

TESIS

**Pengaruh Pertumbuhan, Ukuran Dan Profitabilitas Terhadap Nilai
Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi Pada
Sektor Industri Dasar dan Kimia**



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS JAKARTA**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA: MICHELLE

NIM: 127221020

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT GUNA
MENCAPAI GELAR
MAGISTER AKUNTANSI
2024**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
MAGISTER AKUNTANSI
JAKARTA

HALAMAN TANDA PERSETUJUAN TESIS

NAMA : Michelle
NIM : 127221020
PROGRAM/ JURUSAN : S2 / Magister Akuntansi
KONSENTRASI : Pemeriksaan, Penyidikan, Penagihan, Sengketa Pajak
TESIS : *PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA SEKTOR INDUSTRI DASAR DAN KIMIA PADA TAHUN 2018-2022*

Jakarta, 18 April 2024
Dosen Pembimbing



(Dr. Herlin Tundjung, SE., MSi., Ak., M.Si, CA)

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN TESIS

N A M A : Michelle
N I M : 127221020
PROGRAM STUDI : S.2 AKUNTANSI

JUDUL TESIS

Pengaruh Pertumbuhan, Ukuran Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi Pada Sektor Industri Dasar dan Kimia

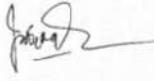
Telah diuji pada sidang Tesis pada tanggal 3 Juli 2024 dan dinyatakan lulus dengan majelis pengujian majelis pengujian terdiri dari

1. Ketua : Ign Roni Setiawan
2. Anggota : Herlin Tundjung
Ngadiman



Jakarta, 3 Juli 2024

Pembimbing



Herlin Tundjung

Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, dengan struktur modal sebagai pemoderasi. Populasi penelitian meliputi 112 perusahaan manufaktur di sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2018-2022. Pengambilan sampel menggunakan kriteria purposive sampling, menghasilkan 33 sampel yang dianalisis dengan menggunakan EViews versi 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan, struktur modal, dan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu, struktur modal memiliki peran sebagai pemoderasi antara pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, namun tidak dalam hubungannya dengan profitabilitas.

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

This research aims to determine the influence of company growth, company size, and profitability on firm value, with capital structure as a moderator. The population of the study consists of 112 manufacturing companies in the basic and chemical industry sectors listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2018-2022. Sampling was done using purposive sampling criteria, resulting in 33 samples analyzed using EViews version 12. The results indicate that company growth, capital structure, and profitability significantly affect firm value. Additionally, the capital structure moderates the relationship between company growth and company size on firm value, but not with profitability.

Keywords: Growth Influence, Company Size, Profitability, Firm Value, Capital Structure

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat serta anugerah-Nya yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik dan tepat waktu. Tesis ini dibuat dengan tujuan memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar Magister Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar- besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Herlin Tundjung, SE., MSi., AK., Ca. Selaku Dosen Pembimbing yang telah begitu banyak meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan petunjuk serta bimbingan kepada penulis selama proses penyusunan tesis ini.
2. Bapak Prof. Ir. Agustinus Purna Irawan, M.Sc., Ph.D. Selaku rektor Universitas Tarumanagara
3. Bapak Prof. Dr. Sawidji Widodoatmodjo, SE., MM., M.M., MBA. Selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Dr. Hendro Lukman, SE., MM, Ak., CPMA, CA, CPA (Aust.) Selaku kaprodi akuntansi
5. Para Dosen dan Staf Pengajar Universitas Tarumanagara, yang telah membimbing serta mendidik penulis selama perkuliahan.
6. Orang Tua tercinta yang telah memberikan banyak dukungan, semangat, motivasi serta doa kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan tesis ini dengan lancar dan tepat waktu.
7. Teman-teman sesama bimbingan yang telah berjuang bersama dalam menyelesaikan tesis, yaitu Bapak Michael, Bu Yossy Afriani, dan Bu Veronica Jayanto
8. Teman – teman kelas H dari Magister Akuntansi.
9. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu oleh penulis yang telah membantu penulis sedari awal perkuliahan hingga selesainya proses penyusunan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan dalam tesis ini masih terdapat banyak kekurangan baik dalam isi, tata bahasa, dan penyusunan. Oleh karena itu kritik dan saran dari pembaca akan bermanfaat bagi penulis dan besar harapan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Jakarta, 18 April 2024

A handwritten signature in black ink, consisting of several fluid, overlapping strokes that form a stylized representation of the name Michelle.

Michelle

DAFTAR ISI

HALAMAN TANDA PERSETUJUAN TESIS	i
HALAMAN PENGESAHAN TESIS	ii
ABSTRAK.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Indetifikasi Masalah	8
3. Batasan Masalah	8
4. Rumusan Masalah	9
B. Tujuan dan Manfaat	9
1. Tujuan.....	9
2. Manfaat.....	9
BAB II Landasan Teori.....	11
A. Gambaran Umum Teori.....	11
1. Teori Signalling.....	11
B. Definisi Konseptual Variable	12
1. Nilai Perusahaan.....	12
2. Pertumbuhan Perusahaan	12
3. Ukuran Perusahaan	13
4. Profitabilitas	13
5. Struktur Modal	14
C. Kaitan Antar Variable	14
1. Kaitan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	15
2. Kaitan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	16
3. Kaitan Profitabilitas terhadap nilai Perusahaan.....	16
4. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal sebagai variable Moderasi	17
5. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Niali Perusahaan melalui Strukur Modal sebagai variable moderasi.....	17
6. Pengaruh Profitabilitas terhadap Niali Perusahaan melalui Strukur Modal sebagai variable moderasi	18
D. Penelitian Relevan	20
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	22

