

**SKRIPSI**

**PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE* DAN *PROFITABILITY*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *FIRM SIZE*  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : VIRA FERNANDA**

**NPM : 125200095**

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

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

**2023**

## Persetujuan

Nama : VIRA FERNANDA  
NIM : 125200095  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul : Pengaruh Capital Structure Dan Profitability Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderasi

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 15-Desember-2023

Pembimbing:  
YANTI, S.E., Ak., M.Si, CA.  
NIK/NIP: 10197001



---

Pembimbing Pendamping:  
EMILLIA SASTRASASMITA, S.E., M.M.  
NIK/NIP: 10108014



---

## Pengesahan

Nama : VIRA FERNANDA  
NIM : 125200095  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul Skripsi : Pengaruh Capital Structure Dan Profitability Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderasi  
Title : The Influence Of Capital Structure And Profitability On Firm Value Moderated By Firm Size

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 17-Januari-2024.

### Tim Penguji:

1. ARDIANSYAH, S.E., M.Si., Ak.
2. YANTI, S.E., Ak., M.Si, CA.
3. VIDYARTO NUGROHO, S.E., M.M., Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS**.

Pembimbing:  
YANTI, S.E., Ak., M.Si, CA.  
NIK/NIP: 10197001



Pembimbing Pendamping:  
EMILLIA SASTRASASMITA, S.E., M.M.  
NIK/NIP: 10108014



Jakarta, 17-Januari-2024  
Ketua Program Studi



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

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE* DAN *PROFITABILITY* TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN *FIRM SIZE* SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *capital structure* dan *profitability* terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh *firm size*. Sampel dipilih menggunakan *purposive sampling* sehingga menghasilkan 38 perusahaan dari 58 perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan observasi selama tiga tahun (2020-2022) sebagai objek penelitian ini. Selain itu, metode pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan model regresi data panel dan menggunakan program Eviews versi 12 untuk menganalisis model. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *capital structure* tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Selanjutnya, *profitability* juga tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Sementara itu, hasil penelitian yang dimoderasi menunjukkan bahwa *firm size* tidak mampu memoderasi pengaruh *capital structure* dan *profitability* terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** *Capital Structure, Profitability, Moderasi, Size, Nilai Perusahaan*

**ABSTRACT**

*This study aims to analyze the influence of capital structure and profitability on firm value moderated by firm size. The sample was selected using purposive sampling resulting in 38 companies out of 58 listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) with three years of observation (2020-2022) as the objects of this research. Moreover, the hypothesis testing method in this study uses a panel data regression model using Eviews program version 12 to analyze the model. The results of this research show that capital structure does not influences firm value. Moreover, profitability does not affect the firm value. Meanwhile, the moderated research shows that firm size is unable to moderate both the influence of capital structure and profitability on firm value.*

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

## **HALAMAN MOTTO**

*“And whatever you ask in prayer, you will receive, if you have faith”.*

*Matthew 21:22 ESV*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat serta penyertaan-Nya yang membuat penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Capital Structure* dan *Profitability* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Firm Size* Sebagai Variabel Moderasi”**. Skripsi ini dibuat dengan tujuan untuk memenuhi sebagian syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan selesai tanpa bantuan dan bimbingan dari beberapa pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust)., CSRS., ACPA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Sekretaris Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Yanti, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu serta membimbing penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.
5. Seluruh dosen pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan kepada penulis selama masa perkuliahan di Universitas Tarumanagara.
6. Orang tua dan keluarga penulis yang selalu memberikan dukungan, bantuan serta doa.
7. Semua pihak yang mendukung baik secara langsung maupun tidak langsung proses pembuatan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa masih banyak kekurangan dalam

penyusunan skripsi ini. Oleh sebab itu, segala kritik dan saran yang membangun akan penulis terima dengan senang hati. Penulis juga ingin mengucapkan terima kasih dan berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak.

Jakarta, 12 Desember 2023

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Vira Fernanda', with a long, sweeping underline.

