

SKRIPSI

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL MEDIASI**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : CALISTA TJAHJADI

NPM : 125190084

**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 DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : CALISTA TJAHIJADI
NIM : 125190084
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI
NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
MEDIASI

Jakarta, 23 November 2022

Co Pembimbing



(Emillia Sastrasasmita, S.E., M.M.)

Pembimbing



(Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA.)

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : Calista Tjahjadi
NIM : 125190084
PROGRAM STUDI : S1 Akuntansi

JUDUL SKRIPSI

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

Telah diuji pada sidang skripsi pada tanggal Januari 2023 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari atas:

1. Ketua :
2. Anggota :
- :

Jakarta, Januari 2023

Pembimbing

(Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA.)

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Tarumanagara.

Penyusunan skripsi ini mampu terlaksana dengan baik berkat adanya bimbingan dan dukungan yang baik dari berbagai pihak. Melalui kesempatan ini, maka peneliti ingin mengungkapkan rasa terimakasih kepada yang terhormat:

1. Ibu Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA. sebagai dosen pembimbing peneliti yang memberi kesempatan bagi peneliti untuk menyusun skripsi ini dan dengan sabar untuk meluangkan waktu dan pikiran, serta memberikan bimbingan dari awal hingga akhir penyusunan skripsi ini sehingga dapat diselesaikan dengan baik.
2. Ibu Emillia Sastrasasmita, S.E., M.M. sebagai *co*-dosen pembimbing peneliti yang juga telah memberi kesempatan bagi peneliti untuk menyusun skripsi ini dan telah meluangkan waktu serta pikiran untuk memberikan bimbingan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo S.E., M.M., M.B.A. sebagai Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Hendro Lukman S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS. sebagai Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
5. Ibu Elsa Imelda S.E., Ak., M.Si. sebagai Sekretaris Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Ibu Henny Wirianata S.E., MSi., Ak., CA sebagai Sekretaris Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

7. Seluruh dosen serta pekerja dalam Universitas Tarumanagara yang telah memberi ilmu pengetahuan dan membimbing peneliti selama masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
8. Orang tua serta adik dari peneliti yang selalu memberikan dukungan moral dan non-moral serta selalu mendoakan peneliti untuk menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
9. Teman-teman dari Kubu 1 yaitu Marcella, Keisha, Felicia, Davis, Hans, Gabriel, Richie, Axel, Jervis, dan Anthony yang telah menemani masa kuliah peneliti dari awal kuliah semester awal hingga semester akhir.
10. Teman-teman seperbimbingan peneliti yaitu Fianny, Laurencia, Angella, Calvin, Nadya, Michelle, dan lain-lain yang saling membantu dan mendukung satu sama lain, dan kakak tingkat yang telah memberi saran atau masukan bagi peneliti.
11. Seventeen dan BTS yang selalu memberikan konten untuk menghibur bagi peneliti di kala proses pembuatan skripsi ini.
12. Seluruh pihak yang mungkin tidak bisa disebutkan satu per satu yang juga telah membantu peneliti dalam menyelesaikan masa perkuliahan.

Peneliti menyadari jika skripsi ini masih sangat jauh dari kata sempurna karena adanya keterbatasan peneliti. Oleh karena itu, kritik dan saran sangat dibutuhkan bagi peneliti agar bisa memperbaiki keterbatasan yang ada. Akhir kata, peneliti mengharapkan skripsi ini mampu bermanfaat bagi para pembaca. Terimakasih.

Jakarta, 23 November 2022

Peneliti,



Calista Tjahjadi

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**

The purpose of this study is to obtain empirical evidence regarding the factors of firm value which includes capital structure, firm size, liquidity, and profitability as a mediation variable. This study uses manufacturing companies in consumer goods sector, miscellaneous industry sector, and basic and chemical industry sector in 2019-2021. This study uses secondary data that conducted with a sample of 61 companies. This study uses purposive sampling technique. Data processing in this study uses the E-views 12 program. The results of this study show that capital structure and firm size have an effect on profitability. This study show that the results are liquidity, capital structure, and firm size have no effect on firm value, while profitability have the ability to mediate the effect of capital structure and firm value on firm value.

