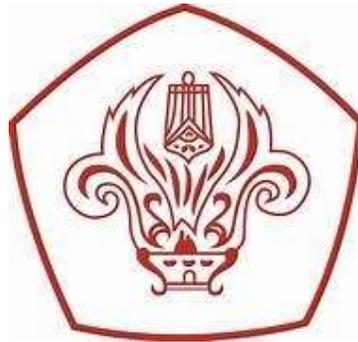


**PENGARUH STRUKTUR MODAL, STRUKTUR AKTIVA DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN SUKU
BUNGA SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SUB
SEKTOR INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA
SEPTEMBER 2023**

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : IVAN MARCELLINO

NIM : 127221014

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

2023

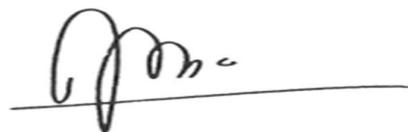
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
MAGISTER AKUNTANSI
JAKARTA

HALAMAN TANDA PERSETUJUAN TESIS

NAMA : Ivan Marcellino
NIM : 127221014
PROGRAM / JURUSAN : S2/Magister Akuntansi
KONSENTRASI : Pemeriksaan, Penyidikan, Penagihan, Sengketa Pajak
JUDUL TESIS : PENGARUH STRUKTUR MODAL, STRUKTUR
AKTIVA DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN SUKU BUNGA SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SUB
SEKTOR INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA.

Jakarta, 06 Desember 2023

Dosen Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Jonnardi', written over a horizontal line.

(Dr. Jonnardi, S.E., MM, CA., CPA)

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN TESIS

N A M A : Ivan Marcellino

N I M : 127221014

PROGRAM STUDI : S.2 AKUNTANSI

JUDUL TESIS

PENGARUH STRUKTUR MODAL, STRUKTUR AKTIVA DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN SUKU BUNGA SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Telah diuji pada sidang Tesis pada tanggal 10 Januari 2024 dan dinyatakan lulus dengan majelis pengujian majelis pengujian terdiri dari

1. Ketua : Herlin Tundjung
2. Anggota : Jonnardi
Sawidji Widodoatmodjo



Jakarta, 10 Januari 2024

Pembimbing



Jonnardi

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, STRUKTUR AKTIVA DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN SUKU
BUNGA SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SUB
SEKTOR INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini dilakukan untuk mengetahui Pengaruh Struktur Modal, Struktur Aktiva dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Suku Bunga sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sub Sektor Industri Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode yang digunakan dalam riset ini adalah *Systematic Random Sampling* dengan jumlah populasi sebanyak 72 perusahaan dan diolah menggunakan program *E-views 12.0*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh Struktur Modal, Struktur Aktiva, Profitabilitas dan Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan. Suku Bunga sebagai variabel moderasi tidak bisa memoderasi Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan, Suku Bunga memoderasi Struktur Aktiva dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.

Kata kunci: Struktur Modal, Struktur Aktiva, Profitabilitas, Nilai Perusahaan, Suku Bunga

ABSTRACT

The purpose of this research was to determine The Influence of Capital Structure, Asset Structure and Profitability on Company Value with Interest Rates as a Moderating Variable in Food and Beverage Industry listed on the Indonesian Stock Exchange. The method used in this research uses systematic random sampling and using 72 companies as population and processed using E-views 12.0. The results of the research show that there is no influence of Capital Structure, Asset Structure, Profitability and Interest Rates on Company Value. Interest Rates as moderator are not able to moderate Capital Structure on Company Value, Interest Rates moderate Asset Structure and Profitability on Company Value.

Keywords: Capital Structure, Asset Structure, Profitability, Company Value, Interest Rates

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. Bapak Dr. Jonnardi, S.E., MM, CA., CPA. 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 Dr. Sawidji Widodoatmodjo, SE., MM., M.M., MBA. Selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Ibu Dr. Estralita Trisnawati, S.E., Ak., M.Si. Selaku kaprodi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Para Dosen dan Staf Pengajar Universitas Tarumanagara, yang telah membimbing serta mendidik penulis selama perkuliahan.
5. Orang Tua yang telah memberikan banyak dukungan, semangat, motivasi serta doa kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan tesis ini dengan lancar dan tepat waktu.

6. Teman-teman sesama bimbingan yang telah berjuang bersama dalam menyelesaikan tesis.
7. Teman - teman kelas H dari Magister Akuntansi.
8. 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. Maka dari itu, kritik dan saran kepada penulis akan sangat bermanfaat dan besar harapannya tesis ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Jakarta, 6 Desember 2023

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Ivan Marcellino', written over a light blue rectangular background.

(Ivan Marcellino)

DAFTAR ISI

JUDUL.....	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN TESIS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN TESIS	Error! Bookmark not defined.
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah	13
1.3. Tujuan Penelitian.....	14
1.4. Manfaat Penelitian.....	15
BAB II LANDASAN TEORI	16
2.1. Tinjauan Literatur.....	16
2.1.1 Landasan Teori	16
2.1.2 Nilai Perusahaan	26
2.1.3 Struktur Modal	30
2.1.4 Struktur Aktiva.....	32
2.1.5 Profitabilitas	34
2.1.6 Suku Bunga	38
2.2. Hubungan antara Variabel-variabel.....	41
2.3. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	48
BAB III METODE PENELITIAN	50
3.1. Desain Penelitian.....	50
3.1.1 Objek Penelitian.....	50
3.1.2 Unit Penelitian.....	51

