

**SKRIPSI**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, DAN  
PERTUMBUHAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DIMEDIASI OLEH PROFITABILITAS PADA  
PERUSAHAAN KELUARGA SEKTOR KESEHATAN**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : JESSLYN CHRISTIANA**

**NPM : 125199201**

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

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

**2023**

# SURAT PERNYATAAN



FR.FE-4.7.RO

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama mahasiswa : Jesslyn Christiana  
NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 125199201  
Program Studi : S1 Jurusan Akuntansi  
Alamat : Taman Palem Lestari Blok A27/18  
: Cengkareng, Jakarta Barat  
HP : 082110152320

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

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

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

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

Jakarta, 5 Juli 2023

  
Jesslyn Christiana

### Catatan:

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

## **HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA**

### **HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : JESSLYN CHRISTIANA  
NPM : 125199201  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, DAN  
PERTUMBUHAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMEDIASI  
OLEH PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN KELUARGA  
SEKTOR KESEHATAN

Jakarta, 1 Juli 2023

Pembimbing



(Dr. Hadi Cahyadi SE, MBA, MCL)

# HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

## Pengesahan

Nama : JESSLYN CHRISTIANA  
NIM : 125199201  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Dan Pertumbuhan Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi Oleh Profitabilitas Pada Perusahaan Keluarga Sektor Kesehatan  
Title : Impact Of Capital Structure, Liquidity, And Growth On Firm Value Mediated By Profitability In Healthcare Sector Family Business

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 18-Juli-2023.

### Tim Penguji:

1. ROSMITA RASYID, Dra., M.M., Ak.
2. HADI CAHYADI, Dr., S.E., M.B.A., MCL
3. SUFIYATI, S.E., M.Si., Ak.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:  
HADI CAHYADI, Dr., S.E., M.B.A., MCL  
NIK/NIP: 10195009



Jakarta, 18-Juli-2023  
Ketua Program Studi



HENDRO LUKMAN, Dr. SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMEDIASI OLEH PROFITABILITAS  
PADA PERUSAHAAN KELUARGA SEKTOR KESEHATAN**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal, likuiditas, dan pertumbuhan terhadap nilai perusahaan dengan mediasi profitabilitas pada perusahaan keluarga sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019-2022. Sampel dipilih menggunakan metode *purposive sampling* dan jumlah sampel perusahaan yang digunakan adalah sebanyak 9 perusahaan. Data diolah menggunakan analisis *PLS-SEM* melalui aplikasi pengolah data SmartPLS 4.0.9.3 dan Microsoft Excel 2013. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal, likuiditas dan profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan, sedangkan pertumbuhan berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas mampu memediasi hubungan antara likuiditas dan pertumbuhan terhadap nilai perusahaan, namun tidak dapat memediasi hubungan antara struktur modal terhadap nilai perusahaan. Implikasi dari penelitian ini adalah perlunya manajemen struktur modal, likuiditas dan profitabilitas yang memadai dalam perusahaan keluarga sektor kesehatan karena faktor-faktor tersebut merupakan faktor utama yang mempengaruhi penilaian perusahaan.

**Kata kunci:** Struktur Modal, Pertumbuhan, Likuiditas, Profitabilitas, Nilai Perusahaan, Perusahaan Keluarga

**ABSTRACT**

*This research aims at understanding the role of capital structure, liquidity, and growth on firm value mediated by profitability on healthcare sector family business listed on the Indonesia Stock Exchange during 2019-2022. Sample was selected using the method purposive sampling and number of firms used as samples amount to 9 firms. Data was processed using PLS-SEM analysis on data processing application SmartPLS 4.0.9.3 and Microsoft Excel 2013. The results of this study indicate that capital structure, liquidity and profitability has positive significant effect, while growth has negative insignificant effect on firm value. Profitability is able to mediate relationship between liquidity and growth on firm value, but not between capital structure on firm value. The implication of this study is the need of adequate capital structure, liquidity and profitability management in healthcare sector family businesses for those are the main factors affecting firm valuation.*

**Keywords:** Capital Structure, Growth, Liquidity, Profitability, Firm Value, Family Business

## **HALAMAN MOTTO**

“Jika suatu perbuatan setelah selesai dilakukan tidak membuat seseorang menyesal, maka perbuatan itu adalah perbuatan baik. Orang itu akan menerima buah perbuatannya dengan hati yang gembira dan puas.”