F. Pengembangan Hipotesis	24
1. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	24
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	24
3. Pengaruh Profitabilitas terhadap nilai Perusahaan	25
4. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal sebagai variable Moderasi	26
5. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Niali Perusahaan melalui Strukur Modal sebagai variable moderasi.....	27
6. Pengaruh Profitabilitas terhadap Niali Perusahaan melalui Strukur Modal sebagai variable moderasi	28
BAB III Metode Penelitian.....	30
A. Desain Penelitian	30
B. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel	30
1. Populasi	30
2. Teknik Pemilihan Sampel	30
C. Data dan Jenis Data.....	31
D. Teknik Pengumpulan Data.....	31
E. Definisi Operasional Data	32
1. Variable Independen	32
a) Pertumbuhan Perusahaan (X1)	32
b) Ukuran Perusahaan (X2).....	32
c) Profitabilitas (X3).....	32
2. Variable Dependen	33
3. Variable Moderasi	33
F. Analisis Data	35
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	35
2. Uji Data Panel	35
a) Uji Chow	35
b) Uji Hausman	35
c) Uji Lagrange Multiplier	36
3. Analisis Uji Asumsi Klasik	37
a) Uji Multikolinearitas.....	37
b) Uji Heteroskedastisitas	38
4. Analisis Regresi Linear.....	38
5. Pengujian Hipotesis	39
a) Uji t	39

b) Uji F	39
6. Koefisien Determinasi (R2).....	40
BAB IV Hasil dan Pembahasan	41
A. Gambar Umum Hasil Penelitian.....	41
B. Analisis Statistik Deskriptif	42
C. Hasil Uji Pemilihan Model	44
1. Hasil Uji Chow.....	45
2. Hasil Uji Hausman	45
D. Hasil Asumsi Klasik.....	46
1. Uji Multikolinearitas.....	46
2. Uji Heteroskedastisitas.....	47
E. Hasil Persamaan Regresi Data Panel	49
F. Pengujian Hipotesis.....	52
1. Hasil Uji t.....	52
2. Hasil Uji F.....	54
3. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R2)	55
G. Pembahasan	52
1. Pertumbuhan Perusahaan dan Nilai Perusahaan	57
2. Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan	58
3. Profitabilitas dan Nilai Perusahaan	59
4. Moderasi Struktur Modal pada Hubungan Pertumbuhan Perusahaan dan Nilai Perusahaan	60
5. Moderasi Struktur Modal pada Hubungan Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan.....	61
6. Moderasi Struktur Modal pada Hubungan Profitabilitas dan Nilai Perusahaan	62
BAB V Kesimpulan dan Saran.....	64
A. Kesimpulan.....	64
B. Saran	65
Daftar Pustaka	66

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Relevan	21
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variable	32
Tabel 4.1 Kriteria Pengambilan Sampel	39
Tabel 4.2 Daftar Kriteria Sampel	40
Tabel 4.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	41
Tabel 4.4 Hasil Uji Chow (Model 1)	42
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow (Model 2)	42
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman (Model 1)	43
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman (Model 2)	43
Tabel 4.8 Uji Multikolinearitas (Model 1)	44
Tabel 4.9 Uji Multikolinearitas (Model 2)	44
Tabel 4.10 Uji Heteroskedastisitas (Model1)	45
Tabel 4.11 Uji Heteroskedastisitas (Model 2)	46
Tabel 4.12 Hasil Persamaan Regresi Data Panel (Model1)	47
Tabel 4.13 Hasil Persamaan Regresi Data Panel (Model 2)	48
Tabel 4.14 Hasil Uji t (Model 1)	50
Tabel 4.15 Hasil Uji t (Model 2)	51
Tabel 4.16 Hasil Uji F(Model 1)	52
Tabel 4.17 Hasil Uji F(Model 2)	53
Tabel 4.18 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R2) (Model 1)	53
Tabel 4.19 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R2) (Model 2)	54
Tabel 4.20 Perbandingan Hasil Hipotesis Penelitian	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Nilai Perusahaan Periode 2018-2022	2
Gambar 1.2 Rata-rata PBV	4
Gambar 2.1 Model Penelitian	24

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

1. Latar Belakang Masalah

Pada era globalisasi dimana makin banyak perusahaan, persaingan jadi makin ketat, terutama melalui kehadiran pandemi COVID-19 dimana tiba-tiba menghantam berbagai sektor ekonomi (Azizah, 2021) Kondisi ini mendorong para pelaku bisnis untuk mengadopsi inovasi, berpikir secara adaptif, dan menciptakan keunggulan kompetitif agar bisa bertahan dan bersaing efektif dengan pesaingnya. Semua upaya ini bisa tercermin dalam nilai perusahaan.