3.2.	Populasi dan Sampel.....	51
3.2.1	Jenis Penelitian.....	51
3.2.2	Jenis dan Sumber Data.....	52
3.2.3	Populasi.....	52
3.2.4	Sampel.....	53
3.2.5	Metode Pengumpulan Data.....	55
3.2.6	Metode Analisis Data.....	55
3.2.7	Metode penyajian Data.....	66
3.3.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	67
3.3.1	Variabel Independen	67
3.3.2	Variabel Dependen.....	70
3.3.3	Variabel Moderasi	71
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		74
4.1.	Deskripsi Subyek Penelitian.....	74
4.2.	Deskripsi Objek Penelitian.....	79
4.3.	Hasil Uji Asumsi Analisis Data	80
4.3.1	Uji Statistik Deskriptif.....	80
4.3.2	Uji Model Regresi Data Panel.....	85
4.3.4	Uji Regresi Linear Berganda	97
4.4.	Pembahasan.....	110
4.4.1	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	110
4.4.2	Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Nilai Perusahaan	113
4.4.3	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	114
4.4.4	Pengaruh Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan	116
4.4.5	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Suku bunga sebagai variabel moderasi	117
4.4.6	Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Nilai Perusahaan dengan Suku bunga sebagai variabel moderasi	118
4.4.7	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Suku bunga sebagai variabel moderasi	120
4.4.8	Pembuktian terbalik.....	124
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		127

5.1. KESIMPULAN	127
5.2. KETERBATASAN DAN SARAN.....	130
5.2.1 Keterbatasan	130
5.2.2 Saran	131
DAFTAR PUSTAKA.....	132
LAMPIRAN	146

DAFTAR TABEL

Tabel 3.2 Operasional Variabel	73
Tabel 4.1 Penentuan dan Hasil Sampel	75
Tabel 4.2 Daftar Nama Perusahaan	78
Tabel 4.3 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif	81
Tabel 4.4 Suku Bunga Rata-rata	84
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow Model Regresi 1	86
Tabel 4.6 Hasil Uji Chow Model Regresi 2	87
Tabel 4.7 Hasil Uji Chow Model Regresi 3	87
Tabel 4.8 Hasil Uji Hausman Model Regresi 1	89
Tabel 4.9 Hasil Uji Hausman Model Regresi 2	89
Tabel 4.10 Hasil Uji Hausman Model Regresi 3	90
Tabel 4.11 Hasil Uji Langrange Multiplier Model Regresi 1	91
Tabel 4.12 Hasil Uji Langrange Multiplier model Regresi 2	92
Tabel 4.13 Hasil Uji Langrange Multiplier model Regresi 3	92

Tabel 4.14 Hasil Uji Multikolinearitas	96
Tabel 4.15 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda Model 1	99
Tabel 4.16 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda Model 2	102
Tabel 4.17 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda Model 3	106
Tabel 4.18 Posisi Tabungan Rupiah dan Valas Bank Umum dan BPR	125
Tabel 4.19 Hasil Rekapitulasi Tabungan dan Valas.....	126

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	49
---	-----------

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 DATA PERUSAHAAN	146
LAMPIRAN 2.1 DATA KEUANGAN PERUSAHAAN	149
LAMPIRAN 2.2 DATA KEUANGAN PERUSAHAAN	172
LAMPIRAN 3 PERHITUNGAN VARIABEL	195
LAMPIRAN 4 SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS.....	208
LAMPIRAN 5 HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	209
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	210

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Kondisi perekonomian Indonesia saat ini telah masuk kedalam fase pemulihan setelah melewati masa *pandemic Covid-19*. Perusahaan berusaha untuk tetap stabil ketika melewati masa *pandemic* dan setelahnya. Hal ini membuat terjadinya persaingan yang semakin ketat dalam memenuhi tujuan perusahaan. Beratnya kondisi ini membuat perusahaan berusaha meningkatkan kinerjanya agar mampu menambah nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan suatu nilai yang menggambarkan berapa harga yang membuat investor bersedia membayar untuk suatu perusahaan.

Nilai perusahaan adalah bagian yang vital bagi suatu perusahaan karena merupakan cerminan dari kemampuan perusahaan yang akan mempengaruhi pandangan dan keputusan para investor. Perusahaan yang telah *go public* selalu berusaha mempertahankan dan meningkatkan nilai perusahaan dimata para investor terutama ketika melalui masa *pandemic covid-19* dan setelahnya. Tujuan perusahaan yang telah masuk kedalam kategori *go public* adalah dengan membuat para *shareholders* mendapatkan kemakmuran melalui meningkatnya nilai suatu perusahaan. Dengan menaikan derajat kesejahteraan *shareholders* berarti memaksimalkan nilai saham perusahaan tersebut, karena seluruh keputusan *financial* akan tercermin di dalamnya (Keown *et al.*, 1999:4). Investor akan mendapatkan keuntungan bila harga saham semakin tinggi dan berimbas langsung

terhadap nilai perusahaan, sehingga meningkatkan kepercayaan investor (Sintyana & Artini, 2018).

Perusahaan dengan sub sektor makanan dan minuman memiliki peranan penting sebagai penopang perekonomian negara. Perusahaan sub sektor makanan dan minuman dapat mampu bertahan dan terus meningkat pada tahun 2022. Dapat dikatakan bahwa industri makanan dan minuman adalah salah satu mesin pertumbuhan pada disektor manufaktur dan dalam ekonomi nasional.