(Dhammapada, Syair 68)

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Skripsi sederhana ini saya persembahkan kepada keluarga yang saya kasihi, terutama kedua orang tua saya, yang selalu mendukung langkah saya, dan berusaha yang terbaik dalam mendidik serta membesarkan saya dengan penuh kasih sayang.

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur kami sampaikan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas anugerah dan rahmat-Nya, penulis dapat menyusun tugas akhir skripsi dengan judul “Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Pertumbuhan Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi Oleh Profitabilitas Pada Perusahaan Keluarga Sektor Kesehatan” dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun dan diajukan kepada Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tarumanagara sebagai tugas akhir dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan S1 Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Dalam penyusunan tugas akhir ini, penulis mengalami banyak hambatan serta tantangan yang tidak mungkin dilalui tanpa bimbingan dan dukungan orang-orang di sekitar. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Hadi Cahyadi, S.E., MBA, MCL selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan pikiran dalam memberikan masukan dan arahan selama proses penyusunan skripsi.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh dosen, asisten dosen, dan staf pengajar Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan selama pelaksanaan perkuliahan.
5. Kedua orang tua yang senantiasa mendoakan, mendukung, dan menyemangati penulis dalam menyusun dan menyelesaikan skripsi.



6. Saudara kandung penulis, Jessica dan Jennifer yang selalu memberikan semangat, mendukung, dan saran dalam menyusun dan menyelesaikan skripsi.
7. Teman dan sahabat penulis Rachel, Jeshica, Levinson, Jenny, Jonathan, Jessica, Devina, Deyana dan Stefi yang telah meluangkan waktu, pikiran, dan dukungan selama penulis menyusun dan menyelesaikan skripsi.
8. Teman-teman dalam komunitas Discord yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang selalu menghibur dan menyemangati dalam proses penyusunan skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kata sempurna dan butuh pendalaman lebih lanjut. Oleh sebab itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran dari pembaca yang bersifat konstruktif demi kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi seluruh pembacanya.

Jakarta, 5 Juli 2023

Penulis



Jesslyn Christiana

## DAFTAR ISI

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

1.	Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	7
2.	Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	7
3.	Trade Off Theory .....	8
B.	Definisi Konseptual Variabel.....	8
1.	Nilai Perusahaan .....	8
2.	Struktur Modal .....	9
3.	Likuiditas .....	9
4.	Pertumbuhan .....	10
5.	Profitabilitas.....	10
6.	Perusahaan Keluarga .....	11
C.	Kaitan antara Variabel-Variabel .....	11
1.	Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	11
2.	Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan .....	12
3.	Pertumbuhan Terhadap Nilai Perusahaan.....	12
4.	Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....	12
5.	Struktur Modal Terhadap Profitabilitas.....	13
6.	Likuiditas Terhadap Profitabilitas.....	13
7.	Pertumbuhan Terhadap Profitabilitas.....	13
8.	Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Mediasi Profitabilitas.....	14
9.	Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Mediasi Profitabilitas ...	14
10.	Pertumbuhan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Mediasi Profitabilitas.....	14
D.	Penelitian yang Relevan .....	15
E.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis .....	26

1.	Kerangka Pemikiran .....	26
2.	Hipotesis .....	26
BAB III	METODE PENELITIAN.....	30
A.	Desain Penelitian.....	30
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel .....	30
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen .....	31
1.	Variabel Dependen.....	31
2.	Variabel Independen .....	32
3.	Variabel Mediasi .....	33
D.	Analisis Data.....	34
1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	35
2.	Analisis Statistik Inferensial .....	36
3.	Uji Hipotesis .....	39
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	41
A.	Deskripsi Subyek Penelitian .....	41
B.	Deskripsi Obyek Penelitian .....	43
C.	Hasil Analisis Data.....	46
1.	Analisis Model Pengukuran ( <i>Outer Model</i> ) .....	46
2.	Analisis Model Struktural ( <i>Inner Model</i> ).....	50
D.	Hasil Uji Hipotesis .....	60
1.	Pengujian Hubungan Langsung .....	61
2.	Pengujian Hubungan Tidak Langsung .....	65
E.	Pembahasan.....	67
1.	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	69
2.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan .....	70