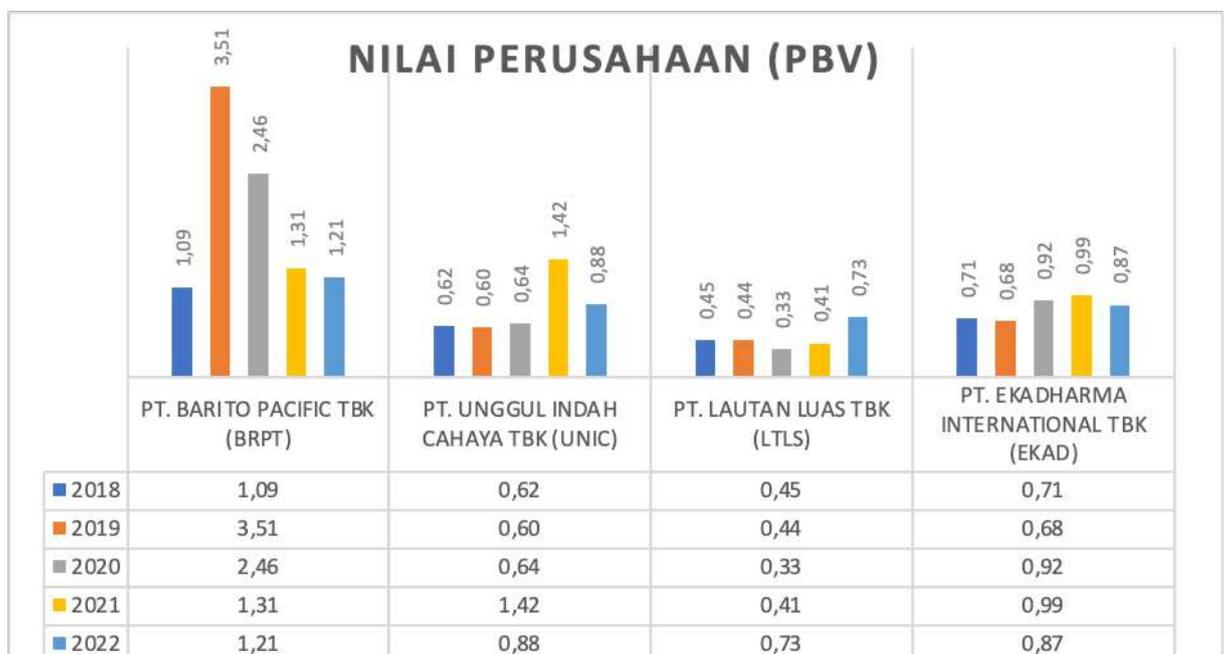
Berinvestasi ialah tindakan menyisihkan uang dengan harapan mendapatkan keuntungan besar di kemudian hari. Disebabkan hal tersebut, investor harus mempunyai kemahiran untuk memilih kapan akan membeli dan kapan akan menjual sahamnya di pasar saham. Untuk memastikan keputusannya tepat, investor perlu menilai dan mencermati saham yang dipilihnya. Mereka tidak akan bisa menentukan apakah imbal hasil yang diberikan saham-saham tersebut sesuai dengan ekspektasi mereka hingga saat itu. Harga pasar saham suatu perusahaan mencerminkan nilai yang diberikan investor terhadap kinerja dan kesuksesan perusahaan. Ada maupun tidaknya peluang investasi yang menjanjikan akan diungkapkan oleh indikator harga saham pasar, yang menentukan nilai perusahaan. Dengan memberikan informasi kepada calon investor mengenai kekayaan yang akan dinikmati dan prospek perusahaan di masa depan, tersedianya berbagai pilihan investasi bisa memberikan peningkatan nilai perusahaan. Keadaan suatu perusahaan saat ini dan potensinya di masa depan bisa ditentukan oleh nilai perusahaannya.

Pada penelitian, Sudiarto (2016) mengungkapkan bahwa manajer dimana berhasil menambah nilai perusahaan sudah memberikan kontribusi kinerja bagus bagi perusahaan. Penelitian lain dimana dilaksanakan Mustanda & Suwardika (2017) memperlihatkan bertumbuhnya perusahaan bisa berdampak buruk kepada nilainya. Merujuk Nainggolan & Listiadi (2014), nilai perusahaan juga tercermin melalui harga sahamnya. Pemegang saham secara umum mengharapkan perusahaan agar mengambil keputusan dimana memberikan peningkatan harga saham, hingga bisa

ditarik kesimpulan bahwa kesejahteraan serta kemakmuran pemegang saham berbanding lurus

kepada nilai perusahaan. Kenaikan harga saham bisa memberikan dampak baik terhadap meningkatnya nilai perusahaan, terutama jika dilaksanakan pengukuran melalui Price to Book Value (PBV) tinggi. Perkara tersebut ialah harapan banyak pemilik perusahaan saat ini, karena PBV tinggi bisa memberikan peningkatan kemakmuran pemegang saham, yang mencerminkan pencapaian kekayaan mereka (Eugene F. Brigham dan Joel F. Houston, 2015)

Berikut adalah fenomena yang terjadi pada beberapa perusahaan sektor industri dasar dan kimia, terlihat melalui pergerakan PBV (Price Book Value) pada tahun 2020 -2022.



Gambar 1.1 Nilai perusahaan periode 2018-2022

Sumber: Hasil Olah Data, www.idx.co.id

Berlandaskan data tabel di atas, setiap perusahaan terjadi fluktuasi setiap tahunnya, dengan beberapa terjadi peningkatan dan yang lain terjadi penurunan PBV. PT. Barito Pacific Tbk (BRPT) memperlihatkan peningkatan signifikan dalam PBV-nya dari tahun 2018 hingga 2019, dengan PBV naik dari 1.09 jadi 3.51. Perkara tersebut memperlihatkan dimana harga sahamnya jauh lebih tinggi daripada nilai buku perusahaan pada tahun tersebut. Pada tahun 2020, PBV BRPT turun jadi 2.46, meskipun masih di atas 1, memperlihatkan bahwa harga saham masih di atas nilai

bukunya, meskipun tidak senilai tahun 2019. Kemudian, pada tahun 2021, PBV-nya turun jadi 1.31, memperlihatkan penurunan harga saham dibandingkan tahun sebelumnya. Pada tahun 2022, PBV-nya sedikit berkurang lagi jadi 1.21, memperlihatkan bahwa harga saham BRPT masih berada di bawah nilai bukunya.

Dalam penelitian, Price Book Value (PBV) dipergunakan untuk menilai nilai perusahaan. PBV ditentukan dengan membandingkan harga saham suatu perusahaan di pasar dengan nilai bukunya. Rasio antara modal yang diinvestasikan dan jumlah saham beredar dikenal sebagai nilai buku per saham (Weston dan Brigham, 2001) PBV juga memperlihatkan seberapa besar suatu bisnis bisa menghasilkan nilai sehubungan dengan jumlah modal yang telah diinvestasikan.