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

Tujuan penelitian ini yaitu untuk mendapatkan bukti empiris mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan yang meliputi struktur modal, ukuran perusahaan, dan likuiditas, serta profitabilitas sebagai variabel mediasi. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur pada sektor barang konsumsi, sektor aneka industri, dan industri dasar dan kimia dalam periode 2019-2021. Penelitian ini menggunakan data sekunder dengan sampel sebanyak 61 perusahaan. Penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*. Pengolahan data pada penelitian ini menggunakan *E-views 12*. Penelitian ini menunjukkan hasil bahwa struktur modal dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap profitabilitas. Penelitian ini juga menunjukkan hasil bahwa likuiditas, struktur modal, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa profitabilitas mampu memediasi pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Struktur modal, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas,

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xivv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	3
C. Batasan Masalah.....	5
D. Rumusan Masalah	5
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	6
1. Tujuan Penelitian.....	6
2. Manfaat Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	7
A. <i>Grand Theory</i>	7
1. <i>Agency Theory</i>	7
2. <i>Trade-off Theory</i>	8
B. Definisi Konseptual Variabel	9
1. Nilai Perusahaan.....	9
2. Struktur Modal	10
3. Ukuran Perusahaan.....	10
4. Likuiditas.....	11

5. Profitabilitas	9
C. Kaitan Antara Variabel	11
1. Kaitan Antara Struktur Modal dan Profitabilitas	11
2. Kaitan Antara Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas.....	12
3. Kaitan Antara Likuiditas dan Nilai Perusahaan	13
4. Kaitan Antara Profitabilitas dan Nilai Perusahaan.....	144
5. Kaitan Antara Struktur Modal dan Nilai Perusahaan.....	14
6. Kaitan Antara Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan	155
7. Kaitan Profitabilitas Memediasi Struktur Modal dan Nilai Perusahaan	
166	
8. Kaitan Profitabilitas Memediasi Ukuran Perusahaan dan Nilai	
Perusahaan	16
D. Penelitian Terdahulu	177
E. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis.....	23
1. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas	23
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas.....	23
3. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	244
4. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	24
5. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	24
6. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	255
7. Kemampuan Profitabilitas Memediasi Pengaruh Struktur Modal Terhadap	
Nilai Perusahaan.....	25
8. Kemampuan Profitabilitas Memediasi Pengaruh Ukuran Perusahaan	
Terhadap Nilai Perusahaan	25
BAB III METODE PENELITIAN	27
A. Desain Penelitian	27
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	27
1. Populasi	27
2. Teknik Pemilihan Sampel	28

3. Ukuran Sampel.....	28
C. Operasionalisasi Variabel.....	28
1. Nilai Perusahaan.....	28
2. Struktur Modal	29
3. Ukuran Perusahaan.....	29
4. Likuiditas.....	30
5. Profitabilitas	28
D. Asumsi Analisis Data.....	311
1. Uji Pemilihan Model	311
2. Uji Asumsi Klasik	333
E. Analisis Data	355
1. Uji Statistik Deskriptif	355
2. Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	366
3. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R-Squared</i>)	366
4. Uji Simultan (uji F)	377
5. Uji Parsial (uji t).....	377
6. Uji <i>Sobel</i>	377
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	399
A. Deskripsi Subjek Penelitian	399
B. Deskripsi Objek Penelitian.....	411
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	422
1. Uji Pemilihan Model	422
2. Uji Asumsi Klasik	477
D. Hasil Uji Analisis Data	511
1. Uji Statistik Deskriptif	511
2. Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	533
3. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R-squared</i>).....	566
4. Uji Simultan (Uji F)	577
5. Uji Parsial (Uji t).....	588

6. Uji <i>Sobel</i>	611
E. Pembahasan	633
1. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas	633
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas.....	644
3. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	644
4. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	655
5. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	666
6. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	666
7. Efek Mediasi Profitabilitas Pada Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	677
8. Efek Mediasi Profitabilitas Pada Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	688
BAB V PENUTUP	699
A. Kesimpulan	699
B. Keterbatasan dan Saran.....	71
1. Keterbatasan.....	722
2. Saran.....	722