3. Pengaruh Pertumbuhan Terhadap Nilai Perusahaan .....	71
4. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	72
5. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas .....	73
6. Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas .....	73
7. Pengaruh Pertumbuhan Terhadap Profitabilitas .....	74
8. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Mediasi Profitabilitas.....	75
9. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Mediasi Profitabilitas.....	76
10. Pengaruh Pertumbuhan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Mediasi Profitabilitas.....	77
BAB V PENUTUP.....	79
A. Kesimpulan.....	79
B. Keterbatasan dan Saran .....	83
1. Keterbatasan.....	83
2. Saran.....	84
DAFTAR PUSTAKA.....	85
LAMPIRAN.....	89
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	97
HASIL TURNITIN .....	98

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian yang Relevan.....	15
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel Penelitian .....	34
Tabel 4.1 <i>Purposive Sampling</i> .....	41
Tabel 4.2 Kode dan Nama Perusahaan.....	43
Tabel 4.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	44
Tabel 4.4 Hasil Uji Validitas Konvergen .....	47
Tabel 4.5 Hasil Uji Kolinearitas Indikator .....	48
Tabel 4.6 Hasil Uji Signifikansi.....	49
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas Variabel.....	51
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Coefficient of Determination</i> .....	52
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Effect Size</i> .....	55
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Jalur .....	57
Tabel 4.11 Hasil Uji Hubungan Langsung .....	62
Tabel 4.12 Hasil Uji Hubungan Tidak Langsung .....	65
Tabel 4.13 Rangkuman Hasil Penelitian .....	68

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka pemikiran .....	26
Gambar 4.1. Model Hipotesis .....	46
Gambar 4.2. Model Validitas Konvergen ( <i>Convergent Validity</i> ) .....	48
Gambar 4.3. Model Kolinearitas Indikator ( <i>Indicator Collinearity</i> ) .....	49
Gambar 4.4. Model Signifikansi ( <i>Significance of Weight</i> ) .....	50
Gambar 4.5. Model Coefficient of Determination R-Square .....	54
Gambar 4.6. Model <i>Coefficient of Determination R-Square Adjusted</i> .....	54
Gambar 4.7. Model <i>Effect Size</i> .....	56
Gambar 4.8. Model Koefisien Jalur <i>Direct Path</i> .....	59
Gambar 4.9. Model Koefisien Jalur <i>Indirect Path</i> .....	59
Gambar 4.10 Model Koefisien Jalur <i>Total Effect</i> .....	60
Gambar 4.11. Model <i>P-values</i> .....	61
Gambar 4.12 Model <i>T-values</i> .....	61

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan dan Tanggal <i>IPO</i> .....	89
Lampiran 2. Daftar Variabel Independen, Mediasi, Dependen .....	89
Lampiran 3. Hasil Perhitungan Struktur Kapital .....	90
Lampiran 4. Hasil Perhitungan Likuiditas .....	91
Lampiran 5. Hasil Perhitungan Pertumbuhan .....	92
Lampiran 6. Hasil Perhitungan Profitabilitas .....	93
Lampiran 7. Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan .....	94
Lampiran 8. Hasil Perhitungan Statistik Deskriptif .....	95
Lampiran 9. Hasil Perhitungan <i>Outer Loading</i> .....	95
Lampiran 10. Hasil Perhitungan <i>Significance of Weight</i> .....	95
Lampiran 11. Hasil Perhitungan Koefisien Jalur ( <i>Direct Effect</i> )- <i>Bootstrapping</i> ..	96
Lampiran 12. Hasil Perhitungan Koefisien Jalur ( <i>Indirect Effect</i> )- <i>Bootstrapping</i>	96



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

#### **1. Latar Belakang Masalah**

Sejak kasus pertama Covid-19 di Indonesia yang diumumkan pada 2 Maret 2020 oleh Presiden Joko Widodo (The Jakarta Post, 2020), pandemi menyebar dengan cepat dan mempengaruhi perekonomian nasional, khususnya di sektor kesehatan. Di dalam sektor ini, perusahaan keluarga telah menjadi kontributor yang signifikan, dengan komposisi sebesar 18 dari 30 perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia per akhir kuartal pertama 2023 merupakan perusahaan keluarga.