Pencapaian dari sektor ini dicatatkan sebesar 34,95% kepada produk domestik bruto (PDB) pada triwulan III tahun 2017 dan menjadikan sektor ini sebagai kontributor PDB industri sektor non migas terbesar dibandingkan dengan sub sektor lainnya. Pencapaian ini mengalami kenaikan sebesar 4% dibandingkan dengan periode yang sama pada tahun 2016 (dikutip dari kemenperin.go.id). Meskipun terkena dampak pandemi *Covid-19*, industri sub sektor makanan dan minuman masih memperlihatkan stabilitasnya dengan tumbuh 3,68% pada kuartal II tahun 2022, dimana terjadi peningkatan yang signifikan dibandingkan dengan periode yang sama pada tahun sebelumnya (2021) sebesar 2,95% menurut Agus Gumiwang Kartasasmita sebagai Menteri Perindustrian. Pada periode yang sama, industri sub sektor makanan dan minuman mampu memberikan dampak sebesar 38,38% atas PDB industri non migas dan menjadikan sub sektor ini menduduki kontribusi PDB terbesar di Indonesia. Hal lainnya, pada Januari-Juni 2022, ekspor industri ini mencapai USD 21,3 miliar atau meningkat 9% jika dibandingkan

dengan periode yang sama pada tahun sebelumnya (2021) yaitu sebesar USD 19,5 miliar menurut Menteri Perindustrian (dikutip dari idnfinancials.com).

Kinerja industri makanan dan minuman tetap moncer meski perekonomian dunia sempat terpuruk dihantam pandemi dan di tengah ketidakpastian global. Industri makanan dan minuman mampu tumbuh 3,57% (yoy) dan mencatatkan diri sebagai sub sektor dengan kontribusi terbesar atas PDB dalam industri pengolahan nonmigas pada triwulan-III tahun 2022, dengan nilai sebesar 38,69%. Hal tersebut mampu tercapai berkat kolaborasi yang baik antara pemerintah dan para pelaku industri makanan dan minuman (dikutip dari kemenperin.go.id).

Dalam CEO Forum Gabungan Produsen Makanan dan Minuman Indonesia (GAPMMI) di Jakarta, Jumat (2/12), Menperin memberikan apresiasi atas pencapaian dan usaha yang dilakukan pelaku industri makanan dan minuman serta asosiasi tersebut. Ia pun berharap agar pencapaian itu dapat dipertahankan, bahkan ditingkatkan untuk ke depannya seperti sebelum *Covid-19* yang pernah mencatatkan pertumbuhan di angka 7% hingga 9% (dikutip dari kemenperin.go.id).

Penanaman saham dalam bursa mempunyai resiko atau timbal balik yang tinggi dimana sangat rentan terjadinya perubahan, namun dibalik hal tersebut memiliki peluang yang menjanjikan suatu keuntungan yang menggiurkan. Meskipun para investor mengetahui bahwa sektor industri makanan dan minuman akan selalu mengalami fluktuasi, tetapi para investor memahami peran perusahaan dan investor memiliki keyakinan yang cukup atas keberlangsungan hidup perusahaan pada sektor ini. Data pada Bursa Efek Indonesia mencatatkan 825

perusahaan (pada akhir 2022) yang telah *go public*. Terdapat 72 perusahaan *go public* dan terdaftar dalam sub sektor makanan dan minuman. Setiap perusahaan memiliki tujuannya, baik untuk jangka pendek maupun tujuan jangka panjang. Tujuan jangka pendek perusahaan adalah dengan mendapatkan profitabilitas setinggi-tingginya dengan pemanfaatan sumber yang dimiliki semaksimal mungkin, sedangkan tujuan jangka panjangnya adalah membuat nilai perusahaan berada pada posisi maksimal (Novari dan Putu, 2016). Dalam rangka memenuhi tujuan jangka panjang perusahaan, maka perusahaan harus mampu mengoptimalkan potensi finansial dan potensi non finansial dalam upaya meningkatkan nilai perusahaan sebagai bentuk eksistensi perusahaan. Meningkatnya nilai perusahaan akan tercermin dalam meningkatnya nilai saham dimana hal ini menunjukkan kemakmuran pada pemegang saham. Hal ini membuat para investor lebih percaya dalam menanamkan sahamnya kepada perusahaan.

Fama dan French (1998) dalam bagian Putra dan Putu (2016) menyatakan bahwa tujuan optimal nilai perusahaan dimana merupakan cerminan tujuan perusahaan dapat dipenuhi dengan melaksanakan fungsi *financial management* yaitu keputusan pendanaan, keputusan investasi, dan kebijakan dividen. Perusahaan yang terdaftar di dalam bursa selalu berusaha agar harga sahamnya terus meningkat sehingga mampu menarik minat para investor dalam berinvestasi ditempat mereka. Sehingga, *financial management* yang efektif sangat penting untuk keberlangsungan dan perkembangan (pertumbuhan) perusahaan (Putra dan Putu, 2016).

Investor dalam melakukan pengambilan keputusan selalu melakukan pertimbangan atas nilai perusahaan. Hal ini (nilai perusahaan) seringkali dikaitkan dengan harga saham (Suffah dan Riduwan, 2016). Suatu Perusahaan yang memiliki kinerja keuangan yang baik akan berdampak pada nilai perusahaan yang baik juga. Tolak ukur (penilaian) memiliki peran yang vital karena penilaian tersebut dapat berdampak terhadap perkembangan operasional suatu perusahaan. Dalam penelitian ini terdapat proksi *Price to Book Value* yang dijadikan tolak ukur perusahaan. *Price to Book Value* dapat mengukur bagaimana pasar menilai harga buku saham perusahaan tersebut. Rasio *Price to Book Value* digunakan untuk menghitung perbandingan harga saham dengan nilai buku ekuitas perusahaan (Ferina, *et all*, 2015). Hasilnya akan menentukan kondisi perusahaan tersebut dalam menghadapi peluang yang ada dan resiko dimasa depan.

Nilai perusahaan yang digunakan oleh investor dalam keputusannya tidak pernah lepas dari analisa fundamental yang dituangkan dalam rasio-rasio keuangan seperti rasio profitabilitas, struktur modal, dan struktur aktiva. Analisa laporan keuangan merupakan suatu alat dalam membantu investor dalam melakukan prediksi masa depan suatu perusahaan, dimana analisa laporan keuangan dengan melakukan komparasi dan menganalisa hal lainnya dari berbagai aspek keuangan.