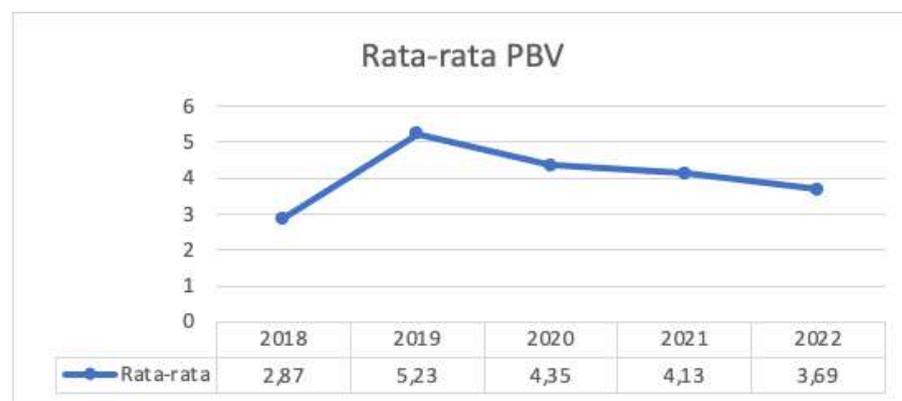
PT. Unggul Indah Cahaya Tbk (UNIC) terjadi fluktuasi yang signifikan. Pada tahun 2018, PBV mencapai 0,62, memperlihatkan dimana harga pasar saham perusahaan itu dibawah dari angka buku yang ada. Terjadi sedikit penurunan di tahun 2019, di mana PBV turun jadi 0,60. Di tahun 2020, PBV naik sedikit jadi 0,64, meskipun kenaikan tersebut tidak signifikan. Namun, pada tahun 2021, terjadi lonjakan tajam dalam PBV jadi 1,42, memperlihatkan peningkatan signifikan dalam harga pasar saham dimana rata-rata lebih tinggi dibandingkan nilai bukunya. Namun, pada tahun 2022, PBV kembali turun jadi 0,88, memperlihatkan penurunan harga saham relatif kepada nilai bukunya. Fluktuasi PBV UNIC selama periode tersebut mencerminkan perubahan dalam penilaian pasar terhadap kinerja dan prospek perusahaan.

PT. Lautan Luas Tbk (LTLS) terjadi fluktuasi yang signifikan. Pada tahun 2018, PBV perusahaan tersebut ialah 0,45, memperlihatkan bahwa nilai pasar saham perusahaan tersebut lebih kecil dari jumlah yang terdapat dalam buku. Pada tahun 2019 terjadi sedikit penurunan dengan PBV turun menjadi 0,44. PBV terjadi penurunan yang lebih signifikan menjadi 0,33 pada tahun 2020, yang memperlihatkan bahwa nilai pasar saham perseroan relatif lebih kecil dibandingkan nilai bukunya. Namun, pada tahun 2021, terjadi peningkatan sedikit dalam PBV jadi 0,41, memperlihatkan sedikitnya perbaikan dalam penilaian pasar terhadap saham perusahaan. Terakhir, pada tahun 2022, PBV LTLS kembali meningkat jadi 0,73, memperlihatkan adanya peningkatan signifikan dalam harga pasar saham perusahaan relatif lebih tinggi daripada nilai bukunya.

PT. Ekadharna International Tbk (EKAD) terjadi fluktuasi PBV (Price Book Value) selama periode 2018-2022. Pada tahun 2018, PBV perusahaan ini ialah 0,71,

yang memperlihatkan bahwa harga pasar saham perusahaan sedikit lebih rendah dari nilai bukunya. Pada tahun 2019, PBV EKAD turun sedikit jadi 0,68. Pada tahun 2020, PBV naik jadi 0,92, memperlihatkan kenaikan harga pasar saham perusahaan lebih mendekati nilai bukunya. Kemudian, pada tahun 2021, PBV EKAD meningkat jadi 0,99, memperlihatkan harga pasar saham yang lebih mendekati nilai bukunya. Namun, pada tahun 2022, PBV-nya turun kembali jadi 0,87, memperlihatkan adanya penurunan harga saham relatif kepada nilai bukunya. Fluktuasi ini mencerminkan perubahan dalam penilaian pasar terhadap kinerja dan prospek perusahaan selama periode tersebut.

Berikut ialah rata-rata price book value (PBV) yang terdapat di bursa efek Indonesia pada beberapa perusahaan sektor industri dasar dan kimia :



Gambar 1.2 Rata-rata PBV
Sumber: Hasil Olah Data

Dari gambar tersebut perubahan rata-rata PBV dari tahun 2018 hingga 2022 mencerminkan dinamika dalam penilaian pasar terhadap harga saham perusahaan dibandingkan dengan nilai bukunya. PBV terjadi fluktuasi yang bisa diinterpretasikan yakni: Pada tahun 2018 (PBV: 2.87), rata-rata PBV memperlihatkan bahwa harga saham perusahaan secara keseluruhan diperdagangkan dengan premi yang moderat dibandingkan dengan nilai bukunya, yang mengindikasikan sentimen positif di pasar. Lonjakan signifikan dalam PBV pada tahun 2019 (PBV: 5.23) mengindikasikan ekspektasi pertumbuhan yang besar dan optimisme investor. Meskipun terjadi penurunan pada tahun 2020 (PBV: 4.35), harga saham perusahaan masih diperdagangkan dengan premi yang signifikan dibandingkan dengan nilai bukunya. Namun, terjadi penurunan PBV yang signifikan pada tahun 2021 (PBV: 4.13), memperlihatkan adanya penilaian pasar yang lebih konservatif terhadap prospek pertumbuhan masa depan. Penurunan lebih lanjut terjadi pada tahun 2022 (PBV:

3.69), memperlihatkan penilaian pasar yang lebih rendah terhadap prospek pertumbuhan maupun kinerja finansial perusahaan-perusahaan tersebut. Fluktuasi PBV bisa dipengaruhi oleh berbagai faktor, termasuk kondisi pasar, kinerja industri, perubahan regulasi, dan kinerja finansial perusahaan. Disebabkan hal tersebut, analisis lebih lanjut diperlukan untuk memahami implikasi dari perubahan PBV ini bagi investor dan perusahaan terkait.