Vira Fernanda

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL . . . . .	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI . . . . .	ii
HALAMAN PENGESAHAN . . . . .	iii
ABSTRAK . . . . .	iv
HALAMAN MOTTO . . . . .	v
KATA PENGANTAR . . . . .	vi
DAFTAR ISI . . . . .	viii
DAFTAR TABEL . . . . .	x
DAFTAR GAMBAR . . . . .	xi
DAFTAR LAMPIRAN . . . . .	xii
BAB I PENDAHULUAN . . . . .	1
A. Permasalahan . . . . .	1
1. Latar Belakang Masalah . . . . .	1
2. Identifikasi Masalah . . . . .	4
3. Batasan Masalah . . . . .	6
4. Rumusan Masalah . . . . .	6
B. Tujuan dan Manfaat . . . . .	6
1. Tujuan Penelitian . . . . .	6
2. Manfaat Penelitian . . . . .	7
BAB II LANDASAN TEORI . . . . .	8
A. Gambaran Umum Teori . . . . .	8
B. Definisi Konseptual Variabel . . . . .	9
C. Kaitan Antar Variabel . . . . .	11
D. Penelitian Terdahulu . . . . .	15
E. Kerangka Pemikiran Dan Hipotesis. . . . .	22
BAB III METODE PENELITIAN . . . . .	25
A. Desain Penelitian . . . . .	25
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel . . . . .	25

C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen . . . . .	26
D. Analisis Data . . . . .	30
E. Asumsi Analisis Data . . . . .	34
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN . . . . .</b>	<b>36</b>
A. Deskripsi Subjek Penelitian . . . . .	36
B. Deskripsi Objek Penelitian . . . . .	38
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data . . . . .	39
D. Hasil Analisis Data . . . . .	48
E. Pembahasan . . . . .	53
<b>BAB V PENUTUP . . . . .</b>	<b>58</b>
A. Kesimpulan . . . . .	58
B. Keterbatasan dan Saran . . . . .	59
<b>DAFTAR PUSTAKA . . . . .</b>	<b>61</b>
<b>LAMPIRAN . . . . .</b>	<b>65</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP. . . . .</b>	<b>85</b>

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu . . . . .	15
Tabel 3.1. Ringkasan Operasionalisasi Variabel . . . . .	29
Tabel 4.1. Kriteria Penentuan Sampel . . . . .	36
Tabel 4.2. Daftar Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> . . . . .	37
Tabel 4.3. Hasil Pengujian Statistik Deskriptif . . . . .	39
Tabel 4.4. Hasil Pengujian Normalitas Sebelum Dilakukannya <i>Outlier</i> . . . . .	42
Tabel 4.5. Hasil Pengujian Normalitas Sesudag Uji <i>Outlier</i> . . . . .	43
Tabel 4.6. Hasil Uji Autokorelasi . . . . .	44
Tabel 4.7. Hasil Uji Heterokedastisitas . . . . .	44
Tabel 4.8. Hasil Uji Multikolineritas VIF . . . . .	45
Tabel 4.9. Hasil Uji Pengujian <i>Chow</i> . . . . .	46
Tabel 4.10. Hasil Uji Pengujian <i>Hausman</i> . . . . .	47
Tabel 4.11. Hasil Uji Regresi Linear Berganda . . . . .	49
Tabel 4.12. Hasil Uji <i>F-Statistic</i> dan <i>R-Squared</i> . . . . .	51
Tabel 4.13. Rangkuman Hasil Dari Pengujian Hipotesis . . . . .	54

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1. <i>Net Profit</i> dan <i>Net Margin</i> PT Sentul City Tbk . . . . .	3
Gambar 1.2. <i>Stock Price</i> PT Sentul City Tbk . . . . .	4
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran . . . . .	24
Gambar 4.1. Koefisien Variabel . . . . .	54

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Tabel Daftar Sampel Perusahaan. . . . .	66
Lampiran 2. Hasil Perhitungan Variabel . . . . .	68
Lampiran 3. Hasil Analisis Statistik Deskriptif . . . . .	72
Lampiran 4. Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> (CEM) . . . . .	73
Lampiran 5. Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) . . . . .	74
Lampiran 6. Hasil Uji Uji <i>Random Effect Model</i> (REM) . . . . .	75
Lampiran 7. Hasil Uji Chow . . . . .	76
Lampiran 8. Hasil Uji Hausman . . . . .	77
Lampiran 9. Hasil Uji Normalitas . . . . .	79
Lampiran 10. Hasil Uji Heterokedastisitas . . . . .	80
Lampiran 11. Hasil Uji Analisis Linear Berganda . . . . .	81
Lampiran 12. Hasil Uji F . . . . .	82
Lampiran 13. Hasil Uji t . . . . .	83
Lampiran 14. Hasil Uji <i>Adjusted R-Squared</i> . . . . .	84