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

SURAT PERNYATAAN

HASIL TURNITIN

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	17
Tabel 3. 1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel	30
Tabel 4. 1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	39
Tabel 4. 2 Perusahaan Yang Dijadikan Sampel Penelitian.....	40
Tabel 4. 3 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> Model 1	42
Tabel 4. 4 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> Model 2	43
Tabel 4. 5 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> Model 1.....	43
Tabel 4. 6 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> Model 2.....	43
Tabel 4. 7 Hasil Uji <i>Chow Model</i> 1	44
Tabel 4. 8 Hasil Uji <i>Chow Model</i> 2	44
Tabel 4. 9 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> Model 1	45
Tabel 4. 10 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> Model 2	45
Tabel 4. 11 Hasil Uji <i>Hausman Model</i> 1	46
Tabel 4. 12 Hasil Uji <i>Hausman Model</i> 2	46
Tabel 4. 13 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier Model</i> 2.....	47
Tabel 4. 14 Hasil Uji Normalitas Model 1.....	47
Tabel 4. 15 Hasil Uji Normalitas Model 2.....	48
Tabel 4. 16 Hasil Uji Multikolinearitas Model 1	49
Tabel 4. 17 Hasil Uji Multikolinearitas Model 2.....	49
Tabel 4. 18 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1	51
Tabel 4. 19 Hasil Uji Statistik Deskriptif Model 1 dan 2	51
Tabel 4. 20 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda Model 1	54
Tabel 4. 21 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda Model 2	54
Tabel 4. 22 Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda Model 1	56

Tabel 4. 23 Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda Model 2	57
Tabel 4. 24 Hasil Uji F Model 1	58
Tabel 4. 25 Hasil uji F Model 2	58
Tabel 4. 26 Hasil Uji t Model 1	59
Tabel 4. 27 Hasil Uji t Model 2	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	26
Gambar 4. 1 Hasil Uji <i>Sobel</i> Model 1.....	61
Gambar 4. 2 Hasil Uji <i>Sobel</i> Model 2.....	62
Gambar 4. 3 Visualisasi Nilai Tabel Z	62

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Hasil Perhitungan Variabel Bebas dan Variabel Terikat
- Lampiran 2. Hasil Uji CEM Model 1 dan Model 2
- Lampiran 3. Hasil Uji FEM Model 1 dan Model 2
- Lampiran 4. Hasil Uji *Chow* Model 1 dan Model 2
- Lampiran 5. Hasil Uji REM Model 1 dan Model 2
- Lampiran 6. Hasil Uji *Hausman* Model 1 dan Model 2
- Lampiran 7. Hasil Uji LM Model 2
- Lampiran 8. Hasil Uji Multikolinearitas Model 1 dan Model 2
- Lampiran 9. Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1
- Lampiran 10. Hasil Uji Normalitas Model 1 dan Model 2
- Lampiran 11. Hasil Uji Statistik Deskriptif Model 1 dan Model 2

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Suatu perusahaan memiliki kewajiban untuk mengambil andil dalam hal menyediakan lapangan pekerjaan, meningkatkan kesejahteraan karyawan, dan membangun berbagai fasilitas ekonomi. Perusahaan memiliki peranan yang cukup besar, dimana manajemen perusahaan akan berupaya secara berkelanjutan untuk menampilkan perusahaannya sebagai perusahaan yang berdaya saing tinggi.

Upaya tersebut dilakukan dengan terlebih dahulu merumuskan tujuan perusahaan agar strategi dan kebijakan perusahaan dapat dipahami dengan jelas. Setiap perkembangan yang ada juga mendorong setiap perusahaan untuk memaksimalkan laba yang dihasilkan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang baik akan menunjukkan kesejahteraan para pemegang saham yang menjadi keinginan pemilik perusahaan karena nilai perusahaan yang tinggi akan menarik para investor untuk berinvestasi.