Pengukuran Price to Book Value (PBV) ialah faktor esensial yang bisa mempengaruhi nilai perusahaan dan dipengaruhi oleh tiga faktor utama: pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan profitabilitas. Pertama, pertumbuhan perusahaan jadi penentu PBV. Jika suatu perusahaan mempunyai prospek pertumbuhan yang cerah, investor mungkin lebih bersedia membayar harga premium untuk sahamnya. Perkara tersebut tercermin dalam PBV tinggi. Sebaliknya, jika pertumbuhannya lambat maupun stagnan, PBV cenderung lebih rendah karena investor mungkin kurang bersemangat untuk membayar harga premium tersebut. Kedua, ukuran perusahaan juga berperan esensial dalam PBV. Perusahaan lebih besar cenderung mempunyai PBV yang lebih tinggi karena investor merasa lebih percaya diri dalam berinvestasi pada perusahaan mapan dan besar. Terakhir, profitabilitas jadi faktor kunci dalam PBV. Perusahaan menguntungkan umumnya mempunyai PBV yang lebih tinggi karena dianggap sebagai investasi potensial oleh para investor. Di sisi lain, perusahaan dengan profitabilitas rendah kemungkinan mempunyai PBV yang lebih rendah pula. Disebabkan hal tersebut, PBV ialah indikator berguna untuk menganalisis sejauh mana pasar menghargai suatu perusahaan dan memberikan wawasan mengenai ekspektasi investor terhadap pertumbuhan, ukuran, dan profitabilitasnya.

Pertumbuhan perusahaan mungkin berdampak pada nilainya. Banyak sekali harapan terhadap perkembangan perusahaan baik dari dalam maupun luar organisasi. Bisnis yang meningkat secara signifikan memperlihatkan bahwa mereka berada dalam masa perkembangan dan ekspansi yang berpotensi menghasilkan keuntungan di masa depan. Indikator bisnis yang berkembang antara lain peningkatan pendapatan, modal, penjualan, serta aset milik perusahaan.

Pertumbuhan perusahaan mungkin berdampak pada nilainya. Banyak sekali harapan terhadap perkembangan perusahaan baik dari dalam maupun luar organisasi. Bisnis yang meningkat secara signifikan memperlihatkan bahwa mereka berada dalam masa perkembangan dan ekspansi yang berpotensi menghasilkan keuntungan di masa

depan. Indikator bisnis yang berkembang antara lain peningkatan pendapatan, modal, penjualan, serta aset milik perusahaan oleh Zutami (2021), Haruman (2007), serta Gustian (2017) memperlihatkan bagaimana nilai perusahaan dipengaruhi secara positif oleh pertumbuhan. Perkara tersebut berarti bahwa peningkatan pertumbuhan bisnis yang diperlihatkan oleh pertumbuhan aset bisa memberikan peningkatan nilai perusahaan. Dengan kata lain, nilai perusahaan meningkat seiring dengan laju pertumbuhan.

Perusahaan dengan total aktiva yang besar, maupun dikenal sebagai perusahaan besar, cenderung mendapatkan lebih banyak perhatian dari berbagai pihak, termasuk investor, kreditor, dan konsumen data keuangan lainnya, dibandingkan dengan usaha kecil. Temuan penelitian yang dilaksanakan Pardiyanto (2016), Astika (2019), Suardana (2020), Animah dan Ramadhani (2010) serta memberikan dukungan pandangan dimana ukuran perusahaan mempunyai pengaruh baik kepada nilai perusahaan.

Karena ukuran perusahaan mempunyai dampak besar terhadap kinerja dan daya jual perusahaan, masuk akal untuk melihat dampak ukuran perusahaan kepada nilai perusahaan. Bisnis yang lebih besar mendapatkan keuntungan dalam hal manajemen aset, daya saing, dan sumber daya. Untuk menentukan elemen-elemen yang mempengaruhi kinerja bisnis, esensial untuk memahami bagaimana ukuran perusahaan mempengaruhi nilai perusahaan. Lebih jauh lagi, penelitian ini akan memberikan kontribusi pada pemahaman kita tentang bagaimana pemangku keesensialan dan investor bereaksi terhadap ukuran bisnis, yang bisa mempengaruhi pilihan investasi dan nilai perusahaan.

Kapasitas suatu bisnis untuk menghasilkan keuntungan dari operasi yang sedang berlangsung selama jangka waktu tertentu disebut sebagai profitabilitas. Metrik utama yang dipergunakan untuk mengevaluasi keberhasilan finansial suatu bisnis ialah profitabilitasnya, yang ialah faktor yang dianggap serius oleh investor. Kapasitas manajemen suatu organisasi untuk memanfaatkan sumber dayanya semaksimal mungkin tercermin dalam tingkat profitabilitas tinggi, dan pendapatan yang cukup besar memberikan harapan kepada investor. Secara umum, investor mengantisipasi bahwa bisnis yang sukses akan memberikan tingkat pengembalian investasi tinggi. Namun, profitabilitas yang buruk memberikan pesan buruk kepada investor dan mungkin membuat perusahaan kurang menarik bagi mereka.

Hasil penelitian dimana dilaksanakan Indrayani et al. (2021) memperlihatkan bahwa nilai suatu perusahaan dipengaruhi secara signifikan serta positif oleh profitabilitasnya. Perkara tersebut memperlihatkan bahwa tingkat profitabilitas tinggi ialah cerminan dari kemahiran bisnis dalam melaksanakan tugas operasional secara menguntungkan. Kinerja yang kuat ini berpotensi memberikan peningkatan nilai perusahaan, dimana dalam akhirnya menarik investor.