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. PERMASALAHAN**

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

Menurut Yulianto dan Widyasari (2020) nilai perusahaan adalah pandangan penanam modal atas perusahaan yang seringkali dihubungkan dengan nilai pasar (harga saham). Wijayanto et al. (2019) dalam Difa dan Hidayat (2022) menyatakan nilai perusahaan adalah harga atau total uang yang bersedia dibayar oleh para pemegang saham untuk membeli perusahaan yang akan dijual. Wulandari et al. (2018) mengatakan apabila nilai saham yang tinggi mencerminkan keadaan perusahaan tersebut adalah baik sehingga dapat menjadi harapan bagi pemilik perusahaan. Sehingga berdasarkan uraian diatas menjadikan nilai perusahaan topik yang menarik untuk diteliti.

Beberapa penelitian terdahulu yang telah dilakukan untuk mengetahui faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan diantaranya *profitability*, *capital structure* atau *leverage*, *firm size*, *liquidity*, *growth opportunity*, *sales growth*, *asset structure*, *dividend policy*, dan umur perusahaan. Namun dalam penelitian ini hanya menggunakan dua variabel independen dan satu variabel moderasi. Variabel independen yang digunakan yaitu *profitability* dan *capital structure*, sedangkan variabel moderasi yang digunakan yaitu *firm size*.

Menurut Thio et al. (2023) *Capital Structure* atau yang disebut dengan *leverage* merupakan pembiayaan pembentukan aset bisnis yang di danai dengan menggunakan proporsi hutang dan ekuitas. Menurut Wiyono dan Kusuma (2017) dalam Dewi dkk (2021) bahwa struktur modal merupakan perbandingan antara hutang dan modal yang dimiliki oleh perusahaannya sendiri (*shareholder's equity*). Penelitian yang berkaitan dengan pengaruh *capital structure* terhadap nilai perusahaan telah dilakukan oleh beberapa peneliti yaitu Rita dan Irham (2018), Hirdinis (2019), Arista dkk (2020),

Yossi dkk (2021), Amelia dan Henryanto (2023) menunjukkan bahwa *capital structure* memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan.

Faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu *profitability*. *Profitability* adalah rasio keuangan yang dapat mengukur kemahiran sebuah perusahaan untuk memperoleh keuntungan maupun laba pada satu periode tertentu (Mayes, 2015) dalam Frederick dan Sofia (2021). Berdasarkan penelitian terdahulu yang telah dilakukan oleh William dan Jay (2016), Rita dan Irham (2018), Yulianto dan Widyasari (2020), Shinta dan Agung (2021), Doddy dkk (2022), Rhenaldi dan Merry (2023), Amelia dan Henryanto (2023) menunjukkan bahwa *profitability* memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan.

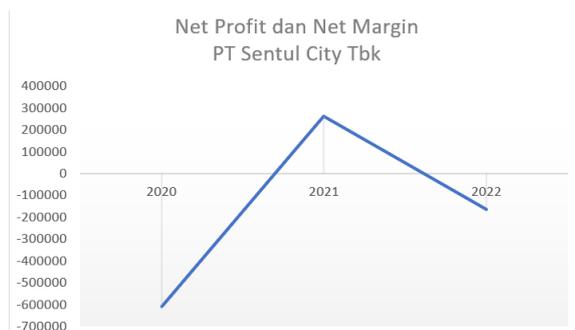
*Firm size* atau ukuran dari suatu perusahaan adalah cerminan mengenai besar kecilnya sebuah perusahaan yang dinyatakan dalam bentuk total aktiva, total pendapatan dan rata-rata pendapatan (Riyanto, 2011:305) dalam Emma dan Arum (2020). Penelitian yang telah dilakukan oleh Leni dkk (2021), Yossi dkk (2021) menunjukkan bahwa *firm size* mampu memoderasi pengaruh *capital structure* terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya penelitian yang dilakukan oleh Siswati dkk (2019), Yossi dkk (2021), Rahma dkk (2023) menunjukkan bahwa *firm size* mampu memoderasi pengaruh *profitability* terhadap nilai perusahaan.