Struktur modal merupakan salah satu faktor pertimbangan yang dilakukan oleh investor dalam menilai suatu perusahaan. Penetapan atas struktur modal dalam kebijakan pendanaan perusahaan akan menentukan keuntungan perusahaan. Jika perusahaan lebih memilih modal sendiri maka akan berdampak pada penurunan

biaya atas ketergantungan terhadap pihak luar dan juga berimbas pada berkurangnya resiko keuangan. Akan tetapi, akibatnya perusahaan akan mengalami keterbatasan modal dimana setiap perusahaan akan terus melakukan pengembangan usaha atau melaksanakan ekspansi, maka dari itu perusahaan membutuhkan modal yang besar, sehingga membuat perusahaan tidak cukup dengan menggunakan modal sendiri, namun perusahaan juga membutuhkan pinjaman dari pihak luar. Dalam mengatasi hal tersebut, dibutuhkan penggabungan yang tepat dalam pemilihan modal sehingga mampu menghasilkan struktur modal yang optimal. Struktur modal yang baik merupakan struktur modal yang mampu menjaga keseimbangan atas resiko dan pengembalian agar dapat memaksimalkan harga saham (Devi dan Mulyo, 2013). Struktur modal yang diprosikan menggunakan *Debt to Equity ratio* (DER), maka dapat dilakukan dengan menghitung besarnya aset perusahaan yang dilakukan dengan cara membagi total hutang yang dimiliki dengan total ekuitas (Kasmir, 2019:159). Jika penggunaan hutang dilakukan secara baik, maka akan terjadi kenaikan struktur modal sehingga dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan dan dapat mencerminkan struktur modal yang optimal. Menurut penelitian Ardi Paminto, Djoko Setyadi, Jhonny Sinaga (2016) membuktikan bahwa tidak terdapat pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan. Penelitian tersebut bertolak belakang dengan beberapa penelitian yang lain seperti penelitian Stephani Dipanala dan R. Djoko Sampurno (2018) bahwa struktur modal mempengaruhi terhadap nilai perusahaan. Hal ini juga sejalan dengan penelitian Titik Purwanti (2020) bahwa struktur modal berpengaruh atas nilai perusahaan.

Struktur aktiva merupakan salah satu instrumen dalam mempertimbangkan nilai perusahaan. Menurut Syamsuddin (2009:9) untuk setiap komponen aktiva, baik aktiva lancar maupun aktiva tetap digunakan struktur aktiva untuk menentukan besarnya alokasi aktiva tersebut. Besarnya nilai suatu aktiva tetap dapat menentukan nilai perusahaan tertentu. Rata-rata perusahaan *go public* memiliki nilai aktiva tetap yang tinggi. Ketika hal ini dapat dimanfaatkan dengan baik maka akan meningkatkan *return*, serta berpengaruh terhadap pertumbuhan nilai perusahaan. (Nyamasege et.al, 2014). Struktur aktiva adalah kekayaan atau sumber-sumber ekonomi yang dimiliki oleh perusahaan yang diharapkan akan memberikan manfaat dimasa yang akan datang, yang terdiri dari aktiva lancar, aktiva tidak berwujud, aktiva lancar, dan aktiva tidak lancar (Ichwan, 2015). Dalam suatu aktiva yang dimiliki oleh perusahaan, diharapkan adanya keuntungan atau *return* sebagai bentuk dari manfaat perusahaan yang melakukan investasi dalam asetnya. Penelitian Inthu Apriyanti, Vaishnawi Putri, Benny Rojeston Marnaek Nainggolan (2022) menjelaskan bahwa Struktur aktiva, profitabilitas, likuiditas dan struktur modal sebagai variabel moderasi secara simultan, tidak mempengaruhi nilai perusahaan secara signifikan, tetapi struktur aktiva berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Profitabilitas berperan sebagai salah satu faktor utama yang mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan. Menurut Sartono (2016) profitabilitas adalah hasil dari kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan kaitan hubungannya atas penjualan, aktiva, maupun modal sendiri. Sedangkan menurut Brigham dan Houston (2014), Profitabilitas adalah hasil bersih dari serangkaian

kebijakan dan keputusan. Terdapat beberapa rasio yang dapat digunakan untuk mengukur suatu profitabilitas. Rasio tersebut dapat membantu investor dalam melakukan evaluasi dan analisa terhadap tingkat penjualan tertentu, tingkat aktiva tertentu, atau ekuitas suatu pemegang saham. Pada penelitian ini, profitabilitas diprosikan menggunakan *net profit margin* (NPM) pada perusahaan dengan sub sektor makan industri makanan dan minuman untuk mengukur kemampuan laba bersih setelah pajak dibandingkan dengan penjualan. NPM yang semakin tinggi mencerminkan perusahaan semakin efisien dalam menentukan harga penjualan produk. Menurut penelitian Andri Sutira (2019) bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini bertolak belakang dengan beberapa penelitian yang ada seperti penelitian Titik Purwanti (2020), Ahmad Idris (2021) dan penelitian Cokorda Istri Wahyuniyasanti dan Made Mertha (2022) yang menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Suku bunga adalah salah satu faktor yang sangat penting karena dapat mempengaruhi perekonomian secara umum, baik didalam dan diluar negeri. Didalam pasar modal, suatu tingkat suku bunga memiliki pengaruh yang sangat signifikan (Manurung, 2016). Suku bunga yang tinggi akan menyebabkan bertambahnya beban operasional perusahaan sehingga secara langsung akan mempengaruhi laba yang dihasilkan oleh perusahaan tersebut. Menurunnya laba perusahaan otomatis akan menyebabkan harga saham menurun disertai dengan menurunnya nilai perusahaan. Sebaliknya, penurunan suku bunga dapat memberikan efek pada mudahnya perusahaan memperoleh modal dengan biaya yang murah dalam rangka meningkatkan produktivitas perusahaannya. Hal ini akan

membantu terciptanya peningkatan keuntungan dan menarik perhatian investor dalam berinvestasi.