Memilih sumber pendanaan modal internal maupun pinjaman dari luar negeri ialah keputusan esensial yang mempengaruhi struktur keuangan perusahaan. Kedua bentuk modal ini mempunyai kemahiran untuk mempengaruhi nilai perusahaan karena berasal dari luar organisasi (dana eksternal). Merujuk teori trade-off struktur modal, penggunaan utang untuk mengurangi pajak bisa memaksimalkan nilai perusahaan dan memberikan peningkatan laba per saham pemegang saham. Dalam konteks struktur modal, teori sinyal berpendapat bahwa bisnis yang mempergunakan lebih banyak hutang akan mengirimkan sinyal yang menggembirakan kepada investor mengenai prospek mereka di masa depan. Investor diperkirakan akan bereaksi positif terhadap indikasi ini, dimana dalam akhirnya bisa memberikan peningkatan nilai perusahaan.

Struktur modal bisa diukur mempergunakan dua indikator, yakni rasio utang (debt ratio) dan rasio utang-ekuitas (debt to equity ratio). Dalam prakteknya, rasio utang-ekuitas (DER) lebih umum dipergunakan oleh praktisi sebagai indikator struktur modal dibandingkan dengan rasio utang (debt ratio). DER menggambarkan korelasi antara total hutang perusahaan dengan modal sendiri perusahaan. Penggunaan DER dianggap memberikan gambaran yang lebih baik tentang kekuatan keuangan perusahaan, disebabkan hal tersebut, pada penelitian yang dilaksanakan, DER dipergunakan sebagai proksi untuk struktur modal.

Beberapa penelitian terdahulu, seperti dimana dilaksanakan Rustan et al. (2014), Rizqia et al. (2013), Sulong et al. (2013) memperlihatkan terdapat pengaruh signifikan serta positif pada nilai perusahaan serta struktur modal. Namun, penemuan dimana tidak sama juga didapatkan pada penelitian lainnya, seperti yang dilaksanakan Wardani serta Sri (2011) serta Sofyaningsih dan Pancawati (2011), yang didapati korelasi tidak signifikan pada nilai perusahaan serta kebijakan hutang.

Penelitian sebelumnya memperlihatkan bahwa profitabilitas, ukuran perusahaan, serta pertumbuhan perusahaan berpengaruh kepada nilai perusahaan. Semasa beberapa

waktu, telah diketahui bahwa pertumbuhan perusahaan dimana signifikan, ukuran perusahaan besar, dan tingkat profitabilitas tinggi memberikan peningkatan penilaian pasar kepada nilai perusahaan. Disebabkan hal tersebut, penelitian yang dilaksanakan berkonsentrasi pada variabel moderasi relevan, yakni profitabilitas, ukuran perusahaan, serta pertumbuhan perusahaan untuk mempelajari bagaimana interaksi ini memengaruhi nilai perusahaan. Pemilihan kimia serta industri dasar sebagai subjek penelitian berdasar di ciri khusus mereka. Perusahaan di bidang ini lebih banyak untuk mengoperasikan aset fisik besar, terlibat dalam rantai pasokan yang kompleks, dan terpapar regulasi dan risiko lingkungan yang ketat. Disebabkan hal tersebut, penelitian perusahaan pada sector industry bisa memberikan pemahaman yang bermanfaat mengenai nilai perusahaan.

Berlandaskan penjelasan tersebut, peneliti diharapkan agar melaksanakan studi dengan judul "Pengaruh Pertumbuhan, Ukuran, dan Profitabilitas Terhadap nilai Perusahaan: Sektor Dasar dan Kimia (2018-2022) dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi". Penulis percaya bahwa sektor industri ini yang menarik untuk diteliti karena industri ini bisa berkembang pesat di Indonesia.

2. Identifikasi Masalah

Berlandaskan latar belakang dimana sudah dijelaskan itu, bisa dilaksanakan identifikasi berbagai masalah yakni:

1. Mengidentifikasi nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di bursa Efek Indonesia
2. Mengidentifikasi persaingan duania di perusahaan sektor industri dasar dan kimia berkembang dengan pesat
3. Mengidentifikasi terjadinya masalah pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI dikarenakan nilai perusahaan (PBV) yang terjadi naik turun setiap tahun.
4. Mengidentifikasi adanya korelasi yang signifikan antara pertumbuhan perusahaan kepada nilai perusahaan
5. Mengidentifikasi adanya korelasi yang signifikan antara ukuran perusahaan kepada nilai perusahaan
6. Mengidentifikasi adanya korelasi yang signifikan antara profitabilitas kepada nilai perusahaan.

3. Batasan Masalah

Berlandaskan latar belakang penelitian dimana telah dijelaskan diatas, dan untuk menghindari bias berarti peneliti membatasi penelitian ini dengan ruang lingkup serta variable yang telah ada, diantaranya:

1. Nilai Perusahaan yang diukur dengan Price to Book Value (PBV)
2. Pertumbuhan Perusahaan diukur dengan Earning Per Share (EPS)
3. Ukuran Perusahaan diukur dengan logaritma total asset
4. Profitabilitas yang diukur dengan Return on Assets (ROA)
5. Struktur Modal yang diukur dengan Debt to Equity (DER)
6. Perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
7. Data tahunan perusahaan periode 2018-2022

Perkara tersebut dilaksanakan oleh peneliti dengan tujuan agar peneliti bisa lebih fokus dan bisa

lebih memahami permasalahan serta diharapkan bisa menghindari pemahaman yang berbeda dalam hasil penelitian.

