdaftar pada IDX Tahun 2018-2020”.

## **2. Identifikasi Masalah**

Penelitian yang dilakukan oleh (Djashan, 2019) menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal. Pada penelitian (Ariyani et al., 2019) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Hasil penelitian (Aprilia & Yuliadi, 2020) menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Penelitian yang dilakukan oleh (Chabachib et al., 2020) menyatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Penelitian yang dilakukan oleh (Lambey, 2021) memiliki hasil yang berlawanan. Lambey menyatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap struktur modal. Hal ini didukung oleh penelitian (Antoro et al., 2020) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal.

Pada penelitian (Antoro et al., 2020) menghasilkan bahwa pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan pada penelitian yang dilakukan oleh (Silvia & Meti, 2020) menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal.

Penelitian (Lambey, 2021) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini didukung oleh hasil dari penelitian (Djashan, 2019) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan (Wijaya et al., 2021) menunjukkan hasil yang berlawanan, yaitu profitabilitas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Chabachib et al., 2020). Hasil ini juga didukung oleh penelitian (Lambey, 2021). Berdasarkan penelitian (Antoro et al., 2020) mendapatkan hasil ukuran perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan. (Djashan, 2019) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh (Augustina & Apriyanto, 2020).

Penelitian (Irawati et al., 2019) menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Silvia & Meti, 2020) mendapatkan hasil pertumbuhan perusahaan berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

(Chabachib et al., 2020) dalam penelitiannya menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian (Antoro et al., 2020) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Menurut (Lambey, 2021) struktur modal berpengaruh secara negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil yang sama juga didapat oleh (Djashan, 2019) yang menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh secara positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian (Djashan, 2019) menyatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal. Sedangkan pada penelitian (Antoro et al., 2020) menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal.

Pada penelitian yang dilakukan (Chabachib et al., 2020) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal. Penelitian (Djashan, 2019) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh secara positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal. (Antoro et al., 2020) menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal.

Penelitian (Ngatemin et al., 2018) menyatakan bahwa struktur modal dapat memediasi pengaruh pertumbuhan perusahaan pada nilai perusahaan. Hasil yang berlawanan ditemukan (Antoro et al., 2020) dalam penelitiannya yang menyatakan bahwa struktur modal tidak dapat memediasi pengaruh pertumbuhan perusahaan pada nilai perusahaan.

### **3. Batasan Masalah**

Berdasarkan penjelasan sebelumnya, penelitian ini menggunakan nilai perusahaan sebagai variabel dependen, profitabilitas, ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan sebagai variabel independen, dan struktur modal sebagai variabel mediasi. Objek penelitian yang dipakai adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di IDX tahun 2018-2020.

#### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan penjelasan sebelumnya, penelitian ini hanya meneliti sebagaimana yang tertera dibatasan masalah. Penelitian ini merumuskan masalah sebagai berikut: (1) Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal?; (2) Apakah ukuran perusahaan signifikan terhadap struktur modal?; (3) Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal? (4); Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?; (5) Apakah ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?; (6) Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?; (7) Apakah struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?; (8) Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi?; (9) Apakah ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi?; dan (10) Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi?

### **B. Tujuan dan Manfaat**

#### **1. Tujuan**

Penelitian ini dilakukan seperti yang tertulis pada latar belakang. Tujuan dari penelitian ini adalah: (1) Menguji secara empiris pengaruh dari profitabilitas terhadap struktur modal; (2) Menguji secara empiris pengaruh dari ukuran perusahaan terhadap struktur modal; (3) Menguji secara empiris pengaruh dari pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal; (4) Menguji secara empiris pengaruh dari profitabilitas terhadap nilai perusahaan; (5) Menguji secara empiris pengaruh dari ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan; (6) Menguji secara empiris pengaruh dari pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan; (7) Menguji secara empiris pengaruh dari struktur modal terhadap nilai perusahaan;

(8) Menguji secara empiris pengaruh tidak langsung dari profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi; (9) Menguji secara empiris pengaruh tidak langsung dari ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi; dan (10) Menguji secara empiris pengaruh tidak langsung dari pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi.