Tingkat suku bunga di Indonesia menggunakan acuan pada *BI rate*. *BI rate* merupakan kebijakan yang akan menunjukkan sikap atau *stance* kebijakan moneter telah diterapkan oleh Bank Indonesia dan diumumkan kepada publik (dikutip dari situs bi.go.id). *BI rate* dideklarasikan oleh Dewan Gubernur Bank Indonesia pada setiap rapat dewan gubernur bulanan. Bank Indonesia akan menaikkan *BI rate* jika terjadi inflasi yang diestimasi akan melampaui sasaran yang telah ditentukan, dan menurunkan *BI rate* jika inflasi diperkirakan berada dibawah sasaran yang ditentukan. Suku bunga yang mencerminkan kebijakan moneter dari Bank Indonesia untuk mengendalikan inflasi, yang kemudian suku bunga ini menjadi acuan suku bunga pasar uang, deposito dan kredit perbankan.

Tingkat suku bunga merupakan salah satu faktor makro ekonomi yang akan mempengaruhi harga saham. Tingkat suku bunga tinggi akan memberikan sinyal yang buruk terhadap harga saham (Tandelilin, 2010). Hal ini menyebabkan investor lebih tertarik terhadap investasi berbentuk tabungan atau deposito dibandingkan dengan saham, sehingga investor akan menarik investasi mereka yang sebelumnya telah ditempatkan didalam saham. Akibatnya, jumlah permintaan dalam pasar saham akan menurun dan pada akhirnya berdampak kepada nilai saham itu sendiri.

Maka dari hasil penjabaran diatas, peneliti bertujuan untuk melakukan penelitian terkait rasio-rasio keuangan pada neraca sebagai variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan, dan variabel atas rasio laba rugi sebagai variabel

yang memperkuat atau memperlemah rasio keuangan pada neraca. Peneliti juga melakukan uji pada variable moderasi tersebut apakah memiliki pengaruh langsung terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan penjelasan diatas, maka penelitian ini akan menguji **pengaruh struktur modal, struktur aktiva dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan suku bunga sebagai variabel moderasi pada perusahaan sub sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.**

Penelitian ini merupakan penggabungan dari beberapa penelitian yang pernah ada terkait dengan nilai perusahaan. Terdapat beberapa perbedaan dalam penelitian ini antara lain :

1. Variabel Penelitian

Pada penelitian yang telah ada sebelumnya terdapat beberapa macam variabel yang digunakan seperti penjualan, leverage, struktur modal, profitabilitas, umur perusahaan, ukuran perusahaan, likuiditas, solvabilitas, kebijakan dividen, *free cashflow*, kepemilikan manajerial, *investment opportunity*, dan kepemilikan institusional.

Penelitian terhadap sub sektor makanan dan minuman dari para peneliti sebelumnya terdapat beberapa macam variabel yang digunakan seperti pertumbuhan penjualan, *leverage*, struktur modal, profitabilitas, umur perusahaan, ukuran perusahaan, likuiditas, dan solvabilitas dalam melihat pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. Pada penelitian ini terdapat perbedaan dalam penentuan variabel yaitu struktur modal, struktur aktiva,

profitabilitas dan suku bunga sebagai variabel moderasi terhadap nilai perusahaan pada sub sektor makanan dan minuman.

Perbedaannya terletak pada penggunaan variabel struktur aktiva serta tambahan variabel moderasi yaitu suku bunga untuk meneliti dampaknya terhadap nilai perusahaan pada sub sektor makanan dan minuman.

Landasan penentuan variabel akan melihat rasio-rasio pada neraca dan laba rugi yang dapat berpengaruh atas nilai perusahaan serta suku bunga yang akan menjadi variabel moderasi dimana suku bunga tersebut dapat memperkuat atau memperlemah hubungan antar variabel.

2. Periode dan Metode Penelitian

Periode penelitian yang telah ada sebelumnya terdapat berbagai macam variasi periode dan dengan yang paling terakhir penelitian dilakukan pada tahun 2019 dengan durasi 6 tahun (2014-2019). Pada penelitian ini menggunakan periode 2019 sampai dengan 2022 sebagai dasar periode penelitian, dimana laporan keuangan yang paling terbaru adalah pada tahun 2022 saat ini serta telah terjadi dampak *pandemic Covid-19* pada tahun 2019 sampai dengan 2021 yang telah melanda seluruh dunia, begitupula dengan Indonesia.

Metode penelitian yang berbeda pada penelitian ini terletak pada metode pengambilan sampel. Pada penelitian-penelitian sebelumnya, metode sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, sedangkan pada penelitian ini menggunakan metode *probability sampling* yaitu dengan memakai *systematic random sampling*. Tujuannya adalah untuk mengeneralisasi secara luas sehingga memberi peluang yang sama bagi setiap unsur atau anggota populasi untuk dipilih menjadi sampel.

3. Objek Penelitian

Pada penelitian yang telah ada sebelumnya terdapat beberapa penelitian terkait nilai perusahaan pada sub sektor makanan dan minuman, namun masih sangat sedikit dibandingkan dengan sektor lain seperti manufaktur. Maka dari itu penelitian ini mengambil objek perusahaan dengan sub sektor makanan dan minuman. Penambahan variabel struktur aktiva, profitabilitas, serta suku bunga sebagai variabel moderasi juga membuat penelitian ini merupakan sesuatu yang masih sangat baru.