Sampel pada penelitian ini adalah menggunakan perusahaan properti dan *real estate* yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020 hingga 2022. Alasan menggunakan sampel perusahaan ini karena telah ditemukan permasalahan pada PT Sentul City Tbk yang merupakan perusahaan properti dan *real estate* mengalami kerugian hingga saat ini dan harga saham yang berfluktuasi, maka dilakukanlah penelitian terhadap sektor perusahaan properti dan *real estate*. Berdasarkan Liputan 6 Jakarta, didasari dengan data yang disajikan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) bahwa Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) pada 14 April 2022 ditutup dengan penurunan sebesar 0.38%. Diketahui bahwa salah satu sektor penyumbang yang mengakibatkan penurunan ini adalah sektor *property* dan *real estate*.

Selama 2022, saham pada sektor *property* dan *real estate* tercatat telah melemah sebesar 7.26%.

Menurut berita dari Kontan pada 29 Agustus 2023 bahwa PT Sentul City Tbk yang merupakan perusahaan sektor *property* dan *real estate*, tercatat masih mengalami kerugian pada semester I ditahun 2023 sebesar rugi bersih yaitu Rp 205,87 miliar, kerugian ini meningkat sembilan kali lipat dari rugi semester pertama pada tahun lalu yang mengalami kerugian sebesar Rp 21,31 miliar. Kerugian terjadi dikarenakan oleh menurunnya pendapatan sebesar 33,46% menjadi Rp 271,86 miliar pada kuartal I ditahun 2023, sedangkan pada periode yang sama ditahun lalu sebesar Rp 408,56 miliar (Kontan.co.id). Selain itu, dilihat dari data yang diperoleh di IDN *Financials*, fluktuasi pada pendapatan juga terjadi pada tahun-tahun sebelumnya. Berikut disajikan grafik data *net profit* dan *net margin* PT Sentul City Tbk :

Gambar 1. 1 *Net Profit* dan *Net Margin* PT Sentul City Tbk.



Sumber: Data Sekunder yang Diolah dengan *Microsoft Excel*

Gambar 1.1 menunjukkan bahwa tahun 2020 PT Sentul City Tbk mengalami kerugian sebesar Rp 608,78 miliar, bersamaan dengan berita bahwa *investor* asing telah menjual sekitar 1,01 miliar lembar saham PT Sentul City Tbk. Pada tahun 2021 PT Sentul City Tbk membukukan total *net profit* sebesar Rp 260 miliar. Tjetje mengatakan bahwa kenaikan ini terjadi karena *investor* yang tertarik dengan proyek-proyek yang sedang dikembangkan (Kompas.com). Namun Pada tahun 2022 PT Sentul City Tbk

kembali mengalami kerugian Rp 160 miliar. Harga saham PT Sentul City Tbk juga mengalami fluktuasi, berikut disajikan data grafik harga saham:

Gambar 1. 2 *Stock Price* PT Sentul City Tbk.



Sumber : IDN *Financials*

Berdasarkan grafik diatas menunjukkan terdapatnya fluktuasi harga saham pada perusahaan PT Sentul City Tbk. Pada tahun 2020 harga saham ditutup dengan harga sebesar Rp 50 per lembar. Pada tahun 2021 harga saham PT Sentul City Tbk mengalami peningkatan yang ditutup dengan harga Rp 59 per lembar. Namun pada tahun 2022, harga saham kembali menurun yang ditutup dengan harga Rp 50 per lembar.