## **2. Manfaat**

Penelitian ini dilakukan dengan harapan dapat memberikan informasi tentang pengaruh secara langsung dan tidak langsung profitabilitas, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai mediasi sehingga dapat memberikan manfaat dalam penelitian selanjutnya. Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi bagi para investor tentang nilai dari suatu perusahaan dan faktor-faktor yang mempengaruhinya secara langsung dan tidak langsung. Bagi instansi terkait, diharapkan penelitian ini dapat memberikan informasi yang relevan bagi manajemen dalam memaksimalkan nilai perusahaan.

## **C. Sistematika Penulisan**

Penulisan penelitian ini terdiri dari 5 bab. Bab 1 merupakan pendahuluan. Pada bab ini terdiri dari 3 bagian, yaitu bagian permasalahan, bagian tujuan dan manfaat, serta bagian sistematika penulisan. Bagian permasalahan terdiri dari 4 sub-bagian, yaitu latar belakang masalah, identifikasi masalah, batasan masalah, dan rumusan masalah. Pada bagian tujuan dan manfaat terdiri dari 2 sub-bagian, yaitu tujuan dan manfaat. Bagian terakhir dalam bab 1 merupakan sistematika penulisan yang berisikan rincian dari isi skripsi.

Bab 2 merupakan landasan teori. Pada bab ini dibagi menjadi 5 bagian. Bagian pertama adalah gambaran umum teori, yang berisikan teori-teori yang digunakan dalam penelitian, yaitu *signaling theory*, *trade-off theory*, dan *pecking order theory*. Bagian kedua merupakan definisi konseptual variabel, berisikan penjelasan variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian. Penelitian ini

menggunakan nilai perusahaan sebagai variabel dependen. Variabel independen yang digunakan yaitu profitabilitas, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan. Penelitian ini juga menggunakan struktur modal sebagai variabel mediasi antara variabel dependen dan variabel independen. Bagian ketiga merupakan kaitan antara variabel, berisikan hubungan antara variabel independen terhadap variabel dependen dan variabel mediasi. Bagian keempat merupakan penelitian yang relevan, yang berisikan penelitian terdahulu. Terakhir merupakan bagian hipotesis dan kerangka pemikiran, yang berisikan hipotesis penelitian dan kerangka pemikiran yang digunakan.

Bab 3 merupakan metode penelitian. Pada bab terdiri dari 5 bagian. Bagian pertama berisikan desain penelitian. Pada bagian kedua merupakan populasi, teknik pemilihan sampel dan ukuran sampel. Bagian ketiga berisikan operasionalisasi variabel dan instrumen yang digunakan. Bagian keempat merupakan analisis data dan bagian terakhir merupakan asumsi analisis data.

Bab 4 merupakan hasil penelitian dan pembahasan. Pada bab ini terdiri dari 5 bagian, yaitu deskripsi subyek penelitian, deskripsi obyek penelitian, hasil analisis data, hasil uji asumsi analisis data, dan pembahasan.

Bab 5 merupakan penutup. Bagian pertama pada bab ini merupakan kesimpulan. Pada bagian kedua berisi keterbatasan dan saran penelitian. Bagian terakhir dari penelitian merupakan lampiran dan daftar pustaka.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agustin, K. L., Salim, U., & Andarwati, A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan Aktiva, Leverage Operasi, Stabilitas Penjualan terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Iqtishoduna*, 16(1), 17–38. <https://doi.org/10.18860/iq.v16i1.7276>
- 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>
- Aprilia, E., & Yuliadi. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Peluang Pertumbuhan dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan di Bursa Efek Indo. *International Journal of Management and Business*, 1(1), 17–23. <https://brage.bibsys.no/xmlui/handle/11250/216770>
- Ariyani, H. F., Pangestuti, I. R. D., & Raharjo, S. T. (2019). THE EFFECT OF ASSET STRUCTURE, PROFITABILITY, COMPANY SIZE, AND COMPANY GROWTH ON CAPITAL STRUCTURE (The Study of Manufacturing Companies Listed on the IDX for the Period 2013 - 2017). *Jurnal Bisnis Strategi*, 27(2), 123–136. <https://doi.org/10.14710/jbs.27.2.123-136>
- Augustina, R., & Apriyanto, G. (2020). Study of Capital Structure (IDX 2011-2017): Firm Growth, Firm Size, and CSR Disclosure on Firm Value. *International Research Journal of Advanced Engineering and Science*, 5(1), 128–133.
- Badan Pusat Statistik. (2021). *Perkembangan Indeks Produksi Industri Manufaktur 2020* (D. S. Industri (ed.); Vol. 148). Badan Pusat Statistik.
- Bank Indonesia. (2021). *No Title*. [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)