1.2. Rumusan Masalah

- 1) Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- 2) Apakah struktur aktiva berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- 3) Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- 4) Apakah suku bunga berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- 5) Apakah suku bunga yang memperkuat struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- 6) Apakah suku bunga yang memperkuat struktur aktiva berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- 7) Apakah suku bunga yang memperkuat profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis bukti empiris atas hal-hal berikut:

- 1) Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.
- 2) Pengaruh struktur aktiva terhadap nilai perusahaan.
- 3) Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
- 4) Pengaruh suku bunga terhadap nilai perusahaan.
- 5) Pengaruh struktur modal yang diperkuat oleh suku bunga terhadap nilai perusahaan.
- 6) Pengaruh struktur aktiva yang diperkuat oleh suku bunga terhadap nilai perusahaan.
- 7) Pengaruh profitabilitas yang diperkuat oleh suku bunga terhadap nilai perusahaan.

1.4. Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian diatas, maka penulis berharap :

- 1) Penelitian ini agar dapat menjadi manfaat yang baik dan berguna sehingga dapat mengembangkan ilmu akuntansi yang dimiliki penulis khususnya pada bidang industri makanan dan minuman yang dimana merupakan lingkungan professional dari penulis.
- 2) Memberikan wawasan bagi penulis terkait variabel-variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan sektor makanan dan minuman yang menjadi lingkungan professional dari penulis.
- 3) Sebagai bahan masukan untuk para investor yang memiliki rencana dalam berinvestasi kedalam perusahaan sektor makanan dan minuman serta memberikan masukan kepada para manager dalam menilai faktor-faktor yang dapat mengakibatkan turunnya nilai perusahaan sehingga mereka harus berhati-hati dalam melakukan pengambilan keputusan.
- 4) Menjadi wawasan bagi para pembaca dan menjadi bahan pembandingan untuk penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul M., & Noerirawan, M. R. (2012). Pengaruh Faktor Internal Dan External Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaanaan. *Jurnal Akuntansi* Vol. 1 No. 2.
- Agung Wibowo. (2013). Perbedaan Pengaruh Faktor Ekonomi terhadap Return Saham Perusahaan *Consumer Goods* dan *Real Estate*. *Media Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 27 No.1, hal.10-17.
- Ajija, Shochrul R.; Sari, Dyah W.; Setianto, Rahmat H., dan Primanti, Martha R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Ananda, N. A. (2017). Pengaruh Profitabilitas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia*, 2(1).
<https://doi.org/10.37673/jebi.v2i1.5>.
- Apriyanti, I., Putri V., & Nainggolan B. R M. (2022). Pengaruh Struktur Aktiva Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Bumh. *SOSEK, Jurnal Sosial dan Ekonomi* Volume 2 issue 2 tahun 2022.
- BI.go.id, Januari 2013, Statistik Ekonomi dan Keuangan Indonesia (SEKI), 30 November 2023, https://www.bi.go.id/seki/tabel/TABEL1_22.pdf.
- BI.go.id, Juni 2016, Departemen Statistik (DSta) Bank Indonesia, 31 Oktober 2022, [https://www.bi.go.id/id/statistik/metadata/seki/Documents/8_Suku_Bunga_Indo_DPM%20SEKI_2016%20\(Indonesia\)%20new.pdf](https://www.bi.go.id/id/statistik/metadata/seki/Documents/8_Suku_Bunga_Indo_DPM%20SEKI_2016%20(Indonesia)%20new.pdf).

- Binangkit, A. B., & Raharjo, S. (2014). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan dan Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur di bursa Efek Indonesia. *Aktual Edisi Februari*, 1(2), 24-34.
- Brigham, Eugene F. & Joel F. Houston. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Buku 1. Edisi 11. Jakarta : Salemba Empat.*
- Brigham, Eugene, F. dan Houston, J. F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Terjemahan. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.*
- Brigham, Eugene, F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Salemba Empat, Jakarta.*
- Christiawan, Jogi, Y. & Tarigan, J. (2007). Kepemilikan Manajerial : Kebijakan Hutang, Kinerja, dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 9 No. 1 hal 1-8.
- Dahar, R., Yanti, N. S. P., Rahmi, F. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Return on Equity terhadap Nilai Perusahaan Property and Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *JURNAL EKONOMI & BISNIS DHARMA ANDALAS VOLUME 21 NO 1, JANUARI 2019.*
- Danang, S. (2013). *Fundamentals of Marketing Management Concepts (1st Ed.). Center Of Academic Publishing Service.*

- Daniel H., Wahyu dan I. B. Panji Sedana. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Suku Bunga dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas. *Manajemen*, Vol. 6.
- Devi Verena Sari dan A. Mulyo Hartono. (2013). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010. 2(3): h:1-10
- Dewi, N. K. D. P., & Mertha, I. M. (2018). Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Memoderasi Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 22(3), 2148-2176.
- <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/view/37206>
- Dhani et al. (2017). Pengaruh pertumbuhan perusahaan, struktur modal, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga*, 2(1), 135-148.
- Dincergok, B., & Yalciner, K. (2011). *Capital Structure of Manufacturing Firm's in eveloping Countries. Middle Eastern Finance and Economics*. Vol 12.
- Dipanala, S., & Sampurno, D. R. (2018). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Kontrol (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2012-2016). *Diponegoro Journal Of Management*.