Tujuan jangka panjang perusahaan dapat dilaksanakan dengan mengoptimalkan nilai perusahaan. Semakin baik nilai perusahaan, maka para investor akan semakin percaya akan kinerja keuangan dan prospek perusahaan di masa yang datang. Nilai perusahaan merupakan suatu kondisi tertentu yang dicapai oleh suatu perusahaan yang tercermin dari harga saham perusahaan. Nilai perusahaan dapat diukur dengan menggunakan *price to book value*, yang merupakan suatu rasio yang mengukur nilai perusahaan dengan membandingkan harga pasar per saham dengan harga buku per saham perusahaan Sihombing, Astuty, dan Irfan (2021).

Menurut Natsir dan Yusbardini (2019) pada perusahaan yang sudah *go public*, nilai perusahaan akan tercermin dalam nilai pasar dari saham perusahaan. Harga saham perusahaan yang tinggi akan menyebabkan nilai perusahaan meningkat. Ada

beberapa faktor yang memengaruhi nilai perusahaan antara lain struktur modal, likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan.

Natsir dan Yusbardini (2019) melakukan penelitian mengenai pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel *intervening* pada perusahaan manufaktur. Hasilnya menunjukkan bahwa ukuran perusahaan dan struktur modal memiliki pengaruh terhadap profitabilitas. Kemudian, ukuran perusahaan, struktur modal, dan profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa profitabilitas bisa memediasi efek dari ukuran perusahaan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Penelitian terdahulu sudah banyak dilakukan, namun hasil penelitian sejauh ini masih menunjukkan adanya ketidakkonsistenan atau adanya kesenjangan antara penelitian yang satu dengan yang lainnya (*research gap*), sehingga dilakukan penelitian kembali untuk mengetahui faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian Natsir dan Yusbardini (2019). Perbedaan penelitian dengan penelitian Natsir dan Yusbardini (2019) adalah adanya penambahan faktor likuiditas. Alasan peneliti menambahkan faktor likuiditas bahwa likuiditas bisa menunjukkan kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi seluruh kewajiban jangka pendek dalam waktu yang singkat. Likuiditas ini mampu menjadi suatu faktor yang dapat mendorong terjadinya perubahan harga saham yang akan memengaruhi nilai suatu perusahaan semakin tinggi atau turun. Perbedaan selanjutnya adalah adanya perbedaan pada periode dan sampel penelitian. Penelitian Natsir dan Yusbardini (2019) menggunakan sampel sebanyak 17 perusahaan manufaktur dari sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam periode 2013-2017. Peneliti menggunakan sampel penelitian yaitu perusahaan dalam sektor barang konsumsi, sektor aneka industri, dan sektor industri dasar dan kimia dengan periode penelitian pada 2019-2021. Berdasarkan latar belakang tersebut, penelitian ini diberi judul **“FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI**

PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI.”

B. Identifikasi Masalah

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Hera dan Pinem (2017), Natsir dan Yusbardini (2019), Salainti dan Sugiono (2019), Utami dan Welas (2019), serta Rohaeni, Hidayat, dan Nuraeni (2020) menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian Kusna dan Setijani (2018), Anggraini dan Siska (2019), serta Sukmayanti dan Sembiring (2022) ketiganya menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Penelitian Nugroho, Sumiyanti, dan Astuti (2019) menjelaskan bahwa struktur modal tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan hasil penelitian Sihombing *et al.* (2021) menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian menurut Kusna dan Setijani (2018), Natsir dan Yusbardini (2019), serta Nugroho *et al.* (2019) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian menurut Anggraini dan Siska (2019), serta Sugandi, Bukit, dan Tarmizi (2021) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Menurut Sihombing *et al.* (2021) hasil penelitiannya menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan penelitian Rohaeni *et al.* (2020) menjelaskan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian Hera dan Pinem (2017), Natsir dan Yusbardini (2019), Nugroho *et al.* (2019), Salainti dan Sugiono (2019), serta Sukmayanti dan Sembiring (2022) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian Kusna dan Setijani (2018) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Penelitian dari Utami dan Welas (2019), serta Sihombing *et al.* (2021), keduanya menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian Anggraini dan Siska