Perusahaan yang bergerak di sektor kesehatan memiliki dua tujuan, yaitu sosial dan ekonomi. Dalam segi sosial, perusahaan sektor kesehatan harus memiliki kesediaan untuk memberikan pelayanan kesehatan terbaik bagi konsumennya. Hal ini mempengaruhi tujuan ekonomi perusahaan yang tidak hanya berfokus memaksimalkan laba seperti perusahaan pada umumnya, tetapi juga berfokus menjaga likuiditas perusahaan (Jaworzyńska, 2021). Kedua tujuan perusahaan merupakan faktor utama dalam meningkatkan nilai perusahaan sektor kesehatan, dan untuk mencapai tujuan tersebut, dibutuhkan pendanaan yang memadai, baik yang berasal dari utang maupun ekuitas.

Struktur modal mengacu pada perhitungan komposisi sumber daya keuangan perusahaan, yang meliputi kombinasi pendanaan antara yang berupa ekuitas dan utang. Berdasarkan penelitian Tran dan Nguyen (2023), perusahaan keluarga di Asia Tenggara memiliki struktur modal yang lebih mengutamakan pendanaan berbasis utang, khususnya utang jangka pendek. Tingginya pendanaan utang berpengaruh terhadap peningkatan risiko investasi

perusahaan yang umumnya mempengaruhi nilai perusahaan dalam pandangan investor.

Selain melalui utang, pendanaan perusahaan juga dapat diperoleh melalui ekuitas atau modal yang disetor investor. Salah satu aspek yang dipertimbangkan investor dalam mengambil keputusan investasi adalah pertumbuhan perusahaan sebagai indikator pergerakan aktivitas perusahaan dalam suatu periode tertentu (Putri & Rahyuda, 2020). Laju pertumbuhan perusahaan yang baik merupakan indikasi nilai perusahaan yang baik (Wijaya, Adhitya, Cahyadi, & Salim, 2020).

Berdasarkan uraian tersebut, penelitian ini dilakukan untuk mencari tahu apakah struktur modal, likuiditas, dan pertumbuhan dapat mempengaruhi nilai perusahaan keluarga sektor kesehatan. Penelitian ini diharapkan dapat berguna bagi perusahaan keluarga sektor kesehatan sebagai masukan dalam meningkatkan nilai perusahaan, dan bagi investor sebagai pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi.

## **2. Identifikasi Masalah**

Terdapat banyak faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Dalam penelitian yang telah dilaksanakan oleh peneliti-peneliti sebelumnya terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, masih terdapat inkonsistensi dalam hubungan antara struktur modal, likuiditas, dan pertumbuhan terhadap nilai perusahaan, sehingga penelitian lebih lanjut diperlukan untuk mengetahui hubungan antara faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

Dalam penelitian terdahulu atas pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, Rahayu, Suhadak, dan Saifi (2020) menyatakan bahwa struktur modal perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Pernyataan ini bertentangan dengan hasil penelitian Dang, Vu, Ngo, dan

Hoang (2019), serta Muslim dan Ahmad (2022) yang menyatakan bahwa struktur modal adalah faktor yang berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Dalam pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas, Putri dan Rahyuda (2020) dan Rahayu et al. (2020) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas.

Inkonsistensi ini juga dapat ditemui dalam penelitian terdahulu tentang pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan. Penelitian terdahulu menunjukkan terdapatnya pengaruh positif antara kedua variabel (Jihadi et al., 2021; Muslim & Ahmad, 2022; Wijaya, Andy, Febriyanti, Cahyadi, & Nugraha, 2022). Hasil ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan Hermawan dan Adiputra (2020) yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh negatif insignifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, penelitian tentang pengaruh likuiditas terhadap profitabilitas menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas (Sembiring, 2020).