## 2. Identifikasi Masalah

Banyak penelitian yang telah dilakukan terhadap pengaruh *capital structure* dan *profitability* terhadap nilai perusahaan namun menunjukkan hasil yang tidak konsisten. Berdasarkan hasil penelitian mengenai faktor *capital structure* yang dilakukan oleh Rita dan Irham (2018), Hirdinis (2019), Arista dkk (2020), Yossi dkk (2021), Wayan dan I Gede (2022), Amelia dan Henryanto (2023) menunjukkan bahwa *capital structure* mempengaruhi nilai perusahaan. Namun hal ini tidak sejalan dengan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh Dian dan Asep (2021), Shinta dan Agung (2021), Fenisiya dan Bambang (2022) yang menunjukkan bahwa *capital structure* tidak mempengaruhi nilai perusahaan.

Selanjutnya penelitian terdahulu mengenai faktor *profitability*. Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh William dan Jay (2016), Rita dan

Irham (2018), Marchel dan Thio (2020), Yulianto dan Widayarsi (2020), Shinta dan Agung (2021), Rahma dkk (2021), Dwi dkk (2021), Yossi dkk (2021), Wayan dan I Gede (2022), Doddy dkk (2022), Rhenaldi dan Merry (2023), Amelia dan Henryanto (2023) menunjukkan bahwa *profitability* mempengaruhi nilai perusahaan. Namun berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh Siswati dkk (2019), Hirdinis (2019), Leni dkk (2021), dan Fenisiya dan Bambang (2022) menunjukkan bahwa *profitability* tidak mempengaruhi nilai perusahaan.

Selanjutnya penelitian mengenai *firm size* sebagai variabel moderasi juga masih tidak konsisten seperti penelitian yang dilakukan oleh Leni dkk (2021), dan Yossi dkk (2021) menunjukkan bahwa *firm size* mampu memoderasi pengaruh *capital structure* terhadap nilai perusahaan. Namun berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Ela dkk (2016), dan Dwi dkk (2021) menunjukkan bahwa *firm size* tidak memiliki kemampuan untuk memoderasi pengaruh *capital structure* terhadap nilai perusahaan.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Siswati dkk (2019), Yossi dkk (2021), dan Rahma dkk (2023) menunjukkan bahwa *firm size* dapat memoderasi hubungan antara *profitability* dan nilai perusahaan. Namun berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Ela dkk (2016), Leni dkk (2021), dan Dwi dkk (2021) menunjukkan bahwa *firm size* tidak memoderasi pengaruh *profitability* terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini adalah hasil replikasi dari penelitian terdahulu yang telah dilakukan oleh Leni dkk (2021). Perbedaan antara penelitian ini dengan penelitian Leni dkk (2021) adalah: (1) sampel perusahaan yang digunakan untuk penelitian ini merupakan perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020 hingga 2022 sedangkan sampel yang digunakan dalam penelitian Leni dkk (2021) adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2018. (2) Variabel independen dalam penelitian menggunakan *profitability* dan *capital structure* sedangkan dalam penelitian Leni dkk (2021) menggunakan likuiditas, profitabilitas dan *leverage*. (3) Proksi

*profitability* dalam penelitian ini menggunakan *Return on Asset* sedangkan dalam penelitian Leni dkk (2021) menggunakan *Return on Equity*.

### **3. Batasan Masalah**

Penelitian ini hanya menggunakan sampel perusahaan terbatas pada satu sektor saja yaitu properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020 hingga 2022. Penelitian ini hanya melibatkan dua variabel independen, satu variabel moderasi dan satu variabel dependen. Variabel independen menggunakan variabel *capital structure* yang akan diukur dengan proksi *Debt to Equity Ratio* (DER), variabel *profitability* akan diukur dengan proksi *Return to Asset Ratio* (ROA), serta variabel *firm size* diukur dengan proksi logaritma natural dari total aktiva. Variabel dependen pada penelitian ini yaitu nilai perusahaan yang diukur menggunakan proksi *Price to Book Value* (PBV).

### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi masalah serta batasan masalah yang telah diuraikan di atas, maka rumusan masalah pada penelitian ini adalah: (1) Apakah *capital structure* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan? (2) Apakah *profitability* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan? (3) Apakah *firm size* mampu memoderasi pengaruh *capital structure* terhadap nilai perusahaan? (4) Apakah *firm size* memiliki kemampuan dalam memoderasi pengaruh *profitability* terhadap nilai perusahaan?