(2019) menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian Sukmayanti dan Sembiring (2022) menjelaskan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Menurut Utami dan Welas (2019) hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Penelitian Kusna dan Setijani (2018) menyatakan bahwa likuiditas tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan penelitian Hera dan Pinem (2017), serta Salainti dan Sugiono (2019) menjelaskan bahwa likuiditas tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian Hera dan Pinem (2017), serta Natsir dan Yusbardini (2019) menjelaskan bahwa struktur modal berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Menurut Sihombing *et al.* (2021) struktur modal berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Hasil penelitian Herliana (2021) menyatakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh positif terhadap profitabilitas dan hasil penelitian Sukmayanti dan Sembiring (2022) menyatakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh negatif terhadap profitabilitas.

Hasil penelitian Sihombing *et al.* (2021) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Menurut Natsir dan Yusbardini (2019) ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Hasil penelitian Mustafa dan Sulistyowati (2022) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh positif terhadap profitabilitas.

Penelitian Natsir dan Yusbardini (2019) menjelaskan bahwa profitabilitas dapat memediasi secara negatif pengaruh antara struktur modal terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian Hera dan Pinem (2017) menyatakan bahwa profitabilitas tidak mampu memediasi secara negatif pengaruh antara struktur modal terhadap nilai perusahaan. Penelitian Sihombing *et al.* (2021), serta Sukmayanti dan Sembiring (2022) menyatakan bahwa profitabilitas tidak mampu memediasi secara positif pengaruh antara struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Penelitian Natsir dan Yusbardini (2019) menjelaskan bahwa profitabilitas dapat memediasi secara positif pengaruh antara ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Penelitian Sihombing *et al.* (2021) menyatakan bahwa profitabilitas tidak mampu memediasi secara positif pengaruh antara ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

C. Batasan Masalah

Penelitian ini dibatasi hanya meneliti pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi. Objek penelitian yang diteliti hanya perusahaan yang termasuk dalam sektor barang konsumsi, sektor aneka industri, dan sektor industri dasar dan kimia. Periode penelitian ini adalah dari tahun 2019 sampai dengan tahun 2021.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap profitabilitas?
2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap profitabilitas?
3. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
5. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
6. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
7. Apakah profitabilitas mampu memediasi pengaruh antara struktur modal terhadap nilai perusahaan?
8. Apakah profitabilitas mampu memediasi pengaruh antara ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan?

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh antara struktur modal terhadap profitabilitas.
- b. Memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh antara ukuran perusahaan terhadap profitabilitas.
- c. Memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh antara likuiditas terhadap nilai perusahaan.
- d. Memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
- e. Memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh antara struktur modal terhadap nilai perusahaan.
- f. Memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh antara ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.
- g. Memperoleh bukti empiris mengenai kemampuan profitabilitas memediasi pengaruh antara struktur modal terhadap nilai perusahaan.
- h. Memperoleh bukti empiris mengenai kemampuan profitabilitas memediasi pengaruh antara ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu yaitu penelitian ini diharapkan secara teoritis dapat memberikan kontribusi yang bermanfaat bagi studi ekonomi dan bisnis yang berkaitan dengan nilai perusahaan serta menjadi referensi dan pertimbangan untuk peneliti selanjutnya. Manfaat operasional yaitu penelitian ini diharapkan untuk dapat memberikan informasi mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Anggraini, D., & Siska, A. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Management & Accounting Expose*, 2(1), 1-9.
- Ardila, I., & Siregar, S. A. (2022). Analysis of Liquidity Ratio to Measure Financial Performance. *Proceeding International Seminar on Islamic Studies*, 3(1), 790-794.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Damayanti, R., & Sucipto, A. (2022). The Effect of Profitability, Liquidity, and Leverage on Firm Value with Dividend Policy as Intervening Variable. *International Journal of Economics, Business, and Accounting Research (IJEBAR)*, 6(2), 863-876.
- Frederick, & Dewi, S. P. (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, III(2), 533-541.
- Ghozali, H. I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 26 Edisi 10*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hastuti, R. (2022). Pengaruh Aktivitas Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Mitra Manajemen (JMM Online)*, 6(4), 250-261.
- Hera, M. D., & Pinem, D. (2017). Pengaruh Likuiditas dan Stuktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Equity Journal*, 20(1), 35-50.
- Herliana, D. (2021). Pengaruh Current Ratio dan Debt to Equity ratio terhadap Return on Asset pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara. *Jurnal Mahasiswa Akuntansi Unsuraya*, 1(1), 1-17.
- Jensen, M. C. & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics* 3, 305-306.