Dalam penelitiannya, Putri dan Rahyuda (2020) menyatakan bahwa pertumbuhan berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan, namun temuan ini tidak sejalan dengan penelitian Sembiring (2020) yang menyatakan bahwa pertumbuhan berpengaruh negatif tidak signifikan. Dalam penelitian terdahulu tentang pengaruhnya terhadap nilai perusahaan, pertumbuhan diamati berpengaruh positif signifikan yang dilakukan (Putri & Rahyuda, 2020).

Dalam penelitian terdahulu mengenai profitabilitas terhadap nilai perusahaan, ditemukan hubungan positif signifikan (Antoro, Sanusi, & Asih, 2020; Jihadi et al., 2021; Putri & Rahyuda, 2020; Rahayu et al., 2020; Wijaya et al., 2022). Temuan ini berbeda dengan temuan Hirdinis (2019) dan Sondakh (2019) yang menyatakan profitabilitas tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sebagai variabel mediasi, profitabilitas mampu memediasi

hubungan struktur modal dengan nilai perusahaan (Putri & Rahyuda, 2020; Syamsudin, Setiadi, Santoso, & Setiany, 2020), sedangkan pengaruh mediasi profitabilitas terhadap hubungan antara likuiditas dan nilai perusahaan, serta hubungan antara pertumbuhan dengan nilai perusahaan akan dibahas lebih lanjut dalam penelitian ini.

### **3. Batasan Masalah**

Terdapat tiga variabel independen, satu variabel mediasi, dan satu variabel dependen yang menjadi fokus penelitian ini. Struktur modal yang diukur menggunakan *Debt-to-equity ratio*, likuiditas yang diukur menggunakan *current ratio*, dan pertumbuhan yang diukur menggunakan *revenue growth*, merupakan variabel-variabel independen yang diamati dalam penelitian ini, sedangkan nilai perusahaan yang diukur menggunakan *Tobin's Q* merupakan variabel dependen, dan profitabilitas yang diukur menggunakan *Return on Assets* merupakan variabel mediasi yang akan diamati dalam penelitian ini. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data sekunder dari situs resmi Bursa Efek Indonesia dan situs resmi perusahaan pada periode 2019-2022.

### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan pembatasan masalah diatas, rumusan masalah akan diuraikan menggunakan pertanyaan penelitian sebagai berikut:

- a. Apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
- b. Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
- c. Apakah Pertumbuhan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
- d. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
- e. Apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap Profitabilitas?
- f. Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Profitabilitas?
- g. Apakah Pertumbuhan berpengaruh terhadap Profitabilitas?
- h. Apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dimediasi oleh Profitabilitas?

- i. Apakah Likuiditas Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dimediasi oleh Profitabilitas?
- j. Apakah Pertumbuhan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dimediasi oleh Profitabilitas?

## **B. Tujuan dan Manfaat**

### **1. Tujuan**

Berdasarkan uraian yang telah disampaikan dalam rumusan masalah, tujuan dari penelitian ini antara lain:

- a. Untuk mengetahui apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.
- b. Untuk mengetahui apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.
- c. Untuk mengetahui apakah Pertumbuhan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.
- d. Untuk mengetahui apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.
- e. Untuk mengetahui apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap Profitabilitas.
- f. Untuk mengetahui apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Profitabilitas.
- g. Untuk mengetahui apakah Pertumbuhan berpengaruh terhadap Profitabilitas.
- h. Untuk mengetahui apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dengan mediasi Profitabilitas.
- i. Untuk mengetahui apakah Likuiditas Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dengan mediasi Profitabilitas.
- j. Untuk mengetahui apakah Pertumbuhan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dengan mediasi Profitabilitas.

## **2. Manfaat**

Dalam melaksanakan penelitian ini, peneliti berharap bahwa penelitian akan bermanfaat bagi pihak-pihak yang terkait, yaitu:

### **a. Bagi Perusahaan**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi perusahaan, khususnya perusahaan keluarga di sektor kesehatan, untuk meningkatkan kualitas kegiatan operasional demi pertumbuhan nilai perusahaan di masa depan.