## **B. TUJUAN DAN MANFAAT**

### **1. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan uraian dari rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah: (1) Untuk menganalisis apakah *capital structure* dapat mempengaruhi nilai perusahaan. (2) Untuk menganalisis apakah *profitability* memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. (3) Untuk

menganalisis apakah *firm size* dapat memoderasi pengaruh *capital structure* terhadap nilai perusahaan. (4) Untuk menganalisis apakah *firm size* mempunyai kemampuan untuk memoderasi hubungan *profitability* dengan nilai perusahaan.

## **2. Manfaat Penelitian**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat untuk berbagai pihak yaitu: (1) Bagi perusahaan yang diteliti, diharapkan agar hasil dari penelitian ini dapat digunakan sebagai masukan bagi manajemen perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan dengan memperhatikan dampak dari perubahan *capital structure* dan *profitability*. (2) Bagi *investor*, diharapkan dengan adanya hasil dari penelitian ini mampu menyediakan atau memberikan informasi yang dapat menunjang pengambilan keputusan ketika ingin menginvestasikan atau menanamkan modalnya di perusahaan *property* dan *real estate*. (3) Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan dengan hasil dari penelitian ini dapat menjadi informasi dan acuan bagi peneliti selanjutnya dan menjadi referensi serta pertimbangan untuk peneliti selanjutnya mengenai topik pengaruh *capital structure* dan *profitability* terhadap nilai perusahaan dengan *firm size* sebagai variabel moderasi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Aljamaan, B. E. (2018). CAPITAL STRUCTURE: DEFINITIONS, DETERMINANTS, THEORIES AND LINK WITH PERFORMANCE LITERATURE REVIEW. *European Journal of Accounting Auditing and Finance Research*, 6(2), 49–72.
- Anandasayanan, S. & Velnampy, T. (2016). Dividend Policy and Corporate Profitability Econometric Analysis of Listed Manufacturing Firms in Sri Lanka. *International Journal Commerce and Management Research*, 2(1): 53-58.
- Andaswari, S., Setyadi, D., Paminto, A., & Defung, F. (2019). The company size as a moderating variable for the effect of investment opportunity set, debt policy, profitability, dividend policy and ownership structure on the value of construction companies listed on the Indonesia stock exchange. *International Journal of Scientific and Technology Research*, 8(9), 2356–2362.
- Andiani, A., & Agus Harjito, D. (2020). Factors That Affect Firm Value Moderated by Profitability. *International Journal of Research and Scientific Innovation (IJRSI)*, VII(Vii), 163–170.
- Angela, A., & Yanti, Y. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 4(4), 1555–1565. DOI: <https://doi.org/10.24912/jpa.v4i4.21370>
- Aryani, R., Hapsari, I., Amir, A., Santoso, S. E. B. (2023). The Effect of Profitability on Firm Value with Company Size as a Moderating Variable in the Industrial Sector in 2019-2021. *Formosa Journal of Science and Technology*, 2(1): 13-26.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management*, 15<sup>th</sup> Edition. Boston: Cengage Learning.
- Dahlquist, J., & Knight, R. (2022). *Principles of Finance*. Texas: OpenStax.
- Diantimala, Y., Syahnur, S., Mulyany, R., & Faisal, F. (2021). Firm size sensitivity on the correlation between financing choice and firm value. *Cogent Business and Management*, 8(1). DOI: <https://doi.org/10.1080/23311975.2021.1926404>