4. Rumusan Masalah

Berlandaskan penjelasan latar belakang yang sudah dijelaskan sebelumnya oleh peneliti, berarti bisa dikemukakan permasalahan yang ada pada penelitian yang dilaksanakan ialah:

1. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh kepada nilai perusahaan?
2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh kepada nilai perusahaan?
3. Apakah profitabilitas berpengaruh kepada nilai perusahaan?
4. Apakah struktur modal memperkuat pertumbuhan perusahaan kepada nilai Perusahaan?
5. Apakah struktur modal memperkuat ukuran perusahaan kepada nilai Perusahaan?
6. Apakah struktur modal memperkuat profitabilitas kepada nilai Perusahaan?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan perusahaan dengan nilai perusahaan
2. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan

3. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dengan nilai perusahaan
4. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal dalam rangka memperkuat pertumbuhan perusahaan terhadap nilai Perusahaan.
5. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal memperkuat ukuran perusahaan terhadap nilai Perusahaan.
6. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal memperkuat profitabilitas terhadap nilai Perusahaan.

2. Manfaat

Manfaat yang diharapkan dalam penelitian ini adalah:

1. Bagi Perusahaan

Sebagai pertimbangan perusahaan saat menerapkan variable penelitian pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, profitabilitas dan struktur modal untuk membantu menambah nilai perusahaan sebagai emiten untuk mengevaluasi, meningkatkan dan meningkatkan kinerja manajemen di masa yang akan datang.

2. Bagi Penelitian

Memberikan kontribusi berupa pengetahuan dan informasi tambahan, serta mendapatkan hasil dari kegiatan penelitian yang dapat bermanfaat bagi berbagai pihak, terutama dalam konteks manajemen keuangan.

Daftar Pustaka

- Ajija, S. R. 2011. Cara Cerdas Menguasai Eviews. Jakarta: Salemba Empat.
- Alfredo, M. (2011). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderating) pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. Universitas Udayana.
- Ambarwati, J., & Vitaningrum, M. R. (2021). Pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *COMPETITIVE Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 128.
- Animah dan Ramadhani. (2010). *Pengaruh Struktur Kepemilikan, Mekanisme Corporate Governance dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Survei Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta 2003-2007)*. Universitas Hasanuddin.
- Annes, Y. (2023). PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN INDEKS SEKTOR BASIC MATERIALS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(1), 193-210.
- Anup Chowdhury dan Suman Paul Chowdhury. (2010). Impact of Capital Structure on Firm's Value: Evidence from Bangladesh. *Jurnal BEH-Business and Economic Horizons*, 3(4), 111–122.
- Asri dan Suardana. (2016). Pengaruh Proporsikomisaris Independen, Komite Audit, Preferensi Risiko Eksekutif Dan Ukuran Perusahaan Pada Penghindaran Pajak. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 16, 72–100.
- Astari, Y., Rinofah, R., & Mujino, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 3(3), 191-201.
- Astika. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2018. *Seminar Nasional Inovasi Dalam Penelitian Sains, Teknologi, Dan Humaniora-InoBali*, 574–585.
- Azizah, W. (2021). Covid-19 in Indonesia: Analysis of Differences Earnings Management in the First Quarter. *Jurnal Akuntansi*, 11(1), 23–32. <https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.11.1.23-32>
- Basuki dan Prawoto. (2016). *Analisis Regresi dalam penelitian Ekonomi dan Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews*. Jakarta : PT.Raja Grafindo Persada.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, J. F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham & Houston. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (11th ed.). Jakarta:

Salemba Empat.

- Chen dan Shun. (2011). The influence of profitability on firm value with capital structure as the mediator and firm size and industry as moderators. *Investment Management and Financial Innovations*, 8(3).
- Duli. (2019). Metodologi Penelitian Kuantitatif: Beberapa Konsep Dasar untuk Penulisan Skripsi & Analisis Data dengan SPSS.
- Eksandy, A. (2017). pengaruh Komisaris Independen, Komite Audit, Kualitas Audit terhadap Penghindaran Pajak (Studi Empiris Pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010- 2014). *COMPETITIVE Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 1(1), 1.
- Eugene F. Brigham dan Joel F. Houston. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fauziah, I. N., & Sudiyatno, B. (2020). Pengaruh profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel moderasi (studi kasus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2016-2018). *Dinamika Akuntansi Keuangan dan Perbankan*, 9(2), 107-118.
- Fernandes, M. (2013). Struktur Modal, Profitabilitas, Struktur Biaya Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal EMBA*, 1(4), 433–442. Retrieved from <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/index>
- Gill et al. (2011). The Effects of Empowerment and Transformational Leadership on Employee Intentions to Quit: A Study of Restaurant Workers in India. *International Journal of Management*, 28(1).
- Gustian, D. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Keputusan Investasi, Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi.*, 3(2), 84–100.
- Haruman. (2007). *Penyusunan Anggaran Perusahaan*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Hermuningsih. (2013). Profitability, Growth Opportunity, Capital Structure and The Firm Value. Bulletin of Monetary, Economics and Banking. *Jurnal Ekonomi*.
- Husnan, Suad., E. P. (2004). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (4th ed.). Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Indrayani et al. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Akuntansi Lingkungan, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 3(1), 52–62.
- Indriyani, E. (2017). Pengaruh ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Akuntabilitas: Jurnal Ilmu Akuntansi*, 10(2), 333-348.
- Jogiyanto. (2010). *Analisis dan Desain Sistem Informasi*. (Andi Offset, Ed.) (IV). Yogyakarta.

- Joshua. (2005). The Effect Of Capital Structure On Profitability: An Empirical. *The Journal of Risk Finance*, 6(5).
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan* (Vol. 1). Jakarta: PT RajaGrafindo Persad.
- Kusamajaya. (2011). Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta. *Universitas Udayana Denpasar*, 1–132.
- Kusumajaya, D. K. (2011). *Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan perusahaan terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. Universitas Udayana.
- Kusumawati, E., dan Setiawan, A. (2019). The Effect of Managerial Ownership, Institutional
- 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. Ownership, Company Growth, Liquidity, and Profitability on Company Value. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 4(2), 136–146.
- Lestari dan Mursalim. (2016). Profitability and Company Value: Empirical Study of Manufacture Companies In Indonesia Period 2009-2014. *Information Management and Business Review*, 8(3), 1–5.
- Maftukhah, I. (2013). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kinerja Keuangan Sebagai Penentu Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 4(1), 69–81.
- Mardevi, K. S., Suhendro, S., & Dewi, R. R. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi. *Jae (Jurnal Akuntansi Dan Ekonomi)*, 5(2), 36-47.
- Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021, June). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. In *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi Dan Bisnis* (pp. 569-576).
- Muliana, M., & Ikhsani, K. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Infrastruktur Di Bei. *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*, 1(2), 108-121.
- Munthe, I. L. S. (2018). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi Sub Sektor Makanan Dan Minuman Tahun 2014-2017. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Finansial Indonesia*, 1(2), 15-22.
- Nainggolan, S. D. A., & Listiadi, A. (2014). Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 2(3), 868–879.