- Fahmi, Irham. (2011). Analisis Laporan Keuangan. Bandung : Alfabeta.
- Faizatin, Naily. (2012). Belajar Mengenal Aritmetika. Jakarta: PT Balai Pustaka.
- Farizki, F.I., Suhendro & Masitoh, E. (2021). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Economics and Business*. 5 (1), 17-22. Doi: <http://dx.doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.273>.
- Ferina, I. S., R. Tjandrakirana, & I. Ismail. (2015). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebutuhan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntanika*. 1(2): 52-66.
- Ghozali, Imam. (2016). Aplikasi Analisis Multivariete. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Grediani E., Dianingsih M. (2022). Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 32(4) Vol. 32 No. 4 tahun 2022.
- Gujarati, D. N. (2013). Dasar-dasar Ekonometrika, Edisi Kelima. Mangunsong, R. C. penerjemah. Jakarta: Salemba Empat.
- Harahap, C. D., Juliana, I., & Lindayani, F. F. (2019). *The Impact of Environmental Performance and Profitability on Firm Value. Indonesian Management and Accounting Research*, 17(1), 53-70.
- <https://doi.org/10.25105/imar.v17i1.4665>

- Harahap. (2007). *Analisa Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Harmono. (2017). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced*. PT Bumi Angkasa Raya. Jakarta.
- Hasoloan, J. (2014). *Ekonomi Moneter (1st Ed)*. Deepublish Publisher. Yogyakarta
- Hery. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Penerbit PT. Grasindo. Bandung.
- Hidayah J., Asrin. (2021). Analisis Pengaruh *Return On Asset (Roa)*, *Net Profit Margin (Npm)* Dan *Firm Size* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Dewan Komisaris Independen Sebagai Variabel *Moderating*.
- Husein, Umar. (2008). *Metode Penelitian Untuk Skripsi dan Tesis Bisnis*. Jakarta. PT Rajagrafindo Persada
- Husnan. Et. al. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. 7th. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Ichwan, & Yuniar, F. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, Vol 4, No 6.
- Id.wikipedia.org, September 2023, Pandemi Covid-10 di Indonesia, 30 November 2023, https://id.wikipedia.org/wiki/Pandemi_Covid-19_di_Indonesia

Idnfinancials.com, 9 September 2022, Ekspor industri makanan dan minuman raup USD 21,3 miliar, 31 Oktober 2022.

<https://www.idnfinancials.com/id/news/44261/food-beverage-industry-exports-reach>.

Idris, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Mediasi Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Indonesia. *Fokus Bisnis: Media Pengkajian Manajemen dan Akuntansi* Vol. 20, No. 1, July 2021.

Irawan, P., & Pangestuti, R. D. (2015). Pengaruh struktur kepemilikan, *corporate governance*, dan *underwriter reputation* terhadap ipo *undepricing*. *Diponegoro Journal of Management* Vol 4, 1-12.

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.

Joni, & Lina. (2010). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 12(2), 81-96. <https://doi.org/10.34208/jba.v12i2.187>

Karina, F., & Khafid, M. (2015). Determinan Profitabilitas pada Perusahaan Properti dan *Real Estate Go Public* di Indonesia. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 7(1), 1-9.

Kasmir. (2014). Analisis Laporan Keuangan, Edisi Pertama, Cetakan Ketujuh.
Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

Kasmir. (2019). Analisis Laporan Keuangan. Raja Grafindo Persada. Jakarta.

Kemenperin.go.id, 24 November 2017, Industri Makanan dan Minuman Masih Jadi
Andalan, 31 Oktober 2022, <https://kemenperin.go.id/artikel/18465/Industri-Makanan-dan-Minuman-Masih-Jadi-Andalan>.

Kemenperin.go.id, 5 Desember 2022, Industri Mamin Tetap Moncer di Tengah
Ketidakpastian Global, 31 Oktober 2022.

<https://kemenperin.go.id/artikel/23753/Industri-Mamin-Tetap-Moncer-di-Tengah-Ketidakpastian-Global>.

Keown, A. J., Scott, D. F. Jr., Martin, J. D., Petty, J. W., dan Djakman, C. D. (1999).
Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi Ketujuh. Salemba Empat. Jakarta.

Kusumadewi, A. (2015). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap harga
saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2013.
Jurnal Akuntansi dan Bisnis. Semarang Universitas Dian Nuswantoro.

Kusumadewi, Anjas. (2015). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap harga
saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2013.
Jurnal Akuntansi dan Bisnis. Semarang Universitas Dian Nuswantoro

Limbongan, D. T. S. (2016). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan
Penjualan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai (Studi Kasus Pada

Perusahaan *Real Estate* dan Properti yang Terdaftar. Universitas Diponegoro Semarang, 5(4), 1-14.

Madura. (2006). *Manajemen Keuangan Internasional*. Erlangga. Jakarta.

Manurung, R. (2016). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga dan Kurs Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi*, Vol 19, No 4.

Massie, e. (2017). Analisis Finansial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan-Perusahaan *Consumer Goods* Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2011 - 2016. *Jurnal EMBA*, Vol. 5 (1), 85-94.

Modigliani, F. and H. Miller. (1958). *The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. The American Review* 47(3): 261-297.

Mustika, R. D., & Jonnardi. (2023). Pengaruh Likuiditas, Kompleksitas Operasi Perusahaan, Struktur Modal dan Profitabilitas Perusahaan terhadap Audit Report Lag. *Jurnal Kontemporer Akuntansi* Vol.3 No 1, Maret. <https://journal.untar.ac.id/index.php/JKA/article/view/23232>.

Myers, S.C. dan Nicholas S. Majluf. (1984). *Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. Journal of Financial Economics*, 13, 187-221.

- Novari, Mikhy, P., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Properti dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen*, Vol 5 (9), Universitas Udayana. Bali.
- Nuryanto, R., Tho'in, M., & Wardani, H. K. (2014). Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, Rasio Rentabilitas Koperasi Jasa Keuangan Syariah Di Jawa Tengah. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 15(01).
- Nyamasege, et.al. (2014). *Effect of asset structure on value of a firm : a case of companies listed in Nairobi Securities Exchange. Journal of Finance and Accounting*, 5(7), 205-212.
- Paminto ,A., Setyadi, D., & Sinaga, J. (2016). *The Effect Of Capital Structure, Firm Growth And Dividend Policy On Profitability And Firm Value Of The Oil Palm Plantation Companies In Indonesia. European Journal of Business and Management*.
- Prasetyorini, B. F. (2013). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, price earning ratio dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 1(1).
- Prihadi, T. (2019). Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi. PT Gramedia Pustaka Utama. Jakarta.
- Priyatno, Duwi. (2013). Mandiri Belajar Analisis Data Dengan SPSS, Yogyakarta: Media Kom.

- Purnamasari D. I., Fauziah M. R. (2022). *The Impact of Firm Size, Capital Structure and Dividend Policy on Firm Value during Covid-19 Pandemic. Journal of accounting Science Volume 6 Issue 2 tahun 2022.*
- Purwanti, T. (2020). *The Effect Of Profitability, Capital Structure, Company Size, And Dividend Policy On Company Value On The Indonesia Stock Exchange. International Journal of Seocology (Science, Education, Economics, Psychology and Technology).*
- Puspita I., Dewi S. K. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Risiko Bisnis Dan Tingkat Suku bunga Terhadap Struktur Modal (Perusahaan Transportasi Periode 2012-2015). *E-Jurnal Manajemen*, Vol. 8, No. 4, 2019: 2152–2179.
- Putra, Adi, A. N. D., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol 5 (7) Hal. 4044-4070, Universitas Udayana. Bali.
- Rika, S. (2010). Analisis faktor-faktor yang berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi. Fakultas Ekonomi UNDIP. Semarang.
- Riyanto. (2011). *Dasar-Dasar Pembelajaran Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Rodoni, A. & Ali. (2014). *Manajemen Keuangan Modern*. Mitra Wacana Media. Jakarta.

- Rudangga, I. G. N. G., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(7).
- Saidi. (2004). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Go Public Di BEJ Tahun 1997-2002. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*.
- Sari A. R., Hermuningsih S., Maulida A. (2022). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, profitabilitas, dan tingkat suku bunga (*BI Rate*) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di BEI tahun 2016-2020. *FORUM EKONOMI*, 24 (1) 2022, 1-12.
- Sari, D. V., & Hartono, A. M. (2013). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010. 2(3): h:1-10
- Sari, R. A. I., & Priyadi, M. P. (2016). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Size, Dan *Growth Opportunity* Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 5(10), 2-17.
- Sartono, R. A. (2010). *Manajemen Keuangan : Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Sarwoko. 2005. *Dasar – dasar Ekonometrika*, Yogyakarta : Penerbit PT. ANDI.

- Sekaran, U., & Bougie, R. (2013). *Research Methods for Business. In A Skill-Building Approach (Seventh Ed, hal. 237-266). Chichester: Wiley.*
- Sharma, S., Durand, R. M., & Gur-Arie, O. (1981). *Identification and analysis of moderator variables. Journal of marketing research, 18(3), 291-300.*
- Sholfyta A., Filianti D. (2018). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Profit *Distribution Management Bank Umum Syariah Di Indonesia Periode 2011-2016. Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan Vol.5 No. 11 November 2018: 971-986.*
- Sintyana, I. P. H., & Artini, L. G. S. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana, 8(2), 757.*
<https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i02.p07>
- Suffah, R., & Riduwan, A. (2016). *Effect of Profitability, Leverage, Company Size and Dividend Policy on Firm Value. Science and Journal of Accounting Research, 5(2), 1-17.*
- Sugiyono. (2012). *Memahami Penelitian Kualitatif.* Bandung : ALFABETA.
- Sulistianingsih, E. D., & Yuniati, T. (2016). 1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Profitabilitas Terhadap Nilai Melalui Kebijakan Dividen Elok Dwi Sulistianingsih.

- Suta, A. (2012). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Luas Pengungkapan Sukarela Laporan Tahunan. *Jurnal Akuntansi Indonesia* Vol.1, No.1, 1-15.
- Sutira, A. (2019). Pengaruh Struktur Aktiva, Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Di Pt. Jasuindo. *Syntax* Vol. 1, No. 8 Desember 2019.
- Sutrisno. (2016). Struktur Modal : Faktor Penentu Dan Pengaruhnya Pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Siasat Bisnis* Vol. 20, No.1, Hal. 79-89.
- Syamsuddin, L. (2009). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Tandelilin, & Eduardus. (2010). *Portofolio dan Investasi - Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius
- Tho'in, M. (2020). *Profitability of Islamic Commercial Banks in Indonesia. MEC-J (Management and Economics Journal)*, 3(3), 277-288.
- Tho'in, M., & Prastiwi, I. E. (2019). *An Analysis the Rupiah Exchange Rates Effect Against the American Dollar and Inflation Against the Growth of Islamic Banking Mudharabah Deposits in Indonesia. International Journal of Islamic Business and Economics (IJIBEC)*, 3(1), 82-91.
- Usman, M. U. 2013. *Determinants of capital structure: empirical evidence from large tax payer share companies in ethiopia", small international journal of economics and finance*, Vol 6 No 10.

- Wahyuniyasanti, C. I., & Mertha, M. (2022). Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, *Corporate Social Responsibility* Dan Nilai Perusahaan. E-JURNAL AKUNTANSI VOL 32 NO 7 JULI 2022 HLMN. 1863-1877
- Weston, Fred & Copeland, T. E. (1992). Manajemen Keuangan Edisi Kedelapan, Jakarta: Binarupa Aksara.
- Wiagustini, L. P. (2014). Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Udayana University Press. Denpasar.
- Wild, J. J. et. al. (2015). *Principles of Financial Accounting. 2nd. New York: McGraw Hill.*
- Winarno Wing Wahyu. (2015). Analisis Ekonometrika dan Statistik dengan Eviews edisi 4. Jogjakarta: UPP STIM YKPN.
- Yusra, I. (2016). Kemampuan Rasio Likuiditas dan Solvabilitas dalam Memprediksi Laba Perusahaan : Studi Empiris pada Perusahaan Telekomunikasi. Jurnal Benefita.