- Erawati, F., & Hendrawan, B. (2023). *The Effect of Profitability, Capital Structure, and Company Size on Company Value in the Transportation and Logistics Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2020 Period*. DOI: <https://doi.org/10.4108/eai.5-10-2022.2325898>
- Frederick, F., & Dewi, S. P. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Profitabilitas Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(2), 533-541.
- Henriansyah, G., & Dharmayuni, L. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Price Earning Ratio dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011 - 2015). *EJournal UPN Veteran Jakarta*, 20(1), 25–34.
- 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. DOI: <https://doi.org/10.35808/ijeba/204>
- Huanency, A., & Wijaya, H. (2023). Factors Affecting Firm Value Through Capital Structure as a Mediation Variable. *International Journal of Application on Economics and Business*, 1(2). ISSN: 2987-1972.
- Irawan, D., Widiyanti, M., Fuadah, L. L., & Adam, M. (2022). The effect of cash holding, profitability, and financial leverage on firm value with earnings management as moderating variables in manufacturing companies listed on the Indonesia stock exchange. *International Journal of Business, Economics & Management*, 5(1), 11-17. DOI: <https://doi.org/10.21744/ijbem.v5n1.1842>
- Indrarini, S. (2019). Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Corporate & Kebijakan Perusahaan). *Scopindo Media Pustaka*. ISBN: 978-623-92332-9-7.
- Kurniawan, R. N., & Susanti, M. (2023). Factors That Affect Firm Value in Manufacturing Firms. *International Journal of Application on Economics and Business*, 1(2), 871–879. DOI: <https://doi.org/10.24912/v1i2.871-879>
- Kusumawati, R., & Rosady, I. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 9(2), 147–160. DOI: <https://doi.org/10.18196/mb.9259>

- Mahdaleta, E., Muda, I., & Nasir, G. M. (2016). Effects of Capital Structure and Profitability on Corporate Value with Company Size as the Moderating Variable of Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange. *Academic Journal of Economic Studies*, 2(3), 30–43.
- Prabowo, D. R., & Wiweko, H. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 11(1), 1125-1136.
- Purwanto, P., & Agustin, J. (2017). Financial performance towards value of firms in basic and chemicals industry. *European Research Studies Journal*, 20(2), 443–460. DOI: <https://doi.org/10.35808/ersj/652>
- Putro, D. C., & Risman, A. (2021). The Effect of Capital Structure and Liquidity on Firm Value Mediated By Profitability. *The EUrASEANs: Journal on Global Socio-Economic Dynamics*, 2(2(27)), 26–34. DOI: [https://doi.org/10.35678/2539-5645.2\(27\).2021.26-34](https://doi.org/10.35678/2539-5645.2(27).2021.26-34)
- Rahmawati, D. V., Darmawan, A., Setyarini, F., & Bagis, F. (2021). Profitability, Capital Structure nd Dividend Policy Effect On Firm Value Using Company Size As A Moderating Variable (In The Consumer Goods Industry Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2015 – 2019 Periods). *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 5(1). E-ISSN: 2614-1280.
- Silvia, S. (2021). *Statistika Deskriptif*. Andi Offset.
- Sucuahi, W., & Cambarihan, J. M. (2016). Influence of Profitability to the Firm Value of Diversified Companies in the Philippines. *Accounting and Finance Research*, 5(2). <https://doi.org/10.5430/afr.v5n2p149>
- Suryani, E. & Purbohastuti, A. W. (2020). Ukuran Perusahaan atas Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas. *Jurnal Riset Akuntansi Terpadu*, 13(2), 256-271.
- Wardani, D. K., Primastiwi, A. & Tanira, D. (2021). Pengaruh Capital Structure terhadap Nilai Perusahaan dengan Transparansi sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Finansial Indonesia*, 4(2), E-ISSN: 2684-8244.
- Widnyana, I. W. & Budiayasa, I. G. P. E. (2022). Effect of Company Size, Profitability and Capital Structure on Firm Value In Indonesia. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 6(1): 268-273. E-ISSN: 2378-703X.

- Wijayaningsih, S. & Yulianto, A. (2021). The Effect of Capital Structure, Firm Size, and Profitability on Firm Value with Investment Decisions as Moderating. *Accounting Analysis Journal*, 10(3): 150-157.
- Wulandari, D., Dhiana, P., & Suprianto, A. (2018). Pengaruh Modal Intelektual, Struktur Modal, Profitabilitas, Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Universitas Mahasiswa S1 Akuntansi Pandanaran*, 4(4), ISSN: 2502-7697.
- Yuliyanti, L., Waspada, I., Sari, M., & Nugraha, N. (2022). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value with Firm Size as Moderating Variable. *Proceedings of the 6th Global Conference on Business, Management, and Entrepreneurship*, 657(3), 150–157. DOI: <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.220701.019>
- Yulianto & Widyasari. (2020). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*. 2: 576-585.