- Noerirawan dan Muid. (2012). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 1(2), 1–13.
- Nurhayati, I., Kartika, A., & Agustin, I. (2020). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2016-2018. *Dinamika Akuntansi Keuangan dan Perbankan*, 9(2), 133-144.
- Owolabi, S., dan Inyang, U. 2013. (2013). International Pragmatic Review and Assesment of Capital Structure Determinants. *Kuwait Chapter of Arabian Journal of Business and Management Review.*, 2(6).
- Pandey. (2001). *Capital Structure and the Firm Characteristics: Evidence from an Emerging Market*. Indian Institute of Management, Ahmedabad, India.
- Pardiyanto. (2016). *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan*. Universitas Muhammadiyah, Surakarta.
- Pramana dan Mustanda. (2016). Pengaruh Profitabilitas Dan Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Csr Sebagai Variabel Pemoderasi. *E- Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(1).
- Pratama & I Gusti Bagus. (2016). Pengaruh ukuran perusahaan dan leverage terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi. *Jurnal Manajemen Unud*, 5(2), 1338–1367.
- Purnama dan Abundanti. (2014). Pengaruh pertumbuhan perusahaan dan leverage terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan.
- Putra, A. N. D. A., & Lestari, P. V. (2016). *Pengaruh kebijakan dividen, likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan* (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, 17(1), 66-81.
- Putu Mikhy Novari dan Putu Vivi Lestari. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti Dan Real Estate. *E- Jurnal Manajemen Unud*, 5(9).
- Rizqia et al. (2013). Effect of Managerial Ownership, Financial Leverage, Profitability, Firm Size, and Investment Opportunity on Dividend Policy and Firm Value. *Research Journal of Finance and Accounting*, 4(11), 120–130.
- Rustan et al. (2014). Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan: Kualitas Laba dan Kebijakan Hutang sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Analisis*, 3(1), 32–39.
- Saifaddin, M. (2020, April). Pengaruh Struktur Modal, Income Smoothing Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance (Gcg) Sebagai Variabel Moderasi. In *Prosiding Seminar Nasional Pakar* (pp. 2-48).

- Sakdiah, S. (2019). PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DAN NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2018). *Society*, 10(2), 133–153. <https://doi.org/10.20414/society.v10i2.1786>
- Santoso, A., & Susilowati, T. (2019). Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Dan Bisnis*, 13(2), 156-167.
- Siahaan, M. P. (2013). *Pajak Daerah dan Retribusi Daerah Edisi Revisi*. Jakarta: PT. Raja Grafindo.
- Sofyaningsih dan Pancawati. (2011). Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang Dan Nilai Perusahaan | Dinamika Keuangan Dan Perbankan. *Dinamika Keuangan Dan Perbankan*, 3(1), 68–87.
- Suardana et al. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (Kharisma). *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (Kharisma)*, 2(2), 137–155.
- Suastini, N. M., Purbawangsa, I. B. A., & Rahyuda, H. (2016). Pengaruh kepemilikan manajerial dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia (struktur modal sebagai variabel moderasi). *E-Jurnal ekonomi dan bisnis Universitas Udayana*, 5(1), 143-172.
- Sudiarto, R. E. (2016). *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan*. *Skripsi*. Universitas Muhammadiyah.
- Sulong et al. (2013). Managerial Ownership, Leverage and Audit Quality Impact on Firm Performance: Evidence From The Malaysian Ace Market. *Accounting & Taxation Journal*, 5(1), 59–70.
- Sunarto dan Budi, A. P. (2009). Pengaruh Leverage, Ukuran dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas. *Jurnal Telaah Manajemen*, 6(1).
- Surmadewi, Ni Komang Yulan, dan I. D. G. D. S. (2019). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 8(6), 567–593.
- Suryandani, A. (2018). Pengaruh pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor property dan real estate. *Business Management Analysis Journal (BMAJ)*, 1(1), 49-59.
- Sutama, D., & Lisa, E. (2018). Pengaruh leverage dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *JSMA (Jurnal Sains Manajemen Dan Akuntansi)*, 10(1), 21-39.
- Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). Hartono dkk 2016. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(3), 1248–1277.

- Umar. (2014). *Metode Penelitian untuk Skripsi dan Tesis Bisnis*. Jakarta : PT.Raja Grafindo Persada.
- Wardani dan Sri. (2011). PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI VARIABEL INTERVENING. *Jurnal Siasat Bisnis*, 15(1), 27–36. <https://doi.org/10.1109/RADAR.2012.6212186>
- Weston dan Brigham. (2001). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (9th ed.). Jakarta: Erlangga.
- Widarjono, A. (2009). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta: Ekonesia.
- Widayanthi dan Sudiartha. (2018). Pengaruh Tingkat Pertumbuhan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(4).
- Wijaya dan Panji. (2015). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Mediasi). *Jurnal Manajemen Unud*, 4(12).
- Zutami, D. . dkk. (2021). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Penilaian Perusahaan (Study Kasus Pada perusahaan Food and Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia LQ45). *Integritas Jurnal Manajemen Profesional.*, 2(1), 71–81.