### **b. Bagi Investor**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi investor untuk membantu dalam pengambilan keputusan saat berinvestasi dalam perusahaan, terutama di sektor kesehatan yang merupakan perusahaan keluarga.

### **c. Bagi Peneliti Selanjutnya**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi peneliti selanjutnya sebagai referensi dalam penelitian yang relevan di masa mendatang.

### **d. Bagi Peneliti**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi peneliti sebagai bentuk kontribusi penelitian terhadap bidang ilmu yang ditempuh dengan menerapkan ilmu yang selama ini telah diperoleh dalam studi, serta menambah dan memperluas wawasan peneliti terkait topik penelitian.

## 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. Diambil dari <https://doi.org/10.31695/ijasre.2020.33876>
- Baron, J., & Lachenauer, R. (2021). *Harvard Business Review Family Business Handbook*. Boston: Harvard Business Review Press.
- Burns, A. C., Veeck, A., & Bush, R. F. (2017). *MARKETING RESEARCH* (8 ed.). Harlow: Pearson Education Limited.
- Cahyadi, H. (2023). *Building Theory using Classical Grounded Theory*. (Ardi,Ed.) (1 ed.). Tasikmalaya: Langgam Pustaka.
- Cahyadi, H., Wijaya, H., & Ardi. (2022). Valuation Determinants of Family Real Estate Business: Empirical Evidence in the Indonesian Stock Exchange. *Central European Management Journal*, 30(4), 1557–1567. Diambil dari <https://doi.org/10.57030/23364890.cemj.30.4.157>
- Cheng, Q. (2014). Family firm research - A review. *China Journal of Accounting Research*, 7(3), 149–163. Diambil dari <https://doi.org/10.1016/j.cjar.2014.03.002>
- Dang, H. N., Vu, V. T. T., Ngo, X. T., & Hoang, H. T. V. (2019). Study the Impact of Growth, Firm Size, Capital Structure, and Profitability on Enterprise Value: Evidence of Enterprises in Vietnam. *Journal of Corporate Accounting and Finance*, 30(1), 144–160. Diambil dari <https://doi.org/10.1002/jcaf.22371>
- Donnelley, R. G. (1988). The Family Business. *Family Business Review*, 1(4), 427–445. Diambil dari <https://doi.org/10.1111/j.1741-6248.1988.00427.x>
- González, M., Guzmán, A., Pombo, C., & Trujillo, M. A. (2013). Family firms and debt: Risk aversion versus risk of losing control. *Journal of Business Research*, 66(11), 2308–2320. Diambil dari

- <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2012.03.014>
- Hair, J. F., Hult, G. T. M., Ringle, C. M., Sarstedt, M., Danks, N. P., & Ray, S. (2021). *Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM) Using R. Practical Assessment, Research and Evaluation*. Cham: Springer International Publishing. Diambil dari <https://doi.org/10.1007/978-3-030-80519-7>
- Hardani, Andriani, H., Utami, E. F., Fardani, R. A., Sukmana, D. J., Auliya, N. H., ... Istiqomah, R. R. (2020). *Buku Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. Kalangan: Pustaka Ilmu.
- Hermawan, A., & Adiputra, I. G. (2020). The Effect of Corporate Social Responsibility, Firm Size, Dividend Policy and Liquidity on Firm Value: Evidence from Manufacturing Companies in Indonesia, *11(6)*, 325–338.
- Hirdinis, M. (2019). Capital structure and firm size on firm value moderated by profitability. *International Journal of Economics and Business Administration*, *7(1)*, 174–191. Diambil dari <https://doi.org/10.35808/ijeba/204>
- Jaworzyńska, M. (2021). Financial Liquidity and Profitability of Polish Self-Governing Public Health Care Institutions for The Years 2016-2018. *Przegląd epidemiologiczny*, *75(2)*, 277–287. Diambil dari <https://doi.org/10.32394/pe.75.26>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, *3(4)*, 305–360. Diambil dari [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y., & Sholichah, F. (2021). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, *8(3)*, 423–431. Diambil dari <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0423>
- Leavy, P. (2023). *Research Design: Quantitative, Qualitative, Mixed Methods, Arts-Based, and Community-Based Participatory Research Approaches* (2