- Kusna, I., & Setijani, E. (2018). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Growth Opportunity dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen & Kewirausahaan*, 6(1), 93-102.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1963). Corporate Income Taxes on the Cost of Capital: A Correction. *American Economic Review* 53, 433-443.
- Mustafa, A. N., & Sulistyowati, E. (2022). Pengaruh CAR, NPL, LDR, dan Firm Size Terhadap Profitabilitas BUMN Sektor Perbankan. *Jurnal Proaksi*, 9(1), 84-96.
- Natsir, K., & Yusbardini. (2019). The Effect of Capital Structure and Firm Size on Firm Value Through Profitability as Intervening Variable. *Atlantis Press: Advances in Economics, Business, and Management Research*, 145, 218-224.
- Novitasari, R., & Krisnando. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen (JAM)*, 18(2), 71-81.
- Nugroho, P. S., Sumiyanti, T., & Astuti, R. P. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Variabel Mediasi Kepemilikan Manajerial. *JAB*, 5(2), 61-77.
- Pratomo, A. D., & Sudjono. (2021). The Influence of Profitability, Corporate Social Responsibility and Firm Size on Firm Value (Studies on Issuers in the Automotive Sub-Sector). *International Journal of Research Publications*, 69-78.
- Rohaeni, N., Hidayat, A., & Nuraeni, Y. S. (2020). Effect of Capital Structure and Company Size on Firm Value with Profitability as a Moderator Variable in Metal Sector Manufacturing. *Indonesian Multi-Disciplinary Journal*, 2(1), 35-54.
- Salainti, M. L., & Sugiono. (2019). Pengaruh Current Ratio, Total Aset Turnover dan Debt to Equity Ratio dan Return on Asset terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 8(10), 1-23.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach seventh edition*. Wiley.
- Sihombing, L., Astuty, W., & Irfan. (2021). Effect of Capital Structure, Firm Size, and Leverage on Firm Value with Profitability as an Intervening Variable in

Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal*, 6585-6591.

Sitohang, D., & Siagian, H. (2021). Effect of Profitability (ROA) and Liquidity (CR) on Profit Growth in Companies Pharmaceutical Sector IDX. *Journal of Economics and Business*, 5(2), 439-443.

Sugandi, A., Bukit, R. B., & Tarmizi. (2021). The Influence of Intellectual Capital, Firm Size, and Firm Growth on Firm Value with Profitability as Moderating Variable. *International Journal of Research and Review*, 8(7), 296-303.

Sukmayanti, C. P., & Sembiring, F. M. (2022). Pengaruh Current Ratio dan Debt to Equity Ratio terhadap Price to Book Value dengan Return on Assets sebagai Variabel Intervening. *INOBI: Jurnal Inovasi Bisnis dan Manajemen Indonesia*, 5(2), 202-215.

Tanko, U. M., Siyanbola, A. A., Bako, P. M., & Dotun, O. V. (2021). Capital Structure and Firm Financial Performance: Moderating Effect of Board Financial Literacy in Nigerian Listed Non-Financial Companies. *Journal of Accounting Research, Organization and Economics*, 4(1), 48-66.

Utami, P., & Welas. (2019). Pengaruh Current Ratio, Return on Asset, Total Asset Turnover dan Debt to Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 8(1), 57-76.

Widyastuti, M. (2019). Analysis of Liquidity, Activity, Leverage, Financial Performance and Company Value in Food and Beverage Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Economics and Management Studies*, 6(5), 52-58.

www.idnfinancials.com

www.idx.com