- Berk, J. B., & DeMarzo, P. M. (2020). *Corporate finance (Global Edition)* (A. D'Ambrosio (ed.); 4th Editio). Pearson.
- Brigham, E., & Ehrhardt, M. (2017). *Financial Management - Theory and Practice*, 15e. *Cengage Learning*, 1221.
- Brigham, E., & Houston, J. (2019). *Fundamentals of Financial Management 15 Edition* (15th Editi). 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, S. P., Darmawan, E. S., & Susanti, M. (2017). *Pengantar Akuntansi Sekilas Pandang Perbandingan dengan SAK yang mengadopsi IFRS, SAK ETAP, dan SAK EMKM*. Penerbit IN MEDIA.
- 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. <https://doi.org/10.24191/jibe.v4i2.14315>
- Fahmi, I. (2020). *Analisis Laporan Keuangan* (D. Handi (ed.)). ALFABETA.
- Ghozali, I. (2018). *APLIKASI ANALISIS MULTIVARIATE Dengan Program IBM SPSS 25* (Edisi 9). Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance 14th Edition*. In *Pearson Education*.
- Hair, J., Hult, G. T., Ringle, C., & Sarstedt, M. (2017). *A Primer on Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM)* - Joseph F. Hair, Jr., G. Tomas M. Hult, Christian Ringle, Marko Sarstedt. In *Sage*.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2016). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi Keli). UPP STIM YKPN.

- Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan No 1, Ikatan Akuntansi Indonesia (2015). <https://staff.blog.ui.ac.id/martani/files/2011/04/ED-PSAK-1.pdf>
- Irawati, A. E., Trisanti, T., & Handayani, S. (2019). The Effect Of Dividend Policy, Company Growth, And Business Risk On Company Value With Capital Structure As Intervening Variable. *International Journal of Business, Humanities, Education and Social Sciences (IJBHES)*, 1(2), 33–46. <https://doi.org/10.46923/ijbhes.v1i2.39>
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada.
- Lambey, R. (2021). THE EFFECT OF PROFITABILITY, FIRM SIZE, EQUITY OWNERSHIP AND FIRM AGE ON FIRM VALUE (LEVERAGE BASIS): Evidence from the Indonesian Manufacturer Companies. *Archives of Business Research*, 9(1), 128–139. <https://doi.org/10.14738/abr.91.9649>
- Ngatemin, M., Maksum, A., Erlina, M., & Sirojuzilam, M. (2018). Antecedent Capital Structure and Its Effect on Firm Value :Case Study on Tourism Industry Sector Listed in Indonesia Stock Exchange. *Advances in Economics, Business and Management Research (AEBMR)*, 46(Ebic 2017), 235–240. <https://doi.org/10.2991/ebic-17.2018.36>
- 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>
- Silvia, R., & Meti, Y. (2020). The Correlation of Sales Growth , Liquidity , and Asset Growth with Capital Structure in Food and Beverage Companies. *International Journal of Social Science and Business*, 4(4), 460–466. <http://dx.doi.org/10.23887/ijssb.v4i4.28911>
- Supranto, J. (2016). *Statistik Teori & Aplikasi Edisi 8 Jilid 1* (8th ed.). Penerbit

Erlangga.

Titman, S., Keown, A. J., & Martin, J. D. (2018). Financial Management Thirteenth Edition. In *Handbook of Global Supply Chain Management* (13th Editi). Pearson.

Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 20 Tahun 2008 Tentang Usaha Mikro, Kecil, dan Menengah, (2008).

Wijaya, H., Tania, D., & Cahyadi, H. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Bina Akuntansi*, 8(2), 109–121. <https://doi.org/10.52859/jba.v8i2.148>

Wiriyanata, H. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Moderasi GCG. *Jurnal Ekonomi*, 24(2), 468–487. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.24912/je.v24i3.610>

Wiriyanata, 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>