- ed.). New York: Guilford Press.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. *The American Economic Review*, 48(3), 261–297. Diambil dari <https://doi.org/10.2307/1286430>
- Muslim, M., & Ahmad, H. (2022). Several Factors Affecting Firm Value Manufacturing in Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 26(1), 127. Diambil dari <https://doi.org/10.24912/ja.v26i1.821>
- Putri, I. G. A. P. T., & Rahyuda, H. (2020). Effect of capital structure and sales growth on firm value with profitability as mediation. *International Research Journal of Management, IT and Social sciences*, 7(1), 145–155. Diambil dari <https://doi.org/10.21744/irjmis.v7n1.833>
- Rahayu, S. M., Suhadak, & Saifi, M. (2020). The reciprocal relationship between profitability and capital structure and its impacts on the corporate values of manufacturing companies in Indonesia. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 69(2), 236–251. Diambil dari <https://doi.org/10.1108/IJPPM-05-2018-0196>
- Ringle, C. M., Wende, S., and Becker, J.-M. 2022. "SmartPLS 4." Oststeinbek: SmartPLS GmbH, <http://www.smartpls.com>.
- Ross, S. A. (1977). Determination of Financial Structure: the Incentive-Signalling Approach. *Bell J Econ*, 8(1), 23–40. Diambil dari <https://doi.org/10.2307/3003485>
- Sembiring, M. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Dagang Di Bursa Efek Indonesia. *Liabilities (Jurnal Pendidikan Akuntansi)*, 3(1), 59–68.
- Sondakh, R. (2019). The Effect of Dividend Policy, Liquidity, Profitability and Firm Size on Firm Value in Financial Service Sector Industries Listed in Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period. *Accountability*, 08(02), 91–101.
- Spence, M. (1973). Job Market Signalling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung:

Alfabeta.

- Syamsudin, S., Setiadi, I., Santoso, D., & Setiany, E. (2020). Capital Structure and Investment Decisions on Firm Value with Profitability as a Moderator. *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 5(3), 287–295. Diambil dari <http://journals.ums.ac.id/index.php/reaksi/index>
- The Jakarta Post. (2020). BREAKING: Jokowi announces Indonesia's first two confirmed COVID-19 cases. Diambil 15 Mei 2023, dari <https://www.thejakartapost.com/news/2020/03/02/breaking-jokowi-announces-indonesias-first-two-confirmed-covid-19-cases.html>
- Tran, T. K., & Nguyen, L. T. M. (2023). Family ownership and capital structure: evidence from ASEAN countries. *China Finance Review International*. Diambil dari <https://doi.org/10.1108/CFRI-06-2022-0092>
- Utami, N. R. N., & Setiyawati, H. (2021). Factors Affecting Firm Value With Profitability As Moderation Variable. *Polish Polar Research*, 42, 33–45.
- Welley, M., & Untu, V. (2015). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Di Sektor Pertanian. *Jurnal EMBA*, 3(1), 972–983.
- Wheeler, J. R. C., Smith, D. G., Rivenson, H. L., & Reiter, K. L. (2000). Capital structure strategy in health care systems. *Journal of Healthcare*, 26(4), 42–52.
- Wijaya, H., Adhitya, S., Cahyadi, H., & Salim, S. (2020). Factors Affecting Earning Response Coefficient With Profitability as Moderating Variable in Manufacturing Companies, 145(Icebm 2019), 246–254. Diambil dari <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200626.044>
- Wijaya, H., Andy, A., Febriyanti, L., Cahyadi, H., & Nugraha, A. (2022). Factors Affecting Firm Value in Indonesia's Manufacturing Firms. *Proceedings of the 3rd Tarumanagara International Conference on the Applications of Social Sciences and Humanities (TICASH 2021)*, 655(Ticash 2021), 388–394. Diambil dari <https://doi.org/10.2991/assehr.k.220404.060>  
<https://idx.co.